FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica Calificación de Comisión Federal de Electricidad en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Tue 29 Apr, 2025 - 3:25 PM ET

Fitch Ratings - Chicago - 29 Apr 2025: Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente, y en 'AAA(mex)' las calificaciones de las emisiones de los certificados bursátiles (CB). Al mismo tiempo ratificó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo plazo en monedas local y extranjera, y de las emisiones de bonos internacionales en 'BBB-'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Las calificaciones de CFE están igualadas con la calificación soberana de México [BBB- Perspectiva Estable], de acuerdo con la "Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno" (ERG) de Fitch. Esto refleja su importancia estratégica para el país como una empresa integrada que asegura el suministro eléctrico de México, así como la propiedad del gobierno. Fitch mantuvo la evaluación del perfil de crédito individual (PCI) de CFE en 'bb-'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Vínculo con el Soberano: Fitch aumentó su evaluación de soporte de CFE del gobierno mexicano a "Prácticamente Seguro" desde "Extremadamente Probable" debido a un incremento en la puntuación a 45 desde 40 (de un total de 60) bajo la metodología ERG, igualando las calificaciones de CFE con las del soberano. Las calificaciones incorporan una evaluación de "muy fuerte" en la Conservación del Rol de Política Gubernamental, y una evaluación "fuerte" en Riesgo de Contagio.

Fitch revisó a "muy fuerte" desde "fuerte" el factor de Toma de Decisiones y Supervisión debido al mayor control gubernamental sobre CFE tras la implementación de la Reforma

Energética. Fitch considera a los Precedentes de Soporte en “fuerte” debido a la importancia de la compañía para el sistema eléctrico del país.

Demanda de Energía Requiere Inversiones: El plan de expansión de CFE para 2025 a 2030 involucra una inversión de aproximadamente USD23,400 millones, con 53% asignado a generación de energía, 32% a transmisión, y 15% a distribución. El plan tiene como objetivo aumentar la capacidad de ciclo combinado en 2,731 megavatios (MW) para 2028. La reforma energética introdujo el esquema de “participación mixta” que permite a los inversionistas privados participar en la generación de energía, con CFE manteniendo una participación mínima de 54% y teniendo el derecho de preferencia para comprar la energía generada por el proyecto.

Bajo este esquema, CFE planea desarrollar cuatro proyectos renovables con una capacidad total de 4,404 MW para 2027 para fortalecer el sistema eléctrico nacional. CFE es vulnerable a cambios políticos, y a aumentos significativos en la inversión pueden requerir deuda adicional o apoyo gubernamental.

Dependencia del Apoyo Gubernamental: El perfil crediticio de CFE depende de recibir apoyo financiero oportuno del gobierno federal; históricamente, el subsidio ha representado alrededor de 40% del EBITDA de CFE. Fitch espera que las transferencias totales del gobierno a CFE en 2025 sean de aproximadamente MXN85,000 millones y de alrededor de MXN87,000 millones en 2026. El gobierno compensa parcialmente las tarifas para clientes agrícolas y residenciales de bajo consumo a través de subsidios.

Perfil de Apalancamiento: Fitch espera que el apalancamiento financiero total ajustado de CFE sea inferior a 3 veces (x) al cierre del año 2025. Su apalancamiento ha disminuido durante los últimos dos años debido a una generación mayor de EBITDA y a precios de combustibles más bajos, la apreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense y un aumento en las transferencias gubernamentales. La agencia estima que el flujo de fondos libre (FFL) de la compañía será negativo durante los próximos dos años debido a los niveles altos de inversión de capital (capex; *capital expenditure*) de su plan de expansión. El caso base de calificación de Fitch asume que el FFL negativo será financiado con deuda. Los cálculos de la agencia añaden el costo actuarial estimado de las obligaciones laborales.

Exposición al Precio del Gas Natural: Más de 65% de la capacidad instalada de CFE requiere gas natural para la generación de electricidad. El gas natural seguirá siendo la fuente principal de combustible para la generación de energía. México importa alrededor de 70% de sus necesidades de gas natural desde EE. UU. y esto expone a CFE a escasez y fluctuaciones en los precios del gas natural y al tipo de cambio. CFE implementó un

Programa de Cobertura de Materias Primas (*Commodities*) para reducir esta exposición. Al cierre de 2024, 59.1% de las necesidades diarias anuales de gas natural estaban cubiertas y la compañía planea mantener esta cobertura entre 50% y 60% dependiendo de las condiciones del mercado.

Cambios en la Regulación: La reforma constitucional y las leyes secundarias refuerzan el control estatal sobre el sector eléctrico. De acuerdo con la reforma, el cambio en el estado de CFE a una "empresa pública estatal" desde una "empresa productiva del estado" enfatiza la responsabilidad social y asegura un servicio de electricidad continuo y accesible. La reforma reemplaza al regulador independiente de energía, la Comisión Reguladora de Energía (CRE), por la Comisión Nacional de Energía (CNE), la cual opera como una entidad dentro de la Secretaría de Energía. La reforma requiere que CFE mantenga una participación de mercado de 54% en la distribución de energía.

ANÁLISIS DE PARES

Las calificaciones de CFE incorporan el vínculo estrecho con el gobierno mexicano, así como su importancia estratégica para el país al ser el generador integrado de electricidad más grande en México y el participante único de las actividades de transmisión y distribución de energía eléctrica. La calificación incorpora la continuidad de subsidios, la exposición a la volatilidad del tipo de cambio, y las inversiones importantes de capital para incrementar la capacidad de generación eléctrica en México.

La calificación nacional de CFE se encuentra al mismo nivel que la calificación de Naturgy México, S.A. de C.V. (NM) en 'AAA(mex)'. NM tiene un riesgo bajo de negocios y un perfil financiero sólido, características de una empresa de servicios públicos con calificación AAA(mex). El riesgo bajo de negocios es apuntalado por un desempeño estable y predecible de operaciones. La mayor parte de los ingresos de NM son regulados y provienen del sistema de tarifa máxima. La empresa tiene presencia nacional, crecimiento continuo en volumen de ventas y un porcentaje alto de ingresos regulados.

SUPUESTOS CLAVE

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

--los ingresos aumentan 3% en 2025, impulsados por las ventas de energía y un mayor apoyo gubernamental que en 2024;

--márgenes de EBITDA de alrededor de 29% en 2025 y 2026 al agregar el costo actuarial estimado de las obligaciones laborales al EBITDA;

--capex anual de aproximadamente MXN105,000 millones en 2025 y MXN114,000 millones en 2026;

--apoyo total del gobierno cerca de MXN85,000 millones en 2025;

--deuda total a EBITDA por debajo de 3x hacia adelante.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--una baja en las calificaciones de México o una disminución del vínculo entre CFE y el soberano.

Fitch destacó lo siguiente como sensibilidad negativa de calificación en su comunicado de prensa del soberano publicado el 16 de abril de 2025:

--Finanzas Públicas: aumento rápido y continuo de la deuda con relación al PIB a mediano plazo; por ejemplo, debido a la falta de consolidación fiscal y/o una materialización de pasivos contingentes de Pemex mayor de lo esperado;

--Macro: impacto más severo y prolongado en la economía, probablemente relacionado con desarrollos en tarifas y/o debilitamiento en la consistencia y credibilidad de las políticas que resulte en una reevaluación del aumento en el ajuste de calificación de Fitch para este factor:

--deterioro significativo en la estructura de capital de CFE que resulte en una baja de su PCI a 'ccc'.

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

--debido a que las calificaciones de CFE están en el nivel más alto de la escala nacional, acciones positivas de calificación no son posibles.

LIQUIDEZ

Perfil de Liquidez: A diciembre de 2024, CFE reportó efectivo disponible por aproximadamente MXN131,400 millones comparado con una deuda a corto plazo de alrededor de MXN141,000 millones. En la misma fecha, la deuda total ascendía a MXN560,300 millones (excluyendo el reconocimiento de activos por derecho de uso de

MXN885,000 millones) y se compone principalmente de MXN320,000 millones de deuda documentada, MXN98,800 millones de PIDIREGAS, y MXN70,000 millones relacionados con arrendamientos de capital.

La compañía cuenta con líneas de crédito comprometidas no utilizadas por casi USD2,000 millones y MXN8,000 millones que respaldan su posición de liquidez. Fitch espera que CFE continúe refinanciando su deuda a corto plazo.

PERFIL DEL EMISOR

CFE es la generadora de electricidad más grande de México, con una capacidad instalada de 70,412 MW, incluida la capacidad de productores independientes de energía (PIE) que generan electricidad para CFE. La empresa tiene exclusivamente reservadas las actividades de transmisión y distribución de electricidad en el país.

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 29 de abril de 2025 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de CFE están ligadas a la calificación soberana de México.

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

Comisión Federal de Electricidad (CFE) tiene un puntaje de '4' en la estructura de gobernanza debido al factor de concentración de propiedad por ser una entidad de propiedad del Gobierno mexicano, aunado al factor de independencia y efectividad del consejo, lo cual tiene un impacto negativo en el perfil crediticio, y es relevante para las calificaciones en conjunto con otros factores.

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 Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (Julio 23, 2024).

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 6/agosto/2024

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros, presentaciones por el emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: incluye hasta el 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
Comision Federal de Electricidad (CFE)	LT IDR Afirmada	BBB- Rating Outlook Stable	BBB- Rating Outlook Stable
	LC LT IDR Afirmada	BBB- Rating Outlook Stable	BBB- Rating Outlook Stable
	ENac LP AAA(mex)	Rating Outlook Stable Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable

	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
senior unsecured	LT	BBB-	Afirmada	BBB-
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
CFEHCB 06 MX95CF180000	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
CFECB 12 MX95CF1600A3	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
CFE 14-2 MX95CF050047	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
CFE 15U MX95CF050070	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Velia Patricia Valdes Venegas
Director
Analista Líder
+1 312 368 3103
velia.valdes@fitchratings.com
Fitch Ratings, Inc.
One North Wacker Drive Chicago, IL 60606

Jose Ramon Rio
Director
Analista Secundario
+56 2 3321 2915
joseramon.rio@fitchratings.com

Natalia O'Byrne
Senior Director
Presidente del Comité de Calificación
+57 601 241 3255
natalia.obyrne@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)

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (pub. 22 Dec 2023)

Government-Related Entities Rating Criteria (pub. 09 Jul 2024)

Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (pub. 23 Jul 2024)

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

Comision Federal de Electricidad (CFE)	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 substituto 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.