

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica Clasificación Internacional de Molymet en 'BBB'; Perspectiva Estable

Chile Mexico Fri 17 Mar, 2023 - 4:25 PM ET

Fitch Ratings - New York - 17 Mar 2023: Fitch Ratings ratificó las clasificaciones de largo plazo en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) en moneda extranjera y local de Molibdenos y Metales S.A. (Molymet) en 'BBB'. Fitch también afirmó las clasificaciones nacionales de largo plazo y sénior no garantizadas de Molymet en 'AA(cl)' y 'AAA(mex)', respectivamente. Además afirmó la clasificación de acciones en 'Primera Clase Nivel 3(cl)'. La Perspectiva de clasificación es Estable. La agencia también asignó la clasificación nacional de 'AAA(mex)' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles con clave de pizarra MOLYMET 23 y MOLYMET 23-2, con un plazo de hasta 1.092 días y hasta 2.548 días, respectivamente, por un monto total conjunto de hasta MXN6.000 millones.

Las emisiones no poseen garantías y el uso de los fondos está definido para refinanciamiento de pasivos u otros fines corporativos.

Las clasificaciones de Molymet reflejan su estructura de capital conservadora con una razón de endeudamiento neto promedio de 0,9 veces (x) en los últimos 10 años; además de su modelo de negocio de riesgo bajo reflejado en su generación de EBITDA estable a través de los años, la participación de mercado líder de la compañía a nivel mundial y su capacidad de afectar los precios del ferromolibdeno.

La Perspectiva Estable refleja resultados operativos sólidos de la compañía y métricas de endeudamiento dentro del margen de sensibilidad de Fitch. La agencia proyecta que el índice de endeudamiento neto para 2023 se elevará temporalmente a 2,3x, pero volverá a situarse por debajo de 2,0x a lo largo del horizonte de calificación. Este aumento temporal se debe a los precios proyectados del molibdeno.

Fitch optó por retirar la clasificación internacional a la deuda mexicana sénior no garantizada en 'BBB' de Molymet por razones comerciales. La empresa ya no requiere esta clasificación.

FACTORES CLAVE DE CLASIFICACIÓN

Resultados Sólidos en 2022: Molymet registró un EBITDA de USD188 millones en el ejercicio de 2022, uno de los más altos de la historia de la empresa como consecuencia de la subida de 20% en el precio del molibdeno, que llegó a USD18,8 la libra. El mayor volumen de ventas de renio también contribuyó a los buenos resultados. El segmento de ventas propias representó cerca de 70% del EBITDA de la empresa, mientras que las líneas de negocio de maquila y renio representaron conjuntamente el resto de 30%. La empresa cerró con un índice de deuda neta sobre EBITDA sólido de 1,7x.

Endeudamiento Presionado en 2023: Los indicadores de endeudamiento de la compañía estarán presionados temporalmente al enfrentarse a incrementos fuertes en los precios del molibdeno que presionarán la deuda relacionada al capital de trabajo. Se espera que esto ocurra en 2023, consistente con los supuestos de precios de Fitch. La agencia espera que los precios del molibdeno alcancen USD30 la libra en 2023, USD24 en 2024 y USD21 en 2025 (diciembre 2022: USD24 la libra); que resultarán en indicadores de endeudamiento neto de 2,3x en 2023, 1,8x en 2024 y 1,3x en 2025.

Modelo de Negocio Mitiga Riesgo de Precios: La clasificación de grado de inversión de Molymet está respaldada por el modelo de negocio sólido de la compañía que ha dado lugar a una generación estable de EBITDA, incluso en períodos de movimientos relevantes del precio del molibdeno. El aumento del precio es plenamente traspasado a EBITDA en ventas spot de subproductos y en materiales procesados recuperados por sobre los volúmenes comprometidos. Sin embargo, se trata de una parte menor de las ventas totales, ya que por lo general, las variaciones de precios se traducen en una proporción menor al EBITDA. En la línea de negocio de maquila, por ejemplo, Molymet recibe una tarifa por la tostación. En el caso de la venta de renio, una gran parte se comercializa bajo un precio establecido en contratos a largo plazo; y en el segmento de ventas propias, el precio de compra suele estar vinculado al precio de venta.

Presiones Sobre el Capital de Trabajo: El incremento de precios puede dar lugar a un endeudamiento relevante relacionado con el capital de trabajo. Esto se vería mitigado por la generación de EBITDA creciente, la caja elevada y el acceso bueno a financiamiento bancario relacionado con el sólido perfil financiero histórico de la compañía. Por el contrario, cuando los precios del molibdeno cayeron, el flujo de caja de la empresa se benefició de la liberación de recursos de capital de trabajo.

Caída en el Volumen de Materia Prima: En 2022, el mercado experimentó una reducción de la molibdenita para tostar. El riesgo relacionado con la reducción de materia prima se ve mitigado por la cuota relevante de mercado de la empresa a nivel mundial, que ofrece a sus proveedores continuidad en las operaciones, relaciones a largo plazo y una ubicación beneficiosa dada la proximidad a varias fuentes de material. Además, la tecnología de punta de sus plantas permite procesar materias primas de baja calidad, lo que pocos competidores pueden realizar. Por último, los descensos en los volúmenes procesados y sus efectos sobre el EBITDA se verían parcialmente mitigados por aumentos en los precios.

Calificación de Acciones: La calificación de los fondos propios de MolyMet en primera clase nivel 3(cl) se ve limitada por su índice de liquidez pese al perfil financiero sólido de la empresa. La compañía tiene una presencia pequeña en el mercado bursátil chileno, en línea con un capital flotante (*free float*) inferior a 3%. El volumen medio diario del último mes se estima en USD0,3 millones al 10 de marzo de 2023. La capitalización bursátil de MolyMet a la misma fecha alcanzó USD581 millones.

SENSIBILIDAD DE CLASIFICACIÓN

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

--un alza en las clasificaciones de la compañía está limitada debido a la escala de operaciones acotada y a la concentración en un mineral con un mercado relativamente pequeño para su categoría de clasificación 'BBB'.

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

--una acción de clasificación negativa en la forma de una baja, de una Perspectiva Negativa o ambas, podría resultar de un deterioro de la estructura de capital de la compañía, lo que no se contempla en el corto plazo;

--también podrían derivar en una acción de clasificación negativa si hubiera una gran adquisición o un plan significativo de inversiones que aumentara el indicador deuda neta a EBITDA por sobre 2,5x en un período sostenido, una pérdida sustancial de los contratos de maquila existentes que debilite el perfil de negocio de la compañía, o un deterioro prolongado en la posición de liquidez de la compañía y un flujo de fondos libre (FFL) persistentemente negativo.

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>

DERIVACIÓN DE CLASIFICACIÓN

Molymet no tiene un comparable directo en la cartera de calificación global de Fitch, dadas las características únicas de su actividad y los fundamentos de su mercado. La compañía cuenta con una base de proveedores diversificada, muchos de ellos con contratos a largo plazo. El riesgo de precios es limitado debido al componente de maquila en su negocio, que proporciona estabilidad y predictibilidad a la generación de EBITDA.

La producción de Molymet es significativa para el suministro global de productos procesados de molibdeno, como lo refleja su alta participación de mercado de 35% al ser el líder global. La posición sólida de la empresa en el mercado del molibdeno es un factor clave que la diferencia de otros procesadores de materias primas, además de la contribución creciente en su mezcla de productos de material de alto valor agregado.

Molymet mostró una estructura de capital en línea con la mediana de la categoría de clasificación 'BBB' en la cartera clasificada de Latinoamérica por Fitch, con una relación deuda neta a EBITDA cercana a 2,0x al cierre de 2021.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos claves empleados por Fitch en su caso base para Molymet son:

--tipo de cambio de CLP810 la libra para todo el período;

--precios del molibdeno de USD30 la libra en 2023; USD24 en 2024 y USD21 en 2025;

--precios del renio de USD614 la libra en 2023, USD622 en 2024 y USD622 en 2025;

--capex de USD57 millones en 2023, USD32 millones en 2024 y USD17 millones en 2025;

--índice de reparto de dividendos de 40% durante todo el período proyectado.

LIQUIDEZ Y ESTRUCTURA DE LA DEUDA

Liquidez Adecuada: Se espera que la empresa emita USD300 millones en bonos mexicanos que se utilizarán para cubrir el bono de USD80 millones que vence en 2023 y para financiar las crecientes necesidades previstas de capital de trabajo como consecuencia de los aumentos de precios previstos entre otros fines corporativos. La mitad de la emisión nueva vencería en dos años, mientras que los otros USD150 millones se obtendrían por un plazo de seis o siete años. Las condiciones del mercado financiero mexicano son favorables para la empresa y la emisión nueva aumentaría su flexibilidad financiera y mejoraría su perfil de vencimientos.

La compañía contaba con una caja de USD170 millones para financiar una deuda a corto plazo de USD114 millones a diciembre de 2022, de los cuales USD80 millones corresponden al bono mexicano. Molymet muestra un calendario cómodo de amortización de deuda; con el próximo vencimiento relevante de USD170 millones en 2025 y USD120 millones en 2027. La compañía cuenta con un perfil crediticio sólido que respalda la disponibilidad de líneas bancarias por USD600 millones. Los accionistas de Molymet muestran un compromiso fuerte y continuo con la preservación de la estructura de capital de la compañía y un enfoque conservador en cuanto a los dividendos.

PERFIL DEL EMISOR

Molymet es el procesador principal de concentrados de molibdeno y renio del mundo, con una participación de mercado de aproximadamente 35% y 70%, respectivamente. La empresa tiene operaciones productivas en cuatro países: Chile, México, Bélgica y Alemania.

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.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

TRANSLATIONS

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 17 de marzo de 2023 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Para efectos de estandarización de separadores en cifras del comunicado, los decimales se indican con coma y los millares con punto.

Se aclara que cuando en el documento que sustenta las calificaciones se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

Fitch Chile's Independence from issuers, investors and other market relevant participants.

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 29, 2022);

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

--Metodología de Clasificación de Acciones en Chile (Agosto 10, 2021).

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.

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 23/marzo/2022.

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

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

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Hasta el 31/diciembre/2022.

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.

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅			PRIOR ⇅
Molibdenos y Metales S.A. (Molymet)	Largo Plazo			AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable			Afirmada
senior unsecured	LT	WD	Retiro	BBB
senior unsecured	Largo Plazo	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
MOLYMET 21 MXN 2.52 bln Floating bond/note 05-Dec-2025 MX91MO0M0077	Largo Plazo	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
MOLYMET 21-2 MXN 1.48 bln 9.18% bond/note 03-Dec-2027 MX91MO0M0069	Largo Plazo	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
senior unsecured	Largo Plazo	AAA(mex)		
	Nueva Clasificación			
MOLYMET 23 floating note due 24-Apr-2026	Largo Plazo	AAA(mex)		
	Nueva Clasificación			
MOLYMET 23-2 fixed note due 19-Apr-2030	Largo Plazo	AAA(mex)		
	Nueva Clasificación			

Molibdenos y Metales S.A. (Molymet)	LT IDR	BBB Rating Outlook Stable	BBB Rating Outlook Stable
	Afirmada		
	LC LT IDR	BBB Rating Outlook Stable	BBB Rating Outlook Stable
	Afirmada		

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Hector Collantes

Associate Director

Analista Líder

+1 212 908 0369

hector.collantes@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

Hearst Tower 300 W. 57th Street New York, NY 10019

Alejandra Fernandez

Director

Analista Secundario

+56 2 3321 2903

alejandra.fernandez@fitchratings.com

Saverio Minervini

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0364

saverio.minervini@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Clasificación de Acciones en Chile \(pub. 10 Aug 2021\)](#)

[Sector Navigators: Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 28 Oct 2022\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 29 Dec 2022\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Molibdenos y Metales S.A. (Molymet)

EU Endorsed, UK Endorsed

Molibdenos y Metales S.A. (Molymet)

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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 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.

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 © 2023 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.

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

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

Energy and Natural Resources Metals and Mining Corporate Finance Latin America

Mexico Chile
