

Medi Access Seguros de Salud, S.A. de C.V.

Factores Clave de Calificación

Perfil de la Compañía: Fitch Ratings considera el perfil de Medi Access Seguros de Salud, S.A. de C.V. (Medi Access) como "Menos Favorable". Lo anterior se debe a su posición competitiva y su escala operativa limitada por su operación de nicho monolínea, así como a su gobierno corporativo "Menos Favorable", debido al mayor uso de transacciones con partes relacionadas comparado con el promedio entre las instituciones de seguros autorizadas para operar el ramo de salud (ISAORS).

Concentración de Otros Deudores: Al cierre de 2023, el saldo de los deudores diversos y deudores por servicios análogos y conexos, así como su estimación por castigos (otros deudores) disminuyó y la aseguradora muestra activos de mejor calidad y mayor liquidez. No obstante, la proporción de este saldo sobre el total de activos fue mayor que el promedio de las ISAORS. Al cierre de 2023, Medi Access registró una relación de 24.8% frente a 5.9% de las ISAORS.

Capitalización Buena: La capitalización y el apalancamiento de Medi Access es buena, soportado por un índice de prima suscrita neta sobre capital de 0.9x al cierre de 2023, ligeramente superior a 0.8x en 2022. Si bien el capital es bueno por la retención de los resultados del ejercicio, este disminuyó 2.5% en 2023, debido a un reembolso del capital variable por MXN40 millones, acordado mediante resolución unánime de accionistas.

A pesar de que el capital de Medi Access resulta adecuado para los índices de apalancamiento, los fondos propios admisibles (FPA; excedente de activos con respecto a sus pasivos) susceptibles de cubrir el requerimiento de capital de solvencia (RCS) son acotados dado que la regulación estipula que los deudores diversos no pueden respaldar FPA.

Aunque el índice de cobertura de RCS es superior al mínimo regulatorio de 1x, este es bajo dado que tiene FPA acotados por su concentración alta en otros deudores. Este índice disminuyó a 1.1x al 4T23, desde 1.4x al 4T22, debido a la disminución de los FPA, afectados por el reembolso del capital variable, así como por el incremento del RCS. Al 1T24, el índice aumentó a 1.3x.

Desempeño Financiero Fuerte: El desempeño financiero de Medi Access es fuerte y sus resultados netos son consistentemente positivos. Al cierre de 2023, la utilidad operativa disminuyó debido al aumento en la siniestralidad, aunque se compensó por reducciones en los gastos de operación y un resultado integral superior de financiamiento. Lo anterior resultó en una utilidad neta de MXN27.9 millones al 4T23, ligeramente superior a MXN24.9 millones del 4T22.

El índice combinado de la aseguradora es fuerte y Fitch espera que se mantenga fuerte pese a que incrementó a 95.4% al 4T23 desde 87.9% al 4T22. El índice de retorno sobre patrimonio (ROE) aumentó a 7.7% en 2023, desde 7% en 2022, beneficiado por un resultado integral de financiamiento mayor.

Mitigación de Riesgos Muy Fuerte: Medi Access cuenta con un contrato de reaseguro no proporcional de exceso de pérdida que le ayuda a mitigar los riesgos por siniestralidad de severidad alta en el ramo de salud. La calidad crediticia de la reaseguradora que respalda el contrato de reaseguro es muy fuerte, y Fitch la califica en 'AA-' con Perspectiva Estable.

Calificaciones

Medi Access Seguros de Salud, S.A. de C.V.

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras BBB-(mex)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Medi Access Seguros de Salud, S.A. de C.V. (MXN millones)	2022	2023
Activos	760	745
Prima Suscrita Neta	287	313
Capital Contable	367	358
Utilidad Neta	25	28
Índice Combinado (%)	87.9	95.4
PSN sobre Capital (%)	0.8	0.9

x - Veces. ^aReservas de capital: reservas de riesgos catastróficos + reservas de contingencia + reservas para seguros especializados.
Fuente: Fitch Ratings, Medi Access

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Abril 2024\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Panorama del Mercado Asegurador Mexicano en Crecimiento al 4T23 \(Abril 2024\)](#)

[Fitch Affirms Mexico at 'BBB-'; Outlook Stable \(Julio 2023\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2024: Seguros en Latinoamérica \(Diciembre 2023\)](#)

Analistas

Víctor Pérez
+52 55 5955 1620
victor.perez@fitchratings.com

Eugenia Martínez
+52 81 4161 7055
eugenia.martinez@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- índice de cobertura de RCS superior al promedio de los últimos tres años (1.4x) al cierre de 2024;
- saldo de los deudores diversos y deudores por servicios análogos y conexos sobre activos menor de 18%;
- resultado neto positivo al cierre de 2024, aunado a un fortalecimiento de capital.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- índice de cobertura de RCS inferior a 1.1x al cierre de 2024.
- un deterioro en su escala operativa por primas retenidas menores de MXN200 millones;
- índice de otros deudores sobre activos superior a 28% al cierre de 2023.

Perfil de la Compañía

Perfil de la Compañía Menos Favorable

El perfil de la compañía de Medi Access se clasifica como “Menos Favorable”, lo que está alineado a su perfil de negocios y su gobierno corporativo, los cuales tienen la misma clasificación. La evaluación del perfil de negocios de la aseguradora considera principalmente su posición competitiva y su escala operativa limitada por su operación de nicho monolínea. Al cierre de 2023, la compañía registró una prima emitida neta por MXN313 millones, y capital por MXN358 millones.

Medi Access es una compañía de nicho monolínea, enfocada en el sector salud, autorizada para operar los negocios de salud y gastos médicos. De acuerdo con cifras publicadas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), en 2023, la aseguradora participó con 0.04% de la prima emitida directa sobre el total del sector asegurador y afianzador en México. En el mismo período, se ubicó en el cuarto lugar en el mercado de salud con una participación de 6.9%.

La aseguradora mantiene una diversificación limitada en el mercado de seguros. Sus primas se distribuyeron a 63% en salud colectivo, y 37% en salud individual al cierre de 2023. A la misma fecha, 51% de las primas emitidas se concentraron en 10 clientes. Medi Access realiza operaciones a nivel nacional, principalmente concentradas en Ciudad de México y Nuevo León. La entidad comercializa sus productos a través de esquemas tradicionales de venta, tales como agentes, despachos y brókeres, venta directa y a través de Medi Access S.A.P.I. de C.V.

La evaluación del gobierno corporativo de Medi Access es “Menos Favorable”, impulsada principalmente por el porcentaje alto de transacciones con compañías relacionadas y contratos de prestación de servicios análogos conexos con antigüedad mayor de 90 días. Los activos relacionados con deudores diversos y deudores por servicios análogos y conexos y su estimación por castigos representaron 24.8% sobre los activos totales. No obstante, su estructura de gobierno corporativo está alineada con los estándares regulatorios de Solvencia II de México.

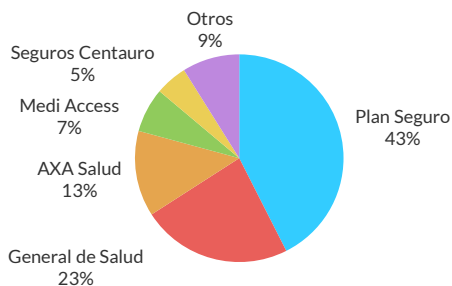
Puntuación de Perfil de la Compañía

Posición Competitiva	Menos Favorable
Perfil de Riesgos	Moderado
Diversificación	Menos Favorable
Gobierno Corporativo	Menos Favorable

Fuente: Fitch Ratings

Prima Emitida Directa - Salud

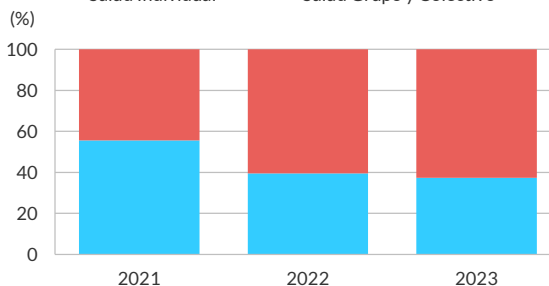
2023



Fuente: Fitch Ratings, Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

Distribución de Prima Emitida

■ Salud Individual ■ Salud Grupo y Colectivo

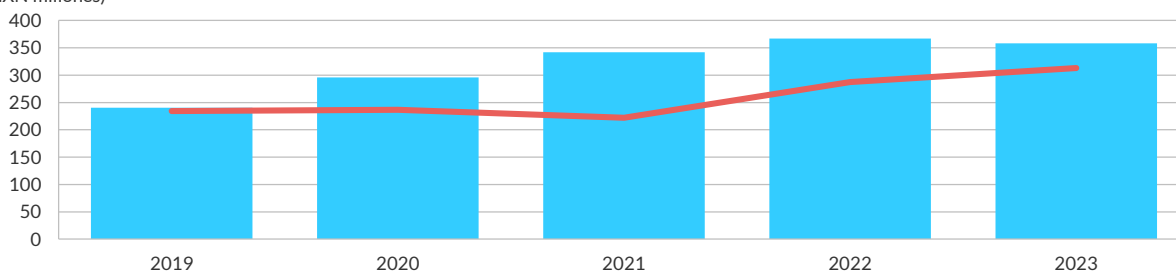


Fuente: Fitch Ratings, Medi Access

Escala Operativa

(MXN millones)

■ Capital — Primas de Retención



Fuente: Fitch Ratings

Propiedad

Neutral

Medi Access S.A.P.I. de C.V., es una empresa privada que posee 99.99% del capital social de Medi Access. La controladora principal de Medi Access S.A.P.I. de C.V. es Abu Pharma, S.A. de C.V. (Abu Pharma). El 20 de noviembre de 2015, los accionistas de Salud Capital, antiguos accionistas de Medi Access, firmaron un contrato de compraventa de acciones con la intención de vender 100% de las acciones representativas de su capital social pagado. El 26 de enero de 2018, la CNSF autorizó la venta de 100% de las acciones representativas de Salud Capital a favor de Abu Pharma.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Buena

La capitalización y el apalancamiento de Medi Access es buena, soportado por sus índices de apalancamiento bajos y su capital. Al 4T23, la aseguradora registró un índice de prima suscrita neta sobre capital de 0.9x, ligeramente superior al 0.8x registrado en el 4T22, debido al incremento de primas y la disminución del capital, pero se mantiene muy fuerte.

A pesar de la retención de los resultados del ejercicio, al cierre de 2023 el capital de Medi Access registró una disminución de 2.5% debido a que se reembolsaron MXN40 millones de capital variable. Esto se acordó mediante resolución unánime de accionistas.

El índice de cobertura del RCS es la relación entre los FPA y el RCS. Al cierre de 2023, el índice de cobertura de RCS de Medi Access disminuyó a 1.1x desde 1.4x al 4T22. Lo anterior se explica por la disminución de los FPA, alineado con el reembolso del capital variable, y el incremento del RCS por riesgos técnicos y financieros, riesgos de contraparte y riesgo operativo. Al 1T24, el índice aumentó a 1.27x.

A pesar de que el capital de Medi Access resulta adecuado para los índices de apalancamiento, los FPA susceptibles de cubrir el RCS (excedente de activos respecto de sus pasivos), son acotados dado que la regulación estipula que los deudores diversos no se consideran activos para respaldar FPA. Esto se refleja en un índice de RCS bajo, aunque superior al mínimo regulatorio de 1.0x.

Indicadores Relevantes

(MXN Millones)	2022	2023
Capital	367	358
PSN sobre Capital (x)	0.8	0.9
Apalancamiento Neto (x)	1.2	1.4
Apalancamiento Bruto (x)	1.2	1.4
Índice de Cobertura de RCS (x)	1.4	1.1

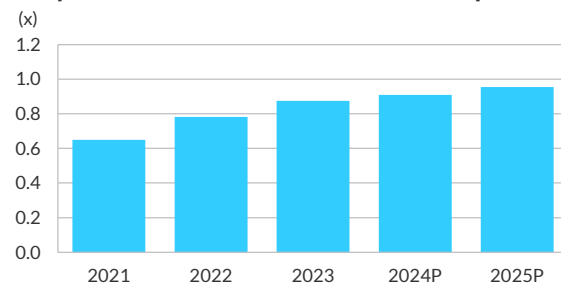
x - Veces. PSN - Prima suscrita neta. RCS - Requerimiento de capital de solvencia.

Fuente: Fitch Ratings, Medi Access

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que el índice de prima retenida sobre capital se mantenga entre 0.7x y 0.9x en los próximos 12 a 24 meses, a pesar del crecimiento en primas y al considerar la tendencia de capitalización de resultados positivos del ejercicio.

Proyecciones de Fitch – PSN sobre Capital



PSN – Prima Suscrita Neta. P – Proyección. x – veces.

Fuente: Fitch Ratings

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeado a través de Capital

En mercados en desarrollo como México, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, la agencia opina que las opciones de fondeo disponibles en dichos mercados son pocas, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia sobre el factor crediticio considera a México como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño Financiero Fuerte

El desempeño financiero de Medi Access es fuerte y sus resultados netos son consistentemente positivos. Al cierre de 2023, la disminución en la utilidad operativa debido a mayor siniestralidad, se compensó por gastos de operación menores y por un resultado integral de financiamiento superior. Lo anterior resultó en una utilidad neta de MXN27.9 millones al 4T23, ligeramente superior a MXN24.9 millones en 2022.

El índice combinado de la aseguradora es fuerte pese a que este incrementó a 95.4% al 4T23, desde 87.9% al 4T22. La disminución del índice de gastos no compensó el incremento del índice de siniestralidad en el mismo período y esto explica el incremento del índice combinado. El índice de retorno sobre patrimonio (ROE) aumentó a 7.7% en 2023 desde 7.0% en 2022, beneficiado por un resultado integral de financiamiento mayor.

Las primas emitidas de Medi Access registraron un aumento de 9% anual al cierre de 2023, alineado con el crecimiento del ramo de salud que registró 10% en el mismo período.

Indicadores Relevantes

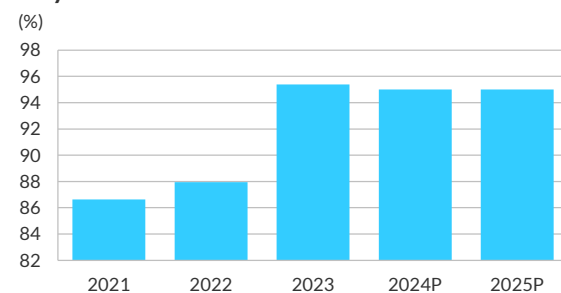
(%)	2022	2023
Índice de Siniestralidad	51.0	66.1
Índice de Gastos	36.9	29.3
Índice Combinado	87.9	95.4
Retorno sobre Capital Promedio	7.0	7.7

Fuente: Fitch Ratings, Medi Access Seguros

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que el índice combinado de Medi Access se ubique entre 90% y 95% en los próximos 12 a 24 meses, al considerar el incremento reciente en la siniestralidad, ligeramente compensado por un índice de gastos más estable.

Proyecciones de Fitch – Índice Combinado



P - Proyección.

Fuente: Fitch Ratings

Riesgo de Inversiones y Activos

Riesgo de Inversiones Adecuado

Las inversiones de Medi Access se concentraron principalmente en instrumentos gubernamentales de muy corto plazo, los cuales Fitch considera de riesgo bajo y alineados con su operación y reservas de corto plazo. No obstante, tienen una concentración de activos en otros deudores por encima del promedio de sus pares. Estos activos nos son considerados como FPA para cubrir el RCS.

Al cierre de 2023, los deudores diversos, los deudores por servicios análogos y conexos y su estimación por castigos (otros deudores) sobre activos se redujeron hasta 24.8%, desde 32.9% al cierre de 2022, debido principalmente a la

liquidación parcial de estos saldos. No obstante, la participación de estas cuentas sobre el total de activos continuó superior a lo registrado por las ISAORS en 2023, de 5.9%.

Indicadores Relevantes

(%)	2022	2023
Índice de Activos Riesgosos	0.1	0.2
Otros Deudores sobre Activos ^a	32.9	24.8
Índice de Inversiones Soberanas sobre Capital	19.9	22.4
Activos Líquidos sobre Reservas (Siniestros/Técnica)	545.7	568.9

^a Otros deudores: deudores diversos + deudores por servicios análogos y conexos - estimaciones para castigos.
 Fuente: Fitch Ratings, Medi Access

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que el saldo en la cuenta de deudores por servicios análogos y conexos disminuya como resultado de la gestión para la cancelación de estos activos.

Adecuación de Reservas

Reservas con Influencia Baja en la Calificación

Al cierre de 2023, de acuerdo a la auditoría actuarial practicada, Medi Access contaba con bases razonables para opinar que el importe de las reservas técnicas es apropiado para garantizar las obligaciones derivadas de la cartera.

Fitch clasifica el perfil de reserva como “bajo” en la influencia del riesgo de reserva en la calificación general, de acuerdo con el criterio metodológico de índices de apalancamiento de reservas y de reservas para la pérdida neta entre pérdidas menores de 1.0x. Al cierre de 2023, registró 0.05x y 0.1x, respectivamente. El crecimiento de las reservas es proporcional a la variación en los riesgos de suscritos.

Indicadores Relevantes

(MXN Millones)	2022	2023
Reservas para la Pérdida Neta/Pérdidas Incurridas (x)	0.1	0.1
Apalancamiento de Reserva (x)	0.0	0.0
Pérdidas Pagadas/Incurridas (x)	0.9	0.9
Cambio en la Proporción de Reservas/Prima Ganada (%)	(3.9)	(11.1)

x - Veces

Fuente: Fitch Ratings, Medi Access

Expectativas de Fitch

- El perfil de reserva se mantendrá bajo y el crecimiento de la reserva será neutral durante los próximos 12 meses.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Mitigación de Riesgos Muy Fuerte

Medi Access cuenta con un contrato de reaseguro no proporcional de exceso de pérdida que le ayuda a mitigar los riesgos por siniestralidad de severidad alta en el ramo de salud. La calidad crediticia de la reaseguradora que respalda el contrato de reaseguro, Hannover Rueck SE [AA-; Estable], es muy fuerte. El monto de reaseguros recuperables sobre capital representó 1.2% al cierre de 2023.

Indicadores Relevantes

(%)	2022	2023
Reaseguros Recuperables sobre Capital	1.9	1.2
Prima Retenida sobre Prima Bruta Emitida	100.0	100.0

Fuente: Fitch Ratings, Medi Access

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en el esquema de reaseguro de Medi Access en los próximos 12 a 24 meses.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Comparativo de Pares

Da clic [aquí](#) para ver el reporte que muestra el análisis comparativo de pares sobre la puntuación de los factores clave de calificación.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en México

Da clic [aquí](#) para el vínculo del reporte que resume los factores principales que derivan en la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo (IPOE; *industry profile and operating environment*).

Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de la Metodología de Calificación de Seguros de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

La calificación se basa en un enfoque individual, el cual indica que la aseguradora es calificada estrictamente con base en su propio perfil financiero. En este caso, la evaluación de Medi Access se convierte en la calificación de fortaleza financiera de aseguradora. La decisión de Fitch de utilizar enfoque individual se fundamenta en la ausencia de elementos para determinar el perfil crediticio de los accionistas para otorgar soporte cuando la aseguradora esté bajo presión y es posible que existan barreras externas que restrinjan el movimiento del capital o recursos entre las filiales.

Notching

Para propósitos de *notching*, Fitch evaluó el entorno regulatorio de México como efectivo y lo clasificó como de enfoque de solvencia de grupo.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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 afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.