

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Sube Calificación de Axtel a 'A(mex)'; Perspectiva Estable

Tue 16 Mar, 2021 - 1:02 PM ET

Fitch Ratings - Chicago - 16 Mar 2021: Fitch Ratings subió las calificaciones en escala internacional de largo plazo en moneda local y moneda extranjera de Axtel, S.A.B. de C.V. (Axtel) a 'BB' desde 'BB-'. Asimismo, subió la calificación en escala nacional de largo plazo a 'A(mex)' desde 'A-(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones se revisó a Estable desde Positiva.

El incremento en las calificaciones refleja el desempeño operativo estable de la compañía en los segmentos de telecomunicaciones empresarial y gubernamental en México, así como su desapalancamiento gradual a través de la venta de activos. Axtel ha disminuido su deuda bruta de MXN20 mil millones a MXN14 mil millones desde 2017. Las calificaciones están limitadas por el tamaño modesto de su escala de negocios.

Axtel se ha reorganizado en una unidad de servicios (Alestra) y en una unidad de infraestructura (Axtel Networks) y ha estado explorando la venta de ambas unidades de negocio. Fitch no incluye la venta de ninguna unidad de negocio en su escenario base debido a la incertidumbre de la valuación y el tiempo en que se diera la transacción. Fitch espera que los flujos provenientes de una venta se utilicen para pagar la deuda de Axtel, incluyendo las notas sénior por USD500 millones con vencimiento en 2024.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Mejora de la Estructura Financiera:** Fitch estima que las métricas de apalancamiento de Axtel continuarán mejorando debido a la rentabilidad estable y a sus niveles moderados de inversiones de capital. El indicador de deuda neta a EBITDA proyectado cae a 2.5 veces (x) en 2022, y es consistente con las sensibilidades y expectativas de Fitch. Durante los últimos cuatro años, Axtel ha desinvertido activos no estratégicos y utilizado los recursos para pagar deuda. Los niveles de deuda bruta disminuyeron desde MXN20.3 mil millones al cierre de 2017 a MXN14.6 mil millones al cierre de 2020. En 2018 y 2019, Axtel vendió su negocio de fibra residencial por MXN5.9 mil millones a Grupo Televisa S.A.B. [AAA(mex) Perspectiva Estable] y a Megacable S.A.B. de C.V. (no calificado). En 2020, Axtel vendió tres centros de datos a Equinix, Inc. (BBB- Perspectiva Positiva) por MXN3.4 mil millones (USD175 millones).

**Crecimiento en la Rentabilidad y Flujos de Efectivo:** Axtel genera de manera constante márgenes EBITDA en el rango medio de 30% y Fitch espera que estos aumenten en los próximos años a medida que crezca el negocio de infraestructura. Combinado con un pago de impuestos estable y una disminución en el pago de intereses, la agencia espera que los flujos de efectivo operativo crezcan durante el horizonte de calificación. Fitch espera un nivel de inversiones de capital de entre 15% a 17% en el horizonte de calificación, lo que debiera permitir a la empresa generar flujo de fondos libre consistente.

**Consumidores Fijos; Ingresos Constantes:** Las calificaciones de Axtel se benefician de sus flujos de efectivo relativamente estables en ambos negocios. El modelo de negocio permite una generación de flujo estable debido a la naturaleza recurrente de este negocio y los costos relativamente altos de cambiar a otro proveedor. La compañía ha cambiado el reporte de sus segmentos de negocio durante los últimos años, pero históricamente el segmento empresarial (telecomunicaciones más tecnología de información [TI]) ha representado entre 80% y 85% de los ingresos por servicio y el gasto del segmento (empresarial más gobierno) un porcentaje similar. Hay una disminución secular en los ingresos por voz, sin embargo, Fitch espera que el crecimiento en gestión de red y datos lo compense.

El negocio de servicio es el principal cliente del negocio de infraestructura, que representa alrededor de 20% de los ingresos después de eliminaciones intercompañía. Fitch espera que los negocios de telecomunicaciones y de servicios de TI tengan un ligero incremento en 2021. Se espera que el negocio de infraestructura crezca a tasas más altas, aunque las perspectivas generales no están claras dado el inestable entorno operativo.

**Escala Limitada en Mercado Competitivo:** Axtel opera en un panorama competitivo que limita sus calificaciones a la categoría de 'BB'. En los servicios fijos de telecomunicaciones

empresariales, Axtel es el segundo competidor con aproximadamente 20% de participación de mercado; compite con Teléfonos de México S.A.B. de C.V. (Telmex, A- Perspectiva Estable), que tiene una participación de mercado superior a 60%. En los servicios de TI, la participación de mercado de Axtel es menor, pero su posición competitiva es más equilibrada debido a la naturaleza fragmentada del segmento.

Reenfoque Estratégico: Axtel ha completado la separación funcional de su negocio en una unidad de servicios (Alestra) y en una unidad de infraestructura (Axtel Networks). Este último proveerá de conectividad e internet a clientes mayoristas. Un proveedor de infraestructura neutral puede incorporar la demanda de los clientes de telecomunicaciones mayoristas y proporcionar una solución rentable a los operadores que enfrentan la presión de ampliar de forma rentable la cobertura y la capacidad de la red. A medida que los operadores planean el despliegue de 5G, Axtel espera capitalizar la mayor demanda de fibra hasta la torre.

Axtel estuvo explorando la venta de una o ambas unidades de negocio el año pasado; Fitch no incluye ninguna venta en su escenario base. La agencia estima que, de concretarse alguna venta, la compañía utilizaría los recursos para prepagar su deuda, incluyendo las notas sénior, y los flujos remanentes irían a su matriz Alfa S.A.B de C.V. (BBB- Estable). Si la empresa se vende en partes, Fitch estima que Axtel Networks tendrá una deuda y apalancamiento mayores, respaldado por la estabilidad del modelo de negocio de infraestructura.

Vínculos con Alfa: Fitch califica a Axtel de forma independiente y no le da beneficio por su vínculo matriz/subsidiaria con su matriz Alfa. Las calificaciones de Axtel no se ven afectadas por los planes de Alfa de escindir múltiples unidades.

## **DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN**

Las calificaciones de Axtel no están influenciadas por el techo país de México (BBB+), ni por los puntajes del entorno operativo. Fitch califica a Axtel de manera independiente y no ofrece ningún beneficio en la calificación por los vínculos de la matriz/subsidiaria con su matriz Alfa

Axtel se compara con VTR Finance BV (VTR; 'BB-' Perspectiva Estable) en escala de negocios, falta de diversificación geográfica, de producto y de servicio. VTR tiene una posición de negocio más competitiva en Chile en el mercado de internet y de televisión de paga. Axtel se beneficia de un nivel de apalancamiento menor que VTR.

El perfil de negocios de Axtel se compara con Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, S.A., E.S.P. (ETB; 'BB+' Perspectiva Estable), ya que ambas tienen una escala de negocios pequeña y son proveedores de línea fija no diversificados. ETB se beneficia de un nivel de apalancamiento menor (por debajo de 1.5x). Ambas compañías se encuentran pasando por una transición, ya que ETB intenta reorientar su portafolio de servicios a fibra.

Axtel presenta un nivel de apalancamiento financiero más bajo con un nivel de deuda neta a EBITDA (pre-IFRS16) de 2.7x. Es un operador relativamente poco diversificado tanto en términos de servicio como geográficamente y está expuesto a la desaceleración económica de México. Por su nivel de calificación, Axtel se compara con Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V. [AXO; 'A(mex)' Perspectiva Negativa], uno de los participantes principales en el segmento de comercialización de prendas de vestir, accesorios y artículos de cuidado personal en el país. Fitch espera que el nivel de apalancamiento ajustado por renta (pre-IFRS16) de Axo para 2020 y 2021 sea de 5.1x y 6.2x, afectado principalmente por la contingencia derivada de la pandemia de coronavirus.

## **SUPUESTOS CLAVE**

Los supuestos clave empleados por Fitch en su caso base para Axtel son:

- ingresos de MXN12.5 mil millones en 2021, que crecen entre 2%-4% hacia adelante;
- márgenes EBITDA de 33%-37%, que mejora conforme Axtel Networks crezca más rápido que Alestra;
- capital de trabajo estable; pago de impuestos de entre MXN50 millones y MXN100 millones;
- inversiones de capital de USD99 millones en 2021, posteriormente un indicador de inversiones de capital a ingresos entre 15% y 17%;
- no se consideran pago de dividendos;
- la venta de una o dos unidades de negocio no está incluida en el escenario base.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--un aumento en el nivel de apalancamiento medido como deuda a EBITDA operativo por encima de 3.5x debido a un desempeño operativo débil y a mayores inversiones de capital que presionen los flujos de efectivo.

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

--reducción en el nivel de apalancamiento medido como deuda total a EBITDA por debajo de 2.0x, apoyado por márgenes EBITDA y una generación de flujo estables y crecientes.

## **ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO**

Las calificaciones de los emisores Finanzas Corporativas 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>

## **LIQUIDEZ**

Liquidez Adecuada: Al 31 de diciembre de 2020, la compañía mantenía efectivo por MXN3.1 mil millones, frente a una deuda de corto plazo de MXN1.6 mil millones. La compañía pagó sus líneas de crédito de corto plazo en el primer trimestre de 2021, usando parcialmente el efectivo remanente de la venta de su centro de datos en 2020. La liquidez de Axtel se apoya en un perfil de vencimientos manejable y de líneas de crédito revolventes. Una mejora en la generación del flujo, así como inversiones de capital moderadas y ventas de activos que reduzcan la deuda, contribuyen a la flexibilidad financiera de la empresa.

## **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.

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

--Ajuste por arrendamientos.

--Se reclasificaron ciertos gastos operativos y partidas de capital de trabajo.

Con excepción de la sección de Derivación de Calificación, este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 15 de marzo de 2021 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://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**

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. Los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg).

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Junio 26, 2020);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

--Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Septiembre 29, 2020).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 17/marzo/2020.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Axtel S.A.B de C.V. u obtenida de fuentes de información pública.

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

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Incluye hasta 31/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.

## RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Axtel, S.A.B. de C.V.	LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Alza	BB- Rating Outlook Positive
	LC LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Alza	BB- Rating Outlook Positive
	ENac LP	A(mex) Rating Outlook Stable	Alza	A- (mex) Rating Outlook Positive
● senior unsecured	LT	BB	Alza	BB-

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

**Sul Ahmad, CFA**

Associate Director

Analista Líder

+1 312 368 3348

Fitch Ratings, Inc.

One North Wacker Drive Chicago, IL 60606

**Velia Patricia Valdes Venegas**

Associate Director  
Analista Secundario  
+52 81 4161 7049

**Jay Djemal**

Senior Director  
Presidente del Comité de Calificación  
+1 312 368 3134

**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**

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 26 Aug 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 21 Dec 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

**APPLICABLE MODELS**

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 (1)

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

**ENDORSEMENT STATUS**

Axtel, S.A.B. de C.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

## **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 © 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.

[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 international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

Technology, Media, and Telecom    Corporate Finance: Middle Markets    Corporate Finance

Corporate Finance: Leveraged Finance    Latin America    Mexico

---