

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Sube Calificación Nacional de CEMEX a 'AA+(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Tue 30 Apr, 2024 - 4:04 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 30 Apr 2024: Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo de CEMEX, S.A.B. de C.V. (CEMEX) a 'AA+(mex)' desde 'AA(mex)'. La calificación nacional de corto plazo se afirmó en 'F1+(mex)'. Al mismo tiempo, subió las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en monedas extranjera y local a 'BBB-' desde 'BB+' y la calificación de sus notas sénior quirografarias a 'BBB-' de 'BB+' y la de su emisión híbrida subordinada a 'BB' de 'BB-'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. La lista completa de las acciones de calificación se muestra al final de este comunicado.

El alza de las calificaciones refleja el fortalecimiento del perfil crediticio de CEMEX como resultado de una mejora sostenible en la generación de flujo operativo, una estrategia efectiva de reducción de deuda en los últimos años y una posición robusta de liquidez que incluye líneas de crédito comprometidas no utilizadas. Fitch espera que CEMEX mantenga un indicador de apalancamiento neto ajustado dentro del rango de 2.0x a 2.5x en los próximos años, mientras maneja con cautela su estrategia de crecimiento en mercados clave y sus inversiones ambientales, sociales y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*).

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Incremento en Flujo de Efectivo:** Fitch espera que durante 2024 CEMEX continúe registrando una generación sólida de flujo de efectivo operativo, impulsada por una mejora marginal en volúmenes. Al mismo tiempo, la agencia espera que la estrategia de precios se modere, manteniéndose al menos alineada al nivel de la inflación, así como una contribución incremental de inversiones de crecimiento y el desarrollo de su negocio de soluciones urbanas.

Durante 2022 y 2023 la compañía fue eficiente en traspasar los aumentos de costos, lo que ha ayudado a compensar un escenario más desafiante en términos de volúmenes. Fitch proyecta que el EBITDA ajustado de CEMEX (pre IFRS-16) alcanzará alrededor de USD3,100 millones y USD3,300 millones durante 2024 y 2025, con un margen de EBITDA ajustado que se moverá alrededor de 17% a 18%. Esto representa una mejora respecto al promedio de USD2,300 millones durante el período de 2021 a 2022, y un margen de 15%.

**Flexibilidad para Gestionar Inversiones:** La estrategia de inversiones de capital (capex) de CEMEX, principalmente relacionada con capex estratégico (USD600 millones de una capex total de USD1,600 millones), impulsará la generación de flujo de fondos libre (FFL) y, en última instancia, los indicadores de apalancamiento. Las prioridades principales de CEMEX para seguir aumentando el EBITDA son: ampliar la presencia en EE.UU. con el objetivo de alcanzar una contribución de 40%, mantener la posición de liderazgo en sostenibilidad en Europa, aprovechar la posición de mercado en México y seguir ampliando el negocio de soluciones de urbanización.

Fitch considera que la empresa está comprometida en mantener un perfil crediticio sólido a través de diferentes ciclos económicos y que tiene flexibilidad para reducir estas salidas de efectivo en un escenario de desaceleración económica. La empresa tiene una agenda importante en materia ESG que, junto con las iniciativas de crecimiento del negocio, debería traducirse en un aumento de los niveles de capex en los próximos años. La agenda ESG de la compañía ha avanzado relativamente bien en términos de sus objetivos, y Fitch no estima una aceleración importante del capex en este sentido a medio plazo.

**Generación Sólida de FFL:** Fitch estima el FFL de CEMEX será de alrededor de USD605 millones durante 2024 (después de capex: USD1,600 millones), USD120 millones de distribución de dividendos y los eventos no recurrentes de USD503 millones de pago relacionado con la multa fiscal de España y la entrada neta de alrededor de USD600 millones relacionada con la venta de activos en Filipinas. Para 2025 y 2026, se espera que el FFL alcance en promedio los USD300 millones, con un capex de USD1,600 millones, USD150 millones en dividendos, pero también se incorpora cierta volatilidad en las necesidades de capital de trabajo.

**Tendencia de Desapalancamiento:** Fitch proyecta que el apalancamiento neto a EBITDA de CEMEX rondará 2.3x y 2.1x en 2024 y 2025, según los cálculos de Fitch, lo cual es acorde con el nivel de calificación de grado de inversión para las empresas de Materiales de Construcción. Este indicador compara favorablemente con un promedio de 3.3x durante 2021 y 2022. Fitch considera que es probable que continúen ocurriendo pequeñas adquisiciones complementarias, tales como la adquisición de fuentes de agregados en

Estados Unidos o relacionadas con oportunidades de soluciones urbanas, pero no deberían impactar sustancialmente el perfil crediticio.

Fitch calcula que la deuda de CEMEX estará en alrededor de USD8,100 millones al cierre de marzo de 2024. Este cálculo excluye obligaciones de arrendamiento financiero, e incluye USD900 millones de dos emisiones híbridas (50% crédito de capital) y USD620 millones de bursatilización de cuentas por cobrar. En su escenario base para 2024, Fitch incorpora acontecimientos no recurrentes, como el pago de USD503 millones relacionado con la liquidación de la multa fiscal de España y la entrada neta de aproximadamente USDD600 millones relacionada con la venta de activos no estratégicos de su operación en Filipinas.

**Inversiones para Mejorar el Perfil del Negocio:** Como uno de los productores de cemento más grandes del mundo con ventas de 60 millones de toneladas métricas de cemento en 2023, CEMEX se beneficia de las diversificaciones geográfica y por productos. Es el productor principal de cemento en México y uno de los más importantes en Estados Unidos. CEMEX también tiene una presencia internacional amplia en concreto y agregados, con ventas en 2023 de 47 millones de metros cúbicos de concreto y 139 millones de toneladas métricas de agregados. Los mercados geográficos principales de CEMEX en términos de EBITDA durante 2023 son: México con 41%, Estados Unidos con 29%, Europa con 16%, Centro y Sudamérica con 11%, y Asia y Medio Oriente con 3%.

CEMEX avanza en su objetivo de optimizar y rebalancear su portafolio para crecer. La compañía busca diversificar sus operaciones e incrementar su negocio de soluciones urbanas, que incluye materiales de desempeño, construcción industrializada, circularidad y servicios relacionados. Fitch estima que este EBITDA represente aproximadamente 10% a 15% en los próximos dos a tres años. Sus márgenes relativamente más sólidos y su naturaleza menos cíclica deberían beneficiar los riesgos de negocio de CEMEX.

## **DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN**

La posición de negocio de CEMEX en México y Estados Unidos como productor de cemento es significativamente más fuerte que la de Fortaleza Materiales, S.A.P.I. de C.V. (Fortaleza) [A+(mex) Perspectiva Estable]. La diversificación geográfica y la escala de CEMEX son superiores a las de Fortaleza, cuya estrategia balanceada de capital y estructura accionaria fuerte son claves para su calificación. Ambas compañías cuentan con flexibilidad financiera sólida.

En comparación con empresas de productos de construcción como Grupo Lamosa, S.A.B. de C.V. (Lamosa) [AA(mex) Perspectiva Estable], la escala y la diversificación geográfica y por

productos CEMEX son mayores. Fitch considera que la exposición menor de CEMEX a mercados latinoamericanos emergentes contribuye al perfil crediticio. En términos de estructura de capital, la agencia proyecta que el apalancamiento neto de Lamosa se mantendrá inferior a 1.5x a lo largo del horizonte de calificación.

## **SUPUESTOS CLAVE**

Los supuestos clave empleados por Fitch en su caso de análisis para la calificación del emisor son los siguientes:

--crecimiento estable o de un dígito bajo en los tres segmentos, con alza de precios al menos equivalente a la inflación;

--un EBITDA ajustado por Fitch de USD3,100 millones a 3,400 millones en los próximos tres años, con un margen de EBITDA en torno a 17% y 18%;

--capex promedio de USD1,600 millones en los próximos tres años, con un capex de mantenimiento de alrededor de USD1,000 millones;

--dividendos por alrededor de USD120 millones en 2024 y USD150 millones en los próximos dos años;

--alrededor de USD600 millones netos procedente de las ventas de activos en Filipinas y USD503 millones de salida de efectivo relacionada con la multa fiscal de España en 2024.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--crecimiento continuo en el mercado estadounidense, junto con un flujo de efectivo sostenido en México y un repunte en otros mercados clave, que se traduzca en flujos de efectivo más estables;

--un fortalecimiento de la cartera de productos de CEMEX que conduzca a una mayor diversificación del negocio;

--deuda neta a EBITDA en torno a 1.5x de manera sostenida.

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

--el debilitamiento del flujo operativo y FFL de tal modo que la deuda neta a EBITDA se proyecte por encima de 2.5x de forma sostenible;

--incapacidad de trasladar los aumentos de costos y que derive en una compresión de los márgenes de EBITDA ajustados por debajo de 16%;

--expectativas de un deterioro pronunciado del entorno económico de EE.UU. y/o México que debilite las perspectivas de EBITDA;

--deterioro de la posición de liquidez y exposición a riesgos significativos de refinanciamiento en un horizonte de 18 meses.

## **LIQUIDEZ**

**Liquidez Sólida:** La liquidez de CEMEX es sólida y Fitch espera que la compañía mantenga un enfoque activo en términos de administración de pasivos para evitar riesgos de refinanciamiento en el corto a mediano plazo. La compañía no enfrenta vencimientos significativos hasta 2026, cuando vencen aproximadamente USD1,100 millones de deuda. Además de USD476 millones en efectivo, CEMEX cuenta con líneas de crédito comprometidas no utilizadas por USD1,400 millones y EUR300 millones, lo que fortalece aún más la posición de liquidez. Fitch espera que la compañía genere USD605 millones de FFL en 2024.

Al 31 de marzo de 2024, la deuda total de CEMEX era de USD8,100 millones. Incluye principalmente bonos en el mercado internacional (39%), préstamos sindicados (31%), emisiones híbridas (11%), bonos locales (9%) y bursatilización de cuentas por cobrar (8%).

## **PERFIL DEL EMISOR**

CEMEX es una de las empresas cementeras más grandes del mundo con presencia en más de 50 países. La compañía también tiene grandes operaciones en concreto y agregados.

## **PARTICIPACIÓN**

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

Este comunicado es una traducción parcial del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 30 de abril de 2024 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 utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

## **CONSIDERACIONES ESG**

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que 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. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

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

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 26/julio/2023.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados, reportes trimestrales, presentaciones y proyecciones del emisor, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Hasta 31/marzo/2024.

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 ⇅
Cemex Materials, LLC				
senior unsecured	LT	BBB-	Alza	BB+
USD 150 mln 7.7% unsecured bond/note 21-Jul- 2025 766879AA8	LT	BBB-	Alza	BB+
CEMEX, S.A.B. de C.V.	LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BB+ Rating Outlook Positive
	Alza			

	LC LT IDR		BBB- Rating Outlook Stable		BB+ Rating Outlook Positive
	Alza				
	ENac LP				AA(mex) Rating Outlook Positive
	AA+(mex) Rating Outlook Stable		Alza		
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada		F1+(mex)
senior unsecured	LT	BBB-	Alza		BB+
EUR 400 mln 3.125% bond/note 19- Mar-2026 XS1964618687	LT	BBB-	Alza		BB+
USD 1 bln 5.45% bond/note 19- Nov-2029 151290BV4	LT	BBB-	Alza		BB+

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Debora Jalles

Director

Analista Líder

+55 21 4503 2621

debora.jalles@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

### Ricardo Hinojosa

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7080

ricardo.hinojosa@fitchratings.com

### **Martha Rocha**

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0591

martha.rocha@fitchratings.com

## **MEDIA CONTACTS**

### **Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

## **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**

[Corporate Hybrids Treatment and Notching Criteria \(pub. 12 Nov 2020\)](#)

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

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

[Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 22 Dec 2023\)](#)

## **APPLICABLE MODELS**

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

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Cemex Materials, LLC

EU Endorsed, UK Endorsed

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

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](http://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. 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.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro

escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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.

[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.