

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Asigna 'AAA(mex)' con Perspectiva Estable a Emisiones OMA 25 y OMA 25-2

Mexico Mon 26 May, 2025 - 3:52 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 26 May 2025: Fitch Ratings asignó calificación de 'AAA(mex)' con Perspectiva Estable a las emisiones de certificados bursátiles OMA 25 y OMA 25-2 que Grupo Aeroportuario del Centro Norte S.A.B. de C.V. (OMA) pretende colocar por un total de hasta MXN2,750 millones. Se espera que la colocación de OMA 25 sea a tasa variable a plazo de aproximadamente tres años, y la de OMA 25-2 a tasa fija a plazo de siete años. Al mismo tiempo, Fitch ratificó las calificaciones nacionales de emisor de largo y corto plazo de OMA en 'AAA(mex)' con Perspectiva Estable y 'F1+(mex)', respectivamente, y ratificó las calificaciones de las emisiones OMA 21V, OMA 21-2, OMA 22L, OMA 22-2L, OMA 23L y OMA 23-2L (en conjunto, las emisiones) en 'AAA(mex)' con Perspectiva Estable.

Los recursos captados mediante la colocación de las emisiones nuevas serán utilizados para el repago total de la deuda de corto plazo contratada al momento de la emisión con HSBC México, Santander México y BBVA México para continuar las inversiones comprometidas en el Plan Maestro de Desarrollo (PMD) y para usos corporativos generales.

FUNDAMENTO

Las calificaciones reflejan el riesgo relacionado con la operación de un sistema aeroportuario de 13 aeropuertos en el norte y centro de México, que tiene cierto riesgo de volumen derivado de la exposición a áreas de servicio pequeñas y en desarrollo, además de su dependencia a aerolíneas de bajo costo. Los ingresos presentan un riesgo de precio moderado dadas las limitaciones de las tarifas aeronáuticas reguladas, aunque el marco regulatorio ha respaldado eficazmente al sistema durante períodos de aumento de costos y de disminución del tráfico.

Históricamente, el riesgo de refinanciamiento y las características estructurales débiles de la deuda de OMA se han mitigado gracias a su historial sólido de acceso a los mercados de capitales, y a una gestión prudente del manejo de su deuda. Bajo el caso de calificación de Fitch, el apalancamiento máximo, medido como deuda neta a flujo de efectivo disponible para servicio de deuda (FEDSD), es de 1.9 veces (x). El apalancamiento es bajo en comparación con las métricas indicativas de la metodología de Fitch para el nivel de calificación, así como con los pares relevantes.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Sistema Grande, con Cierta Volatilidad [Riesgo de Ingreso – Volumen: Medio]: OMA sirve a una base grande de tráfico con más de 26 millones de pasajeros de salida. Cerca de la mitad proviene del aeropuerto ubicado en la ciudad de Monterrey. El sistema presenta una exposición relativamente baja al tráfico de conexión o turístico, y está diversificado en términos de aerolíneas. Fitch estima que los aeropuertos experimentan cierta volatilidad debido a la exposición a aerolíneas de bajo costo, áreas de servicio más pequeñas y menos desarrolladas, así como a cierta competencia de modos alternativos de transporte.

Sistema de Tarifas Compensatorio [Riesgo de Ingreso – Precio: Medio]: La mayoría de los ingresos obtenidos por OMA son aeronáuticos y están sujetos a tarifas máximas; el resto corresponde a ingresos no regulados. Aunque la regulación presenta algunos límites en la flexibilidad de OMA para cubrir sus gastos, la estructura ha cubierto adecuadamente los gastos operativos y de capital, además de gestionar disminuciones inesperadas de tráfico. Los ingresos han demostrado menos volatilidad que el tráfico en crisis económicas, lo que ha proporcionado estabilidad al perfil financiero de OMA.

Plan Adecuado de Inversiones de Capital [Desarrollo y Renovación de la Infraestructura: Medio]: Los PMD de OMA a cinco años se enfocan en la ampliación de aeropuertos para satisfacer la demanda futura de pasajeros. Las proyecciones de expansión y mantenimiento mayor a largo plazo presentan cierta incertidumbre en términos de tiempo y fuentes de financiamiento. Fitch opina que la concesión permite recuperar adecuadamente las inversiones de capital mediante ajustes en tarifas, permitiendo que la mayoría de las necesidades de financiamiento hayan sido cubiertas con flujo de caja operativo.

Deuda de Pago Único al Vencimiento, con Acceso Probado al Mercado [Estructura de la Deuda: Medio]: La deuda de OMA tiene cierta exposición a tasa variable. Su riesgo frente al tipo de cambio es limitado ya que la mayoría de sus ingresos y la totalidad de la deuda están denominados en pesos mexicanos. El riesgo de refinanciamiento está parcialmente mitigado por su historial de acceso a los mercados de capitales, un perfil financiero sólido y

el plazo corto de los vencimientos. Los bonos no incorporan condiciones para limitar deuda adicional ni fondos de reserva. Históricamente, OMA ha demostrado un manejo prudente de su deuda y niveles de liquidez robustos.

Perfil Financiero

Bajo el caso de calificación de Fitch, el apalancamiento máximo es de 1.9x. Las métricas se consideran robustas en comparación con los niveles indicativos de la metodología aplicable de Fitch, así como con los pares relevantes.

TRANSACCIONES COMPARABLES

La calidad crediticia de OMA es comparable con la de Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México (GACM), aunque esta última no tiene calificación nacional. Si bien los activos de ambos grupos son estratégicos para el país, OMA tiene un nivel de endeudamiento significativamente menor que el de GACM (1.9x frente a 7.5x), considerando que se tolera un mayor apalancamiento en GACM debido a su estructura de deuda, que es más restrictiva. Sin embargo, también exhibe mayor riesgo de volumen al ser un sistema de aeropuertos con actividad menor y, salvo el aeropuerto de Monterrey, se ubica en ciudades más pequeñas. Por otro lado, OMA tiene una evaluación mejor en cuanto a desarrollo y renovación de infraestructura, pues GACM dispone de instalaciones antiguas y saturadas.

Otros comparables son Grupo Traxión, S.A.B. de C.V. (Traxión) [A+(mex) Perspectiva Estable] y GMéxico Transportes, S.A.B. de C.V. (GMXT) [AAA(mex) Perspectiva Estable]. Ambas compañías son del sector logístico y de transporte. Las calificaciones de Traxión reflejan su posición sólida de negocio, destacada con márgenes EBITDA esperados de 17% y un apalancamiento bruto de entre 2x y 2.5x. En comparación, OMA presenta márgenes superiores a 70% y apalancamiento neto de 1.9x, lo que explica la diferencia en las calificaciones. Cabe destacar que Traxión se enfoca exclusivamente en operaciones domésticas. GMXT posee un apalancamiento robusto similar al de OMA, aunque ligeramente menor (1.5x frente a 1.9x) y cuenta con entornos operaciones fuertes en EE. UU. y Canadá.

El apalancamiento bruto de Traxión y GMXT se mide como la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (UAFIDA) más dividendos recurrentes recibidos de asociadas y participaciones, menos dividendos pagados a minoritarios.

SUPUESTOS CLAVE

El caso base de Fitch asume tasas de crecimiento de tráfico de 5% y 4.4% en 2025 y 2026, respectivamente. Para 2027 y años posteriores, se asume una tasa media anual de crecimiento (TMAC) de 4.4% a medida que el tráfico se recupera de la capacidad reducida debido a aviones afectados por el incidente relacionado con las fallas de Pratt & Whitney. Los ajustes tarifarios se proyectaron de acuerdo con la fórmula correspondiente y las premisas de inflación de Fitch: 3.8% en 2025, 3.7% en 2026 y 3.5% para 2027 en adelante. Los gastos de operación y mantenimiento se aumentaron 5% en términos reales, mientras que los gastos de capital se proyectaron de acuerdo con el PMD y el presupuesto de la compañía. Bajo este escenario, el apalancamiento máximo, medido como deuda neta sobre FEDSD, es de 1.8x.

El caso de calificación de Fitch asume tasas de crecimiento de tráfico de 3.7% y 3.8% en 2025 y 2026, respectivamente. Para 2027 y años posteriores, se asume una TMAC de 4.1% a medida que el tráfico se recupera de la capacidad reducida debido a aviones en tierra. Los ajustes tarifarios se proyectaron de acuerdo con la fórmula correspondiente y las premisas de inflación de Fitch: 3.8% en 2025, 3.7% en 2026 y 3.5% para 2027 en adelante. Los gastos de operación y mantenimiento aumentaron 10% en términos reales, mientras que los gastos de capital se proyectaron de acuerdo con el PMD y el presupuesto de la compañía. Bajo este escenario, el apalancamiento máximo (deuda neta sobre FEDSD) es de 1.9x.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

- reducciones significativas de tráfico y/o incremento significativo de los gastos de operación y mantenimiento, que deriven en un apalancamiento estabilizado superior a 4x;
- modificación de la estrategia de endeudamiento de la compañía que dé como resultado un apalancamiento estabilizado superior a 4x;
- resultado de la negociación del PMD, que resulte en un incremento significativo de los gastos de operación y mantenimiento, y deriven en un apalancamiento estabilizado superior a 4x.

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

- las calificaciones de OMA son las más altas de la escala nacional por lo que no es posible una acción de calificación positiva.

RESUMEN DE CRÉDITO O TRANSACCIÓN

OMA pretende colocar dos emisiones preferentes por un total de hasta MXN2,750 millones, con pago único al vencimiento. La distribución de los montos correspondientes a cada tramo se conocerá hasta el día de la emisión. Como resultado de las emisiones nuevas, la deuda de la compañía se elevará a alrededor de MXN13,450 millones.

Actualización del Crédito: En 2024, OMA registró 26.5 millones de pasajeros, lo que representó una reducción de 1.2% en comparación con el mismo período de 2023. El desempeño del tráfico fue superior a las expectativas de crecimiento del caso base y de calificación de Fitch, que eran de -2%.

Según la compañía, el bajo desempeño del tráfico se debe a la retirada de los motores Pratt & Whitney del mercado, lo cual obligó a las aerolíneas mexicanas de bajo costo a mantener aviones en tierra hasta la fecha. Los aeropuertos más afectados fueron Monterrey, Culiacán y Ciudad Juárez.

Durante 2024, los ingresos alcanzaron MXN12,212 millones, 5.7% más que en el mismo período de 2023, superando las proyecciones del caso base y de calificación de Fitch de MXN11,927 millones. La diferencia se explica por un mayor crecimiento en los ingresos no aeronáuticos en comparación a los casos de Fitch aunado a un desempeño mejor de tráfico.

Durante el mismo período, los gastos de operación y administración alcanzaron MXN3,143 millones, lo que representa un aumento de 25% con respecto a 2023, superando las estimaciones de Fitch de MXN3,175 millones en los casos base y de calificación. Este incremento se debe principalmente al aumento del costo de derecho de uso de bienes concesionados, que en 2024 pasó a 9% desde 5% durante el último trimestre de 2023. En 2024, OMA distribuyó dividendos por MXN2,103 millones.

De enero a marzo de 2025, el tráfico ha incrementado 9.1% respecto al mismo período de 2024 por el aumento en capacidad de aerolíneas, rutas nuevas, y el efecto base comparativo. Lo anterior derivó en un crecimiento de 8% y 15.1% en el tráfico doméstico e internacional, respectivamente.

OMA es una compañía tenedora cuyas subsidiarias se dedican a la administración, operación y uso de 13 aeropuertos bajo una concesión otorgada por el Gobierno mexicano a través de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes. Los aeropuertos se localizan en las siguientes ciudades: Monterrey, Acapulco, Mazatlán, Zihuatanejo, Ciudad Juárez, Reynosa, Chihuahua, Culiacán, Durango, San Luis Potosí, Tampico, Torreón y Zacatecas.

OMA también genera ingresos por los servicios hoteleros prestados por Consorcio Grupo Hotelero T2, S.A. de C.V. (el Hotel NH Terminal 2) y Consorcio Hotelero Aeropuerto Monterrey, S.A.P.I. de C.V. (el Hotel Hilton Garden Inn), ubicados en la Terminal 2 del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México y en Miguel Alemán kilómetro 24 SN, Apodaca, Nuevo León, respectivamente.

PARTICIPACIÓN

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

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación para Infraestructura y Financiamiento de Proyectos (Agosto 14, 2023);

--Metodología de Calificación de Infraestructura de Transporte (Enero 25, 2024);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 18/diciembre/2024

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: información entregada por el emisor.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: reportes financieros trimestrales y estados financieros históricos.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: hasta 30/marzo/2025.

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 ↕
Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V.	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada
	ENac CP	F1+(mex) Afirmada
		F1+(mex)
Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V./Airport Revenues - First Lien - 2021/1 Natl LT	ENac LP	
OMA21V MX91OM000043	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada
OMA21-2 MX91OM000035	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada

Grupo Aeroportuario
del Centro Norte,
S.A.B. de C.V./Airport
Revenues - First Lien
- 2022/1 Natl LT

ENac LP

OMA 22-2L MXN
2.3 bln 9.35%
bond/note 22-
Mar-2029
MX91OM000050

ENac LP

AAA(mex) Rating Outlook Stable Afirmada

AAA(mex) Rating
Outlook
Stable

OMA 22L MXN
1.7 bln Floating
bond/note 25-
Mar-2027
MX91OM000068

ENac LP

AAA(mex) Rating Outlook Stable Afirmada

AAA(mex) Rating
Outlook
Stable

Grupo Aeroportuario
del Centro Norte,
S.A.B. de C.V./Airport
Revenues - First Lien
- 2023/1 Natl LT

ENac LP

OMA 23L
MX91OM000084

ENac LP

AAA(mex) Rating Outlook Stable Afirmada

AAA(mex) Rating
Outlook
Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Erik Hernandez, CFA

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7002

erik.hernandez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Victoria Coutino Ralda

Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1602

victoria.coutinoralda@fitchratings.com

Astra Castillo

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7046

astra.castillo@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 para Infraestructura y Financiamiento de Proyectos \(pub. 14 Aug 2023\)](#)

[Metodología de Calificación de Infraestructura de Transporte \(pub. 25 Jan 2024\)](#)

[Transportation Infrastructure Rating Criteria \(pub. 07 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Infrastructure & Project Finance Rating Criteria \(pub. 08 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

GIG InForM Model, v1.2.2 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V. -

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 © 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.