

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica Calificaciones de Cemex en 'BBB-'; Perspectiva Estable

Mexico Wed 23 Apr, 2025 - 3:52 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 23 Apr 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Cemex, S.A.B. de C.V. (Cemex) en 'AA+(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. También afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en monedas extranjera y local en 'BBB-', así como la calificación de sus notas sénior quirografarias en 'BBB-' y la de su emisión híbrida subordinada en '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.

Las calificaciones reflejan el perfil crediticio fuerte de Cemex como resultado de una generación de flujo de caja sostenible, apalancamiento adecuado y un perfil de negocios bueno y diversificado. La Perspectiva Estable responde a la expectativa de que la empresa mantendrá su nivel de deuda y posición de liquidez robusta, incluidos los créditos comprometidos no utilizados. Fitch espera que Cemex mantenga un índice de apalancamiento ajustado neto dentro del rango de 2.0 veces (x) y 2.5x en los próximos años a pesar de un 2025 desafiante, mientras gestiona cuidadosamente su estrategia de crecimiento incremental en mercados clave y sus inversiones ESG.

Entorno Económico Desafiante: Se espera que Cemex enfrente un entorno económico desafiante en 2025, impulsado por varios factores regionales que podrían impactar los volúmenes. En Estados Unidos (EE.UU.), los aranceles probablemente impactarán la economía, reduciendo potencialmente la demanda. En México, se anticipa que la actividad económica será lenta en la primera mitad del año tras las recientes elecciones presidenciales, pero con recuperación prevista para la segunda mitad. En contraste, se espera una recuperación en Europa después de enfrentar años difíciles.

Estas condiciones pueden plantear desafíos para las operaciones de Cemex, pero las iniciativas estratégicas de la empresa y la diversificación geográfica podrían ayudar a mitigar algunas de estas presiones.

Flexibilidad para Gestionar Capex: La estrategia de asignación de capital de Cemex se centra principalmente en inversiones de capital estratégicas (USD600 millones de un total de capex de USD1.4 mil millones), lo que impulsará la generación de flujo de fondos libre (FFL) e influirá en sus indicadores de apalancamiento. Las prioridades clave para Cemex incluyen el crecimiento del EBITDA y la expansión de su presencia en EE.UU. La empresa también busca mantener su liderazgo en sostenibilidad en Europa, aprovechar su posición de mercado en México y expandir aún más su negocio de Soluciones de Urbanización.

Fitch destaca el compromiso de Cemex de mantener un perfil crediticio fuerte a lo largo de varios ciclos económicos. La empresa planea utilizar su flexibilidad para reducir la salida de flujos de efectivo durante los períodos de recesión económica, mediante la reducción de iniciativas de capex y dividendos en períodos difíciles. Se espera que la agenda ESG de la empresa, combinada con iniciativas de crecimiento de negocios, resulte en niveles crecientes de inversiones de capital en los próximos años. Cemex ha hecho un progreso relativamente bueno en sus objetivos ESG, y Fitch no anticipa una aceleración importante en capex relacionado con esto en el mediano plazo.

Flujo de Caja Estable: Fitch espera que Cemex continúe generando un flujo de caja operativo (FCO) adecuado durante los próximos tres años, a pesar de un entorno económico desafiante, impulsado por sus eficiencias operativas. Aunque los volúmenes pueden disminuir durante 2025, Fitch anticipa que la estrategia de precios de la empresa y su programa de ahorro de costos le permitirán mantener un flujo de fondos libre positivo. Fitch pronostica que el EBITDA ajustado de Cemex (excluyendo arrendamientos IFRS 16) alcanzará aproximadamente entre USD2.7 mil millones y USD3.2 mil millones entre 2025 y 2027, sin verse afectado por las desinversiones recientes. Se proyecta que el margen de EBITDA ajustado se mantenga entre 17% y 18%.

Redención de Bonos Neutral para las Calificaciones: Fitch no prevé ningún impacto en las calificaciones de Cemex tras la redención de bonos subordinados por USD1 mil millones en abril de 2025. La transacción se financió con USD500 millones en efectivo disponible y USD500 millones provenientes de la línea de crédito revolviente existente de Cemex. Se espera que la sólida estrategia financiera y posición de liquidez de la empresa, incluida la emisión esperada de un nuevo bono subordinado con características similares antes de fin de año, sostengan su perfil crediticio.

Tendencia de Desapalancamiento: Fitch prevé que el apalancamiento neto de EBITDA de Cemex se mantenga entre 2.1x y 2.4x en 2025 y 2027, según los cálculos de Fitch. La agencia cree que Cemex continúe realizando pequeñas adquisiciones incrementales, como adquirir fuentes de agregados en EE.UU. o adquisiciones vinculadas a oportunidades de Soluciones Urbanas, pero estas no deberían impactar significativamente el perfil crediticio de la compañía.

Aunque el apalancamiento neto podría experimentar un ligero aumento durante 2025 debido al entorno económico y la redención del bono subordinado, se espera que la tendencia de desapalancamiento continúe durante el horizonte de calificación.

Perfil de Negocios Bueno: Cemex se beneficia de la diversificación geográfica y de productos como uno de los mayores productores de cemento del mundo, vendiendo 44 millones de toneladas métricas de cemento en 2024. Cemex es el productor principal de cemento en México y uno de los productores principales en EE.UU. Cemex también tiene una gran presencia global en concreto y agregados. Los mercados geográficos principales de Cemex por EBITDA durante 2024 son México con 44%, EE.UU. con 30%, EMEA (Europa, Medio Oriente y África) con 19%, y América Central y del Sur con 7%.

ANÁLISIS DE PARES

Las calificaciones de Cemex reflejan su posición de negocios diversificada en varios mercados grandes, notablemente en México, EE.UU. y ciertos países europeos. Las calificaciones también reflejan la integración vertical y economías de escala de la empresa, así como el FFL positivo. La empresa es el productor principal de cemento en México, uno de los productores principales en EE.UU. y el mayor en España.

Los pares más cercanos de la empresa incluyen grandes productores globales de cemento como Holcim Ltd. (Holcim) [BBB+ Perspectiva Estable], con quien Cemex compite en varios mercados. Holcim tiene una diversificación geográfica más amplia, pero recientemente aumentó su exposición a EE.UU. Latinoamérica es la mayor región de Cemex, la cual representa cerca de 51% del EBITDA (2024), del cual 44% se genera en México.

La diversificación geográfica más amplia y la escala mayor de Cemex se comparan bien con empresas regionales de materiales de construcción, como Martin Marietta Materials, Inc. [BBB Perspectiva Positiva] y productores de cemento como Votorantim Cimentos S.A. (VCSA) [BBB Perspectiva Estable]. VCSA tiene una posición dominante en Brasil, además de operaciones en EE.UU., Canadá y todo el mundo; Martin Marietta está enfocada en EE.UU. y el Caribe.

Las calificaciones de Cemex reflejan sus métricas de crédito relativamente más débiles que sus pares globales de mayor calificación. Se pronostica que el apalancamiento neto de EBITDA de Cemex será inferior a 2.5x en 2025, mientras que el de Holcim y CRH plc [BBB+ Perspectiva Estable] fueron de aproximadamente de 1.3x y 1.6x, respectivamente.

SUPUESTOS CLAVE

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

--volúmenes planos o disminución de un solo dígito bajo en los tres segmentos, con precios siguiendo los niveles mínimos de inflación en 2025, y aumento de volumen en un solo dígito bajo los años posteriores;

--EBITDA ajustado por Fitch de entre USD2.7 mil millones y USD3.2 mil millones en los próximos tres años, con el margen de EBITDA moviéndose a alrededor de 17% y 18%;

--capex promedio de USD1.4 mil millones en 2025 y USD1.6 mil millones en los dos años siguientes, con mantenimiento alrededor de USD800 millones;

--se emite un nuevo bono subordinado antes de fin de año;

--dividendos de alrededor de USD90 millones en 2025, aumentando gradualmente a USD150 millones en el horizonte de calificación.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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.

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.

LIQUIDEZ

La liquidez de Cemex es sólida y Fitch espera que la empresa mantenga un enfoque activo en términos de gestión de pasivos para evitar riesgos de refinanciamiento en el corto a mediano plazo. La empresa no enfrenta vencimientos significativos hasta 2026, cuando vence aproximadamente USD840 millones de deuda. Además de USD864 millones de efectivo, Cemex tenía líneas de crédito comprometidas no utilizadas de USD2.0 mil millones y EUR300 millones, lo que fortalece aún más su posición de liquidez. Fitch espera que la empresa genere USD125 millones en FFL en 2025.

En abril de 2025, Cemex redimió uno de sus bonos subordinados, financiándolo con USD500 millones de su línea de crédito comprometida y efectivo disponible. Fitch espera que se emita un nuevo bono subordinado de características similares antes de fin de año, para reforzar la posición de liquidez de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2025, la deuda total de Cemex era de USD7 mil millones, que incluye principalmente bonos de mercado (50%), préstamos sindicados (26%), emisión híbrida (14%) y securitización de cuentas por cobrar (9%).

PERFIL DEL EMISOR

Cemex es una de las mayores empresas de cemento del mundo con presencia en más de 50 países, con grandes operaciones en concreto premezclado 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 del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 23 de abril de 2025 y puede consultarse en la liga 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: 30/abril/2024

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/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 ↕
Cemex Materials, LLC		
senior unsecured	LT BBB- Afirmada	BBB-

USD 150 mln
7.7% bond/note
21-Jul-2025
766879AA8

LT BBB- Afirmada

BBB-

CEMEX, 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

AA+
(mex) Rating
Outlook
Stable

AA+(mex) Rating Outlook Stable Afirmada

ENac CP F1+(mex) Afirmada

F1+(mex)

senior unsecured

LT BBB- Afirmada

BBB-

EUR 400 mln
3.125%
bond/note 19-
Mar-2026
XS1964618687

LT BBB- Afirmada

BBB-

USD 1 bln 5.45%
bond/note 19-
Nov-2029
151290BV4

LT BBB- Afirmada

BBB-

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Diego Diaz

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7017

diego.diaz@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Rodolfo Schmauk

Director

Analista Secundario

+56 2 3321 2923

rodolfo.schmauk@fitchratings.com

Martha Rocha

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0591

martha.rocha@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.

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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 14 Feb 2025\)](#)

[Corporate Hybrids Treatment and Notching Criteria \(pub. 08 Apr 2025\)](#)

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 ([06 Dec 2024, 10 Apr 2025](#))

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 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 afirmo 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.