

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica Calificación de Opsimex en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Mon 07 Oct, 2024 - 5:57 PM ET

Fitch Ratings - Chicago - 07 Oct 2024: Fitch Ratings ratificó en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' las calificaciones nacionales de largo y corto plazo, respectivamente, de Operadora de Sites Mexicanos S.A. de C.V. (Opsimex). Al mismo tiempo subió las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo a 'BBB+' desde 'BBB'. La Perspectiva de las calificaciones nacional e internacional de largo plazo es Estable. Fitch también afirmó las emisiones de los certificados bursátiles (CB) de largo plazo en 'AAA(mex)'.

La mejora en las calificaciones internacionales refleja el desempeño operativo sólido de la compañía, la predictibilidad del flujo de efectivo proveniente de contratos a largo plazo, el mecanismo de traspaso de costos y el apalancamiento bajo. También considera su posición estratégica para su principal inquilino, América Móvil S.A.B. de C.V. (AMX) [A- Perspectiva Positiva], que representa 90% de los ingresos de Opsimex. La Perspectiva Estable de la calificación indica que no se esperan cambios significativos en el perfil crediticio de la compañía en el corto a mediano plazo, ya que mantiene una posición fuerte en el mercado local.

Las calificaciones IDR y nacionales de Opsimex están respaldadas por su desempeño estable y sostenible, una participación de mercado significativa y una perspectiva de demanda favorable en México. Las inversiones de capital (*capex; capital expenditure*) modulares dan flexibilidad en la asignación de torres y la gestión del flujo de efectivo. Opsimex podría ajustar su plan de crecimiento si las condiciones económicas o regulatorias cambiaran inesperadamente. En 2025, la compañía enfrentará el vencimiento de la emisión de CB OSM15 por MXN10,000 millones, que Fitch cree que será refinanciada.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Apalancamiento Bajo: Fitch estima que el apalancamiento bruto consolidado de Opsimex será cercano a 3 veces (x) en 2024 y que se mantendrá por debajo de 3x durante 2025 y 2026. Esta proyección considera la emisión de certificados bursátiles fiduciarios (CBF) en Fideicomiso Opsimex 4594 (FSITES) y el pago parcial en efectivo de los MXN10,000 millones que vencen en 2025, y que el resto será refinanciado. Fitch anticipa que el crecimiento de torres continuará a nivel de FSITES, financiado principalmente por deuda. El apalancamiento bruto a nivel de Opsimex, que solo refleja el EBITDA de las torres propias y las distribuciones de efectivo de FSITES, también se proyecta cercano a 3x para 2024. En 2023, FSITES distribuyó MXN5,500 millones a sus accionistas, de los cuales Opsimex recibió MXN4,500 millones. Fitch espera que Opsimex devuelva el exceso de efectivo a sus accionistas a través de dividendos y recompra de acciones sin aumentar la deuda.

Contraparte Fuerte: Las calificaciones de Opsimex reflejan los vínculos estratégicos y operativos fuertes con las operaciones de AMX y su posición dominante en el mercado de torres en México. AMX representa alrededor de 90% de los ingresos de Opsimex y la infraestructura pasiva de esta es crítica para las operaciones móviles de AMX en México. Opsimex y AMX comparten el mismo accionista controlador final.

Tendencias a Largo Plazo Favorables: La perspectiva de crecimiento de Opsimex es favorable dada la creciente demanda de infraestructura de torres en México. Fitch espera que Opsimex construya alrededor de 1,000 torres anualmente durante los próximos tres años, a un costo promedio ligeramente superior a MXN1.7 millones por torre, principalmente para satisfacer la demanda de AMX. Fitch espera que el número de arrendatarios por torre de Opsimex se mantenga estable entre 1.27 y 1.28 en los próximos años. Durante el primer semestre de 2024, la compañía no realizó adquisiciones y construyó 449 torres, lo que debería agregar alrededor de MXN150 millones al EBITDA.

InfraCo. Híbrida y Fibra: Las calificaciones consideran la estructura híbrida del grupo, con deuda mantenida principalmente a nivel del *holding*, servida por su propia generación de efectivo y distribuciones de efectivo provenientes de FSITES. Opsimex posee 72.5% del fideicomiso de inversión inmobiliaria mexicano que cotiza en bolsa, FSITES. Este fideicomiso posee 14,845 de las 23,546 torres de Opsimex, y la gerencia espera que FSITES construya casi todas las torres nuevas de Opsimex en México, principalmente con efectivo del fideicomiso y con deuda adicional. El flujo de caja operativo (FCO) se distribuye a los accionistas de FSITES. La deuda de MXN20,000 millones de Opsimex a nivel del *holding* se sirve con alrededor de MXN2,900 millones de EBITDA generados por las 8,701 torres restantes, así como por distribuciones de efectivo después de impuestos del fideicomiso.

Fitch proyecta que el EBITDA de FSITES será cercano a MXN4,800 millones en 2024 y MXN5,400 millones en 2025.

Riesgo de Negocio Bajo: Opsimex tiene riesgo mínimo relacionado con obsolescencia de tecnología. Además, se beneficia de un riesgo bajo de negocio gracias a su posición de mercado buena, contratos de largo plazo que se ajustan con la inflación y a las características favorables de la industria. La compañía opera el portafolio más grande de torres en México, con la cobertura más completa en el país, integrado por 23,546 torres al cierre de junio de 2024. La compañía presenta ingresos predecibles y márgenes operativos estables gracias a su exposición baja a los ciclos económicos, contratos de arrendamiento de largo plazo con tasas de renovación altas y una rotación reducida de clientes.

Relación de Matriz-Subsidiaria: Existe una relación de matriz y subsidiaria, ya que tanto Opsimex como FSITES están integradas y comparten la misma tesorería; a junio de 2024 el EBITDA de FSITES representó aproximadamente 62% del EBITDA consolidado de Opsimex. Fitch considera que los perfiles crediticios individuales de Opsimex y FSITES son los mismos dada la estructura actual.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

El riesgo de contraparte de Opsimex está más concentrado, no obstante, posee una calidad crediticia mayor que sus pares internacionales de la industria, como American Tower Corporation (AMT) [BBB+ Perspectiva Estable] y Crown Castle Inc. (CCI) [BBB+ Perspectiva Negativa], que tienen bases de ingresos diversificadas. AMT tiene una escala más grande, una diversificación más amplia y una exposición mayor a mercados emergentes, mientras que el enfoque de CCI en el mercado estadounidense reduce su riesgo operativo. Las calificaciones y la perspectiva de AMT reflejan las expectativas de Fitch de un apalancamiento neto por debajo de 5.5x. Las calificaciones y la perspectiva de CCI reflejan las expectativas de Fitch de que el apalancamiento neto se mantendrá en torno a 6x, por encima de las sensibilidades negativas.

Opsimex ha mantenido una trayectoria de desapalancamiento desde su oferta pública inicial (OPI) en 2015. Se espera que el apalancamiento disminuya a cerca de 3x en 2024 y se mantenga por debajo de 3x en el mediano plazo. La industria de torres se caracteriza por ingresos predecibles, respaldados por contratos a largo plazo y gastos de capital modulares que permiten flexibilidad en el flujo de efectivo. Opsimex tiene una posición dominante en el mercado mexicano y una relación cercana con AMX, su principal contraparte, que tiene un perfil crediticio fuerte.

SUPUESTOS CLAVE

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

- alrededor de 1,000 torres nuevas por año;
- los ingresos crecen dos dígitos en 2024 y alrededor de un dígito medio-alto en los años siguientes;
- razón de arrendatarios por torre consolidado alrededor de 1.27x en 2024;
- márgenes de EBITDA alrededor de 60%;
- capex de aproximadamente MXN2,200 millones por año en 2024 y 2025;
- capex invertido principalmente en FSITES y FCO se distribuye a los accionistas de FSITES;
- distribuciones totales a los accionistas de Opsimex cerca de MXN2,000 millones durante los dos próximos años.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

- la IDR de largo plazo en moneda extranjera podría verse afectada por cambios en el techo país o la baja de la calificación soberana de México;
- un nivel de apalancamiento (pre-IFRS 16) por encima de 5.5x de forma consistente;
- un deterioro en el perfil operativo que presione los márgenes EBITDA a niveles cercanos o por debajo de 55%;
- cambios no favorables en la regulación.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

- la calificación nacional de largo plazo es la más alta de la escala calificación, por lo que no es posible un alza.

Para las calificaciones internacionales, Fitch no prevé ninguna acción de calificación en este momento, sin embargo, considera los siguientes factores:

--una mejora en el entorno operativo;

--mantener una relación operativa fuerte con AMX;

--relación FCO-capex a deuda mayor de 20%;

--margen EBITDA cercano o superior a 65% de manera sostenida.

LIQUIDEZ

Liquidez Fuerte: Al 30 de junio de 2024, Opsimex tenía un saldo de efectivo y equivalentes consolidados disponibles de MXN4,184 millones, de los cuales MXN1,199 millones estaban en FSITES, y no mantenía deuda de corto plazo. La compañía tiene flexibilidad para reducir las distribuciones a los accionistas, diferir las inversiones de capital si la demanda de infraestructura de torres se desacelera e incrementar rápidamente su posición de efectivo. Opsimex ha demostrado tener un buen acceso a los mercados de capitales y Fitch espera que refinance una porción de los MXN10,000 millones de deuda con vencimiento en 2025, y que cancele el resto con efectivo.

PERFIL DEL EMISOR

Opsimex es un proveedor de infraestructura pasiva para los operadores de telefonía móvil. Opsimex opera el portafolio más grande de torres en México, con la cobertura más completa en el país y está integrado por 23,546 torres al cierre de junio de 2024. El modelo de negocio de torres de comunicación tiene ingresos y generación de flujo predecibles, riesgo tecnológico bajo, rotación baja de operadores y una demanda favorable debido a las tendencias de la industria. Opsimex es el accionista directo de 72.5% de las acciones de FSITES, compañía que planea realizar una emisión de deuda en el mercado local en 2025.

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.

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 22, 2023);

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

--Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Julio 13, 2023).

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 9/octubre/2023.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Opsimex u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: hasta el 30/junio/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 ↕
Operadora de Sites Mexicanos, S.A.B. de C.V.	LT IDR	BBB+ Rating Outlook Stable		BBB Rating Outlook Positive
	Alza			
	LC LT IDR	BBB+ Rating Outlook Stable		BBB Rating Outlook Positive
	Alza			
	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable		AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada		
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
senior unsecured	LT	BBB+	Alza	BBB
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

Certificados Bursatiles OSM15U MX91OS010012	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
--	---------	----------	----------	----------

Certificados Bursatiles OSM15 MX91OS010004	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
--	---------	----------	----------	----------

senior unsecured	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
------------------	---------	----------	----------	----------

Programa Corto Plazo	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
-------------------------	---------	----------	----------	----------

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Velia Patricia Valdes Venegas

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7049

velia.valdes@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

One North Wacker Drive Chicago, IL 60606

Francisco Mercadal

Associate Director

Analista Secundario

+56 2 3321 2912

francisco.mercadal@fitchratings.com

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@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.

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

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

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

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(pub. 13 Jul 2023\)](#)

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

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

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 21 Jun 2024\)](#)

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

Operadora de Sites Mexicanos, 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 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.