



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Ratifica Calificaciones de Grupo Palacio de Hierro en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Fri 07 Aug, 2020 - 12:51 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 07 Aug 2020: Fitch Ratings afirmó la calificación de largo plazo en escala nacional de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. (GPH) en 'AAA(mex)' con Perspectiva Estable. Al mismo tiempo ratificó la calificación de las emisiones de certificados bursátiles GPH 19 y GPH 19-2 en 'AAA(mex)'.

Las calificaciones de Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V. (GPH) reflejan su fuerte posición de mercado y reconocimiento de marca en México, flexibilidad financiera y perfil financiero conservador. Asimismo, consideran la diversificación de negocios de GPH, el apoyo de los socios a la compañía y la exitosa estrategia comercial para mantener su posición de mercado en un entorno cada vez más competitivo.

Las calificaciones incorporan la significativa interrupción del negocio durante el segundo trimestre del año derivada de la pandemia del coronavirus y la expectativa de una caída en el gasto discrecional de los consumidores mexicanos que podría prolongarse hasta 2021. Fitch estima que el endeudamiento bruto ajustado

consolidado de GPH se incrementaría hacia alrededor las 4.0 veces (x) a finales de 2020, para luego recuperarse hacia niveles cercanos a 2.5x en el mediano plazo, asumiendo una recuperación sostenida en ingresos. Considerando el ajuste por actividades de servicios financieros, GPH presentaría un indicador de apalancamiento bruto ajustado por rentas cercano a 1.2x hacia finales de 2020.

## **FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

**Pandemia Afecta Ingresos y Rentabilidad:** Fitch considera que GPH tiene la suficiente flexibilidad para mitigar el impacto de la pandemia sin que esto afecte sustancialmente su calidad crediticia en el largo plazo. La agencia estima que para el cierre de 2020 los ingresos consolidados de GPH caerán en alrededor de 30% y su EBITDA disminuirá en cerca de 53%. Fitch prevé que el indicador de deuda total ajustada consolidada a EBITDAR de la compañía se situará en torno a 4.0x al cierre del año, frente a 2.0x en diciembre de 2019. La agencia espera que dicho incremento sea temporal, con una recuperación hacia las 2.7x a finales de 2021, dependiendo de la velocidad de recuperación de los ingresos. Considerando el ajuste por actividades de servicios financieros, para finales de 2021 GPH presentaría un indicador de apalancamiento total ajustado por rentas en torno a 1.0x (pre-IFRS 16) y Fitch espera que este indicador se mantenga cercano a estos niveles en el mediano plazo.

Las tiendas de comercio minorista de bienes no esenciales en Latinoamérica presentaron una disrupción de sus operaciones como consecuencia de las medidas sanitarias impuestas por la pandemia del coronavirus, debido a que la mayor generación de sus ingresos se origina en tiendas físicas. Fitch estima que los ingresos por ventas de las compañías en este sector disminuirán de forma importante durante 2020 a causa del cierre temporal de actividades no esenciales y a las restricciones de movilidad impuestas por los gobiernos para limitar la propagación de la pandemia, así como a la desaceleración esperada en el gasto discrecional que podría extenderse hasta 2021.

**Diversificación de Negocios Fortalece el Flujo de Caja:** GPH posee una base de ingresos diversificada dado que cuenta con tres principales divisiones de negocios: la división comercial, la de tarjetas de crédito y la de bienes raíces, lo que le da cierta estabilidad a sus flujos de caja operativos. Además, la división comercial opera diferentes formatos de tiendas (departamentales, outlets, especializadas, boutiques, entre otros), lo que mitiga de alguna manera los riesgos asociados a un formato particular. Durante 2019, 89.5% de los ingresos consolidados de GPH fueron

generados por el negocio comercial, 8.1% por su división de servicios financieros y el restante 2.3% por la división inmobiliaria.

**Fuerte Posición de Mercado:** GPH posee una trayectoria de más de 100 años en el negocio de tiendas por departamentos, un reconocimiento de marca fuerte y una relativamente estable base de clientes. En los últimos años, y debido a la creciente competitividad del sector, GPH se focalizó en una estrategia de diferenciación a través del fortalecimiento de la experiencia de compra, la fidelización de sus clientes y en adaptar su oferta a las nuevas tendencias de mercado.

La compañía ha realizado inversiones que ofrecen un servicio diferenciado y valorado por su mercado objetivo como es por ejemplo la tienda de Veracruz, en la que se combina una tienda física con una tienda digital especializada en hogar. GPH es consciente de la creciente competitividad del sector y evolución de los patrones de consumo, por lo que en los últimos años ha invertido en fortalecer su plataforma tecnológica y estrategia omnicanal. Fitch cree que este tipo de inversiones debería apoyar a la recuperación de los ingresos de la compañía y mantener su competitividad en el mercado.

**Negocio Financiero Fortalece el Negocio Comercial:** Existe un vínculo fuerte entre la división comercial y financiera de GPH, ya que el negocio comercial complementa la venta de los productos a través del crédito ofrecido internamente a los clientes, a la vez que la división financiera mantiene una base de clientes que se compone principalmente de los compradores de las tiendas Palacio de Hierro. Una de las ventajas de este tipo de negocios ante escenarios económicos adversos es la posibilidad de manejar los movimientos de capital de trabajo mediante el ajuste a las políticas de originación y la cobranza en la división financiera.

Históricamente, GPH ha mantenido niveles de cartera morosa mayor de 90 días (NPL por sus siglas en inglés) en niveles cercanos a 4%, por debajo del promedio de otras empresas del sector. A junio 2020, el nivel de NPL del portafolio de créditos de las tarjetas Palacio fue de 7.3%. Fitch estima que este indicador podría incrementarse hacia finales de 2020 dada la coyuntura económica actual; sin embargo, dicho aumento sería temporal y se recuperaría gradualmente conforme la operación comercial se restablece.

**Soporte de Accionistas:** Las calificaciones de GPH incorporan la evidencia de apoyo de su principal accionista, Familia Bailléres, y el compromiso de esta al haber realizado inyecciones de capital cuando el nivel de inversiones y estructura de

capital objetivo de la compañía lo han requerido. En opinión de Fitch, lo anterior junto con la capacidad de poder suspender temporalmente el pago de dividendos le da flexibilidad financiera a GPH. La familia Baillères, a través de Grupo Bal, posee una vasta trayectoria de operaciones en México en diversos negocios en sectores de minería y seguros, entre otros.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--acciones positivas de calificación no son posibles dado que la calificación de GPH es la más alta de la escala nacional.

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

--apalancamiento ajustado consolidado por encima de 3.5x de forma sostenida;

--apalancamiento ajustado (por actividades de servicios financieros) para la división comercial por encima de 2.5x de forma sostenida;

--flujo de fondos libre (FFL) consistentemente negativo;

--deterioro sostenido en el portafolio de créditos vencidos (mayor de 90 días);

--deterioro significativo y constante en su indicador de ventas mismas tiendas;

--proyectos de inversiones importantes que no produzcan los ingresos y rentabilidad esperados.

## **DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN**

GPH es una de las tres compañías más importantes de tiendas departamentales del país. GPH posee una escala menor en términos de tiendas que El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. (Liverpool) [AAA(mex) Perspectiva Estable] y Grupo Sanborns, subsidiaria de Grupo Carso, S.A. de C.V. (Grupo Carso) [AAA(mex)

Perspectiva Estable]; sin embargo, el tamaño de mercado al cual está dirigida es más reducido que el mercado de las otras dos cadenas departamentales. Similar a Liverpool y Grupo Sanborns, GPH posee una división de crédito para otorgar financiamiento a clientes de sus tiendas, la cual es consolidada dentro de la compañía y no existe como entidad jurídica separada. Sin embargo, a diferencia de sus competidores que históricamente han presentado índices de NPL promedio superiores a 4.5%, los NPL reportados por GPH se han mantenido por debajo o alrededor de 4% en los últimos cinco años.

Las calificaciones de GPH están en el mismo nivel que las de Liverpool debido a la fortaleza de su posición financiera, con niveles de apalancamiento bajos y flexibilidad financiera adecuada. En los últimos tres años, los márgenes EBITDAR de GPH se han ubicado en niveles promedio de 13.7%, en línea con la mediana de las empresas del sector de tiendas departamentales calificadas por Fitch alrededor del mundo y que cuentan con perfiles financieros fuertes. Sin embargo, Fitch estima que los márgenes de rentabilidad disminuirán para todos los participantes del sector en el mundo debido al impacto de la recesión económica global.

## **SUPUESTOS CLAVE**

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de calificación incluyen:

--el caso base para 2020 incorpora el cierre de tiendas por dos meses y luego una caída en ingresos de la división comercial que tiene una recuperación gradual hacia finales de año y 2021;

--crecimiento en ingresos promedio de 5.5% anual para el período 2022 a 2023;

--margen EBITDA (pre-IFRS 16) de 9.3% para 2020 y de 12.8% en promedio para los años 2021 a 2023;

--crecimiento del portafolio de créditos en línea con los ingresos;

--dividendos recibidos de inversiones minoritarias (inmobiliarias) de MXN80 millones por año a partir de 2021;

--aportes a fideicomisos inmobiliarios de MXN70 millones por año en promedio en 2021 y 2023;

--inversión de capital (capex) de MXN2,000 millones en 2020 y de cerca de MXN2,900 millones en promedio por año entre 2021 y 2023;

--en 2020 y 2021 no se hace reparto de dividendos. A partir de 2022, el pago de dividendos es de 50% de la utilidad neta del ejercicio anterior;

--calidad del portafolio de crédito se deteriora en 2020 y luego vuelve a los niveles presentados históricamente.

## **LIQUIDEZ Y ESTRUCTURA DE LA DEUDA**

Liquidez Holgada: A junio de 2020, GPH presentó caja y valores líquidos por un total de MXN4,475 millones y deuda de corto plazo de MXN2,074 millones. En abril de 2020, la compañía utilizó su línea revolvente comprometida con Banco Nacional de México S.A. (Citibanamex) por MXN1,000 millones como respaldo ante cualquier eventualidad, dada la coyuntura actual.

GPH cuenta con buen acceso al mercado financiero local en caso de requerir financiamiento, lo que fortalece su flexibilidad financiera. Además, la compañía posee una base activos no gravados, representados por su portafolio de tiendas propias y participación en los principales centros comerciales del país, los cuales fortalecen su posición financiera.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## **RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros del emisor se ajustaron para revertir el efecto de IFRS 16. Los ingresos por dividendos y aportes de capital a participaciones minoritarias se agregan y eliminan en el cálculo del EBITDA, respectivamente.

## Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Abril 16, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

## INFORMACIÓN REGULATORIA

### FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN:

19/septiembre/2019.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Hasta el 30/junio/2020.

## REGULATORY INFORMATION II

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.

## RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(m Outloc
● senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(m
● ● GPH 19 MX91GP020006	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(m
● ● GPH 19-2 MX91GP020014	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(m

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Maria Pia Medrano Contreras

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1615

Fitch Mexico S.A. de C.V. Blvd. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec, Mexico City 11950

### Diana Isabel Cantu Gonzalez

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7042

**Alberto Moreno Arnaiz**

Senior Director

Presidente del Comité de Clasificación

+52 81 4161 7033

**MEDIA CONTACTS****Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).**APPLICABLE CRITERIA**[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas - Efectivo desde abril 16, 2019 hasta junio 25, 2020 \(pub. 15 Apr 2019\)](#)[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 08 Jun 2020\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. -

**DISCLAIMER**

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](http://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](http://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.

[READ LESS](#)

## **COPYRIGHT**

Derechos de autor © 2020 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.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **ENDORSEMENT POLICY**

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

[Corporate Finance](#)   [Retail and Consumer](#)   [Latin America](#)   [Mexico](#)

---

