

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Ratifica Calificación Nacional de Orbia en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Thu 13 Mar, 2025 - 4:28 PM ET

Fitch Ratings - New York - 13 Mar 2025: Fitch Ratings ratificó en 'AAA(mex)' la calificación nacional de largo plazo de Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V. (Orbia) y las calificaciones de sus emisiones de certificados bursátiles ORBIA 22L y ORBIA 22-2L. Además, ratificó en 'BBB' las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en moneda local y extranjera, y las de sus notas sénior. La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las calificaciones de Orbia reflejan su perfil de negocio fuerte, respaldado por una gama diversa de productos y alcance global, lo que le ha permitido mantener una posición financiera fuerte y liquidez amplia, a pesar de las condiciones adversas en la industria química. Fitch espera que Orbia se concentre en mejorar la eficiencia operativa y mantener una supervisión financiera estricta para conservar efectivo.

La revisión de calificaciones de Fitch en 2024 anticipó que el apalancamiento neto de Orbia estaría en alrededor de 3. veces (x) en 2025 y, en la revisión actual, proyecta que descienda por debajo de 2.5x en 2026. Esta reducción se atribuiría principalmente a iniciativas de eficiencia más que a la recuperación del mercado. En caso de que la tendencia de desapalancamiento esperada en 2026 no se logre, las calificaciones podrían sufrir una acción negativa.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil de Negocio Fuerte:** La diversificación de productos y geográfica de Orbia ha sido un factor clave para preservar su rentabilidad y flexibilidad financiera dentro de los umbrales de la categoría internacional BBB. La empresa se beneficia de un grado de integración vertical, gestionando recursos desde minas de sal y fluorita hasta la producción de bienes

finales, lo que ofrece adaptabilidad del negocio y oportunidades para la venta cruzada de productos.

Orbia tiene una exposición significativa a sectores volátiles como polímeros y construcción e infraestructura; representaron 65% de sus ingresos en 2024. Tiene presencia fuerte en el sector de tuberías de cloruro de polivinilo (PVC) en Latinoamérica y Europa y mantiene una posición dominante en la cadena de valor del flúor, respaldada por reservas y producción importantes de fluorita; material utilizado en varias aplicaciones.

**Exposición a Aranceles:** Fitch considera que la exposición de Orbia a posibles aranceles estadounidenses es manejable; potencialmente serían afectados aproximadamente 4% de los ingresos y 10% del EBITDA. Los segmentos que podrían ser impactados son Soluciones de Polímeros (PVC) y Materiales de Flúor y Energía. La posición competitiva de costos de Orbia en PVC y su control significativo sobre el suministro de flúor, crucial para la cadena de suministro norteamericana de materiales de batería fluorados, sugieren que los aumentos de costos podrían trasladarse efectivamente a los clientes finales.

**Recuperación de los Flujos de Efectivo Operativos en 2025 y 2026:** Fitch incorpora una recuperación en el EBITDA y el flujo de caja operativo (FCO) de Orbia a medida que la dinámica de la industria comienza a normalizarse gradualmente para fines de 2025 y 2026. Con respecto al EBITDA y FCO, respectivamente, Fitch proyecta aproximadamente USD1,100 millones y USD800 millones en 2025 y alrededor de USD1,200 millones y USD760 millones en 2026.

**Perfil de Apalancamiento:** Para finales de 2025, el apalancamiento neto de Orbia debería acercarse a 3x ya que persisten el entorno de precios bajos y la recuperación modesta de volumen; esto, antes de caer por debajo de 2.5x en 2026. Fitch espera una caída en la deuda neta, ya que durante 2024 la empresa redujo el capex no estratégico y alcanzó ahorro de costos por USD108 millones. La venta de activos no esenciales, aunque no está en el caso base de Fitch, podría acelerar este desapalancamiento. La deuda total debería estar cerca de USD4,400 millones para finales de 2025, sin aumentar la deuda entre 2026 y 2028.

**Desequilibrio en la Industria:** Para 2025, Fitch espera que continúe el desequilibrio entre oferta y demanda en el mercado de PVC, especialmente en China y Estados Unidos (EE. UU.). Los ingresos para el segmento de Soluciones Poliméricas cayeron 6% en el año fiscal 2024, con un margen EBITDA de 14%. Las altas tasas de interés han impactado la demanda de los productos de Orbia, particularmente en construcción e infraestructura. Sin embargo, la escala y alcance de Orbia le permiten gestionar condiciones desafiantes y buscar

proyectos de crecimiento con un mayor potencial de margen, como refrigerantes de próxima generación, propulsores médicos y agricultura de precisión.

## **ANÁLISIS DE PARES**

Orbia está bien posicionada en relación con pares como Alpek, S.A.B. de C.V. (Alpek) [BBB-Perspectiva Estable] y Braskem S.A. (Braskem) [BB+ Perspectiva Negativa] en términos del grado de diversificación geográfica y de sus productos. La integración vertical de los negocios de PVC y fluorita de Orbia es otro factor que la distingue de otras compañías del sector químico. Dicha integración reduce la volatilidad en los flujos de efectivo ya que los precios de los productos finales tienden a ser más estables.

El portafolio de productos de Orbia tiene algunas características especializadas, lo que resulta en un aumento de margen con respecto a otros productores químicos. Las calificaciones de Orbia están limitadas por la exposición de la compañía a industrias volátiles como la infraestructura y la construcción, así como a su apalancamiento elevado en relación con sus pares.

Westlake Corporation (Westlake) [BBB Perspectiva Estable], tercer productor global más grande de cloro alcalino y PVC, ha aumentado la escala de producción de sus resinas de PVC y productos para construcción basados en vinilo mediante una adquisición. Aunque la escala de producción de PVC de Orbia es menor comparada con la de Westlake, se beneficia de la integración vertical y diversificación de sus negocios de PVC y fluorita, que tienen un componente relativamente mayor de productos terminados.

## **SUPUESTOS CLAVE**

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

--volumen de ventas de soluciones de polímeros por 2.1 millones de toneladas en 2025; 2.2 millones de toneladas en 2026; y 2.3 millones de toneladas en 2027 y 2028 lo que implica un promedio de USD135 por tonelada para los diferenciales crediticios (spreads) de esos períodos;

--volumen de ventas de fluorita y materiales de energía cercano a 800,000 toneladas y *spreads* implícitos promedio de USD440 por tonelada entre 2025 y 2028;

--márgenes brutos de 24% para construcción e infraestructura y comunicaciones de datos, y 28% para agricultura de precisión;

--sin pago de dividendos en 2025; USD160 por año entre 2026 y 2028;

--capex de USD400 millones en 2025 y USD450 millones en 2026.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--apalancamiento neto ajustado permanece por encima de 2.5x en el largo plazo;

--márgenes de EBITDA consistentemente por debajo de 15%;

--pagos de dividendos que desaceleran las expectativas de desapalancamiento y/o ejecución infructuosa de la venta de activos no esenciales;

--erosión significativa del flujo de fondos libre (FFL).

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

--una disciplina de gasto de capital que genere márgenes positivos constantes por encima de 4% de FFL y una deuda neta ajustada a EBITDA por debajo de 1.5x sostenidamente podría beneficiar a la calificación a largo plazo;

--aumentos adicionales de escala, diversificación de productos y reducción del riesgo en la generación de flujos de efectivo cíclicos.

## **LIQUIDEZ**

El perfil de liquidez y riesgo de refinanciamiento de Orbia es adecuado. La empresa tenía alrededor de USD1,000 millones en efectivo y equivalentes al 31 de diciembre de 2024, y USD4,600 millones de deuda total, de los cuales USD548 millones son deuda a corto plazo. La empresa tiene acceso adecuado a los mercados de crédito locales e internacionales. La flexibilidad financiera de la empresa está reforzada por una línea de crédito revolvente disponible por USD1,400 millones con vencimiento en abril de 2029.

El saldo de caja de la empresa debería permanecer por encima de USD1,000 millones, con una razón de liquidez por encima de 2x durante el horizonte de calificación. Fitch proyecta que el FFL será positivo durante los próximos tres años, al tiempo que se prioriza la eficiencia operativa y un control financiero estricto para preservar efectivo. Fitch asume un

capex acumulado de USD1,300 millones entre 2025 y 2027, reducido desde USD2,400 millones anteriormente, y que no habrá pago de dividendos en 2025.

## **PERFIL DEL EMISOR**

Orbia es una de las empresas químicas más grandes de Latinoamérica en términos de ingresos y capacidad. La compañía esta integrada verticalmente en sus negocios de tuberías de cloruro de polivinilo y de espato flúor.

## **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 del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 13 de marzo de 2025 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.

## **SUPUESTOS MACROECONÓMICOS Y PROYECCIONES SECTORIALES**

Haga [clic aquí](#) para acceder al último archivo de datos trimestrales de Global Corporates Macro and Sector Forecasts de Fitch, que reúne los datos clave utilizados en el análisis crediticio de la agencia. Esta información incluye las estimaciones macroeconómicas de Fitch, las expectativas de precios de materias primas, las tasas de incumplimiento, los indicadores clave de desempeño de los diferentes sectores y las proyecciones de cada sector.

## **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).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 20/mayo/2024

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: reportes públicos e información solicitada al emisor.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados Financieros auditados y no auditados.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: la información financiera de la compañía considerada para las calificaciones incluye hasta 31/diciembre/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 ↕
Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V.	LT IDR	BBB Rating Outlook Stable		BBB Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	LC LT IDR	BBB Rating Outlook Stable		BBB Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada		
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
senior unsecured	LT	BBB	Afirmada	BBB
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
ORBIA 22L MX91OR010013	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
ORBIA 22-2L MX91OR010021	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
senior unsecured	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

Programa de CB  
de Corto Plazo

ENac CP

F1+(mex)

Afirmada

F1+(mex)

---

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## **FITCH RATINGS ANALYSTS**

### **Adriana Eraso**

Director

Analista Líder

+1 646 582 4572

adriana.eraso@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

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

### **Erick Pastrana**

Director

Analista Secundario

+55 11 3957 3682

erick.pastrana@fitchratings.com

### **Rogelio Gonzalez Gonzalez**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7034

rogelio.gonzalez@fitchratings.com

## **MEDIA CONTACTS**

### **Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@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**

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

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

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

[Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\)](#)

## **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**

Orbia Advance Corporation, 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 © 2025 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.