



Fitch Afirma en 'BBB+(sf)' la Calificación de TFOVIE 12U; Mantiene Perspectiva Estable

Fitch Ratings-Monterrey-08 March 2021: Fitch Ratings afirmó en 'BBB+(sf)' con Perspectiva Estable la calificación de los certificados bursátiles fiduciarios (CB) TFOVIE 12U. Fitch también afirmó en 'AAA(mex)vra' la calificación en escala nacional de TFOVIE 12U. La Perspectiva crediticia es Estable. Fovissste TFOVIE 12U (F#304042) ---TFOVIE 12U MX95TF020017; Long Term Rating; Afirmada; BBB+sf ---TFOVIE 12U MX95TF020017; Calificaciones Nacionales de Largo Plazo; Afirmada; AAA(mex)vra FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN Impacto Económico por Coronavirus: De acuerdo con el último reporte de "Global Economic Outlook" (<https://www.fitchratings.com/site/re/10145707>), publicado el 7 de diciembre de 2020, Fitch espera para la economía mexicana una recuperación en 2021 cercana a 4.2% de las disrupciones macroeconómicas causadas por la pandemia de coronavirus. Como escenario a la baja (sensibilidad) en la sección de sensibilidades de la calificación de más adelante, Fitch considera un período de estrés más severo que lleve a un período prolongado de actividad económica por debajo de la tendencia, con una recuperación a los niveles del producto interno bruto (PIB) previos a la crisis, retrasada hasta aproximadamente la mitad de la década. Exposición a la Crisis Causada por el Coronavirus: En opinión de Fitch, las medidas de contención tomadas en México para frenar la propagación del coronavirus no han sido significativas para los créditos del Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (Fovissste). Esto, ya que dichas medidas de contención, hasta el momento, no se han aplicado a la cartera en forma de diferimiento de pago o reestructuras que den como resultado incrementos relevantes en el desempleo de los trabajadores del sector público. Sin embargo, debido al incierto entorno macroeconómico, y para mantener un enfoque a futuro, Fitch publicó el 8 de octubre de 2020 "Fitch Ratings Updates Mexico RMBS Criteria Assumptions due to Coronavirus" (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10138567>), escenarios de estrés adicionales que serán aplicados en conjunto con su "Metodología de Calificación de RMBS para Latinoamérica" para los créditos originados por Fovissste. En el caso esperado, la probabilidad de incumplimiento (PI) se incrementó a 6.0% desde 4.0%. Además, para reflejar las expectativas a futuro de Fitch, los múltiplos fueron, a su vez, comprimidos a 4.4 veces (x) desde 6.7x para la calificación más alta alcanzable en escala internacional para transacciones de Fovissste. Desempeño Estable del Activo: A diciembre de 2020, los préstamos con atraso en pago de más de 180 días por saldo original aumentaron a 2.83% (2019: 2.78%), nivel que está por debajo del caso de Fitch esperado de PI de 6.0%. Los prepagos también se mantuvieron estables con un promedio de 1.4% en los últimos 12 meses (UDM) sobre el portafolio vigente. A diciembre de 2020, 64.2% de la cartera correspondía a trabajadores activos y 17.3% a pensionados, lo que mitiga el riesgo de voluntad de pago dado el mecanismo de deducción de nómina, mientras 18.6% de los créditos estaban fuera del sector y 0.2% bajo prórrogas. La cartera se mantuvo altamente diversificada, compuesta por 13,882 créditos hipotecarios a diciembre de 2020, con una tasa de interés promedio ponderada de 5.7%, sin cambios desde la última revisión, una razón préstamo a valor promedio de 43.2% y una antigüedad de 146 meses con un plazo promedio remanente de 213 meses. Niveles Amplios de Sobrecolateralización: A diciembre de 2020, los niveles de sobrecolateralización (OC; overcollateralization; excluyendo los préstamos reportados que tienen más de 180 días de morosidad) se incrementaron a 89.3% desde 77.8% del año anterior, mientras que la protección crediticia (OC más reserva de efectivo de dos pagos de cupones, incluyendo los intereses y el principal) aumentó a 90.0% desde 79.4% a igual fecha de 2019. La transacción se beneficia de una cascada de pagos sencilla y de un esquema de amortización programada que finaliza en diciembre de 2021, mientras que el vencimiento final legal es en diciembre de 2024. A diciembre de 2020, la amortización programada se cumplió cada mes desde la fecha de cierre, el saldo restante de los bonos como proporción del saldo original fue de 3.9%. Los pagos de intereses se devengan trimestralmente, mientras que los cobros son mensuales, por lo que la razón de cobertura de intereses alcanzó un promedio de 9.0x en los UDM a diciembre de 2020 (5.7x hace un año). El exceso de margen financiero calculado por Fitch se mantuvo estable y alcanzó un promedio de 3.8% en el último año a diciembre de 2020 (diciembre 2019: 3.4%). Análisis de Flujo de Caja Soporta Estrés 'BBB+sf': Fitch utilizó su modelo "Infonavit Fovissste Model (Fovissste) v3.1.2", considerando la cartera observada a diciembre de 2020, pagos trimestrales de cupones, cascada de pagos sencilla y el calendario de amortización previsto. Los supuestos incluyen una tasa de prepago y recuperación de 0%. Fitch asume un rezago acumulado de hasta 22.15% entre el crecimiento de la inflación y el nivel de salario mínimo debido a que la transacción está denominada en unidades de inversión (Udis) y los créditos hipotecarios bursatilizados en veces salarios mínimos (VSM). Fitch extiende este desfase acumulado a 15 años consecutivos desde la fecha de cierre de la transacción. La transacción es capaz de soportar estreses de 'BBB+sf' equivalentes a 27.9% de PI. Positiva Capacidad de Administración y Cobranza: Fovissste está calificado por Fitch como Administrador Primario en 'AAFC2+(mex)' con Perspectiva Estable. La entidad ha demostrado mantener un nivel moderado de créditos incumplidos en sus bursatilizaciones. Además, el mecanismo de deducción de nómina de Fovissste es altamente efectivo para reducir el riesgo de disposición de pago de los acreditados, así como su capacidad para adelantar cualquier retraso en la cobranza de las dependencias. Asimismo, Fovissste tiene la capacidad legal para retener fondos de la Tesorería de la Federación (que las dependencias tienen derecho a recibir) para cubrir los cobros no pagados o retenidos, en caso de ser necesario. En opinión de Fitch,

Fovissste presenta una capacidad de administración adecuada. Además, las calificaciones asignadas también consideran las actividades del administrador maestro, Administradora de Activos Financieros, S.A. (Acfin), calificado en 'AAFC2(mex)'. Riesgos de Contraparte Mitigados Adecuadamente por Fovissste: La transacción se considera una estructura de cuenta fiduciaria (TAS; trust account structure), por lo que se mitiga la exposición al riesgo de contraparte para el banco de las cuentas abiertas a nombre del fideicomiso emisor (F#304042). Fovissste transfiere la cobranza mensualmente, sin embargo, el riesgo de confusión de pago se considera mitigado por las capacidades de Fovissste como administrador y el apoyo gubernamental que le brinda al seguir siendo una entidad clave en el acceso a la vivienda y la seguridad social. El riesgo de interrupción de pagos se mitiga por la disponibilidad de una reserva totalmente fondeada equivalente a dos pagos trimestrales de intereses, la amortización programada, la fecha de vencimiento final legal y la frecuencia de las transferencias de cobro. De acuerdo con la definición de inversiones permitidas según la documentación legal de la transacción y la calificación internacional de riesgo emisor (IDR) de largo plazo de México, de acuerdo con la "Metodología de Calificación de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos", la máxima calificación alcanzable para los CB es actualmente 'BBB+sf'. Calificación por Encima de la IDR de Largo Plazo del Soberano: La calificación asignada a los CB supera en dos notches (escalones) la IDR de largo plazo de México. Esta diferencia se sustenta en un desempeño de activos muy estable de una base de acreditados altamente diversificada, liquidez amplia y protección crediticia suficiente que permite a esta transacción soportar estreses de incumplimiento más altas en la cartera bursatilizada que las que tradicionalmente se aplican en escenarios de calificación acordes con un nivel de calificación BBB-. Fitch limitó la diferencia de dos escalones en lugar de tres para reflejar que todos los créditos bursatilizados pertenecen a empleados o jubilados del sector público, y el vínculo existente con el desempeño soberano y las IDR de México. El 11 de noviembre de 2020, Fitch afirmó las calificaciones de la IDR de largo plazo de México en 'BBB-' con Perspectiva Estable. TFOVIE 12U tiene un puntaje de relevancia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) de 5 para el aspecto de gobernanza y de 4 para el aspecto social, debido a que los créditos que respaldan los CB se encuentran originados por Fovissste. En opinión de Fitch, Fovissste juega un rol importante en la implementación de la política pública de la vivienda en el país, la cual tiene un vínculo fuerte con el Gobierno mexicano. Este aspecto tiene un impacto positivo en el perfil crediticio y es relevante para la calificación, en conjunto con otros factores.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Escenario de Estrés por Coronavirus: Este escenario considera un período de estrés más severo que lleve a un período prolongado de actividad económica por debajo de la tendencia, con una recuperación a los niveles del PIB previos a la crisis, retrasada hasta aproximadamente la mitad de la década. En este sentido, Fitch asumió un incremento de 15% sobre su PI esperado. Las calificaciones son resistentes a este escenario. Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja: La calificación podría bajar si la protección crediticia disminuye y/o hay un deterioro repentino y consistente de los activos que diera como resultado una reducción en la cobranza y/o riesgos operativos como una menor capacidad de cobro de Fovissste. Fitch monitoreará los anuncios de Fovissste relacionados con cualquier medida tomada debido a la situación del coronavirus que pudiera afectar la cobranza en el futuro cercano. Fitch realizó como análisis de sensibilidad un incremento de 15% y 30% en su PI esperado, lo cual no necesariamente generaría cambios en la calificación dada la alta protección crediticia de esta transacción para contabilizar estas pérdidas estresadas. Además, la calificación en escala internacional podría disminuir ante cambios en la IDR de México. Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza: La calificación en escala internacional podría incrementarse ante una mejora en la IDR de México. En el caso de la calificación en escala nacional, esta cuenta con la máxima calificación, por lo que un alza no es posible.

Escenarios de Calificación para el Mejor o Peor Caso Las calificaciones de los emisores Finanzas Estructuradas tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

PARTICIPACIÓN La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará. Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 8 de marzo de 2021 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Referencias para Fuentes de Información Relevantes Citadas en Factores Clave de Calificación Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG TFOVIE 12U tiene una puntuación de relevancia ESG de 4 para Social debido a que los préstamos son originados por una institución gubernamental clave para la vivienda social, lo que tiene un impacto positivo en el perfil crediticio, y es relevante para las calificaciones en conjunto con otros factores. TFOVIE 12U tiene una calificación de relevancia ESG de 5 para Gobernanza debido a que Fovissste (AAA(mex) CO PIT) se considera estrechamente vinculado al Gobierno Federal que tiene la más alta calidad crediticia en escala nacional, lo cual tiene un impacto positivo en el perfil crediticio, y es altamente relevante para la calificación, lo que resulta en una Perspectiva Estable para las calificaciones. Criterios aplicados en escala nacional --Metodología de Calificación de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos (Abril 21, 2020); --Metodología de Calificación de RMBS para Latinoamérica (Enero 8, 2021); --Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020); --Metodología Global de Calificación de Finanzas Estructuradas (Junio 17, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 21/abril/2020. **FUENTE(S) DE INFORMACIÓN:** Administrador Primario: Fovissste, Administrador Maestro: Administradora de Activos Financieros S.A. (Acfin), Representante Común: Deutsche

Bank (DE:[DBKGn](#)) México, S.A., Institución de Banca Múltiple. IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Reportes de cobranza, reportes de saldos, reportes de distribución e información crédito por crédito con fecha de corte a diciembre 2020. PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Desde la fecha de emisión hasta el cierre de diciembre 2020. La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México. USO DE TERCEROS POR DEBIDA DILIGENCIA DE CONFORMIDAD CON LA REGLA SEC 17G -10 El formato La forma ABS Due Diligence-15E no fue provisto o revisado por Fitch, en lo que respecta a esta acción de calificación. ADECUACION DE DATOS Las fuentes de información usadas para las calificaciones fueron reportes de cobranza y distribución provistos por el Administrador Maestro (Acfín) y Fovissste desde la fecha de cierre hasta diciembre de 2020. También consideró información crédito por crédito a diciembre de 2020 provista por Acfín. Fitch también hizo referencia al comunicado de calificación de México publicado el 11 de noviembre de 2020, el cual se encuentra disponible en www.fitchratings.com. Contactos: Analista de Seguimiento Diego Rojas, Analyst +52 81 4161 7044 Fitch Mexico S.A. de C.V. Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920 Presidente del Comité de Calificación Juan Pablo Gil Lira, Senior Director +56 2 2499 3306 Relación con medios: Liliana Garcia, Monterrey, Tel.: +52 81 4161 7066, Email: liliana.garcia@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico. Applicable Model Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s). Infonavit/Fovissste Model (Mexico), v3.1.2 (1 (<https://www.fitchratings.com/site/re/988783>)) Divulgación Adicional Estado de Solicitud (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10154806#solicitation-status>) Additional Disclosures For Unsolicited Credit Ratings (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10154806#unsolicited-credit-ratings-disclosures>) Endorsement Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10154806#endorsement-status>) Política de Endoso Regulatorio (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10154806#endorsement-policy>) TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH. Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión

hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. La información contenida en este informe se proporciona “tal cual” sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta. Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”. Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.