

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma la Calificación Nacional de Bimbo en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Wed 06 Aug, 2025 - 5:54 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 06 Aug 2025: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de largo plazo de Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. (Bimbo) y las calificaciones de sus emisiones de certificados bursátiles BIMBO 16, BIMBO 17, BIMBO 23L, BIMBO 23-2L, BIMBO 25 y BIMBO 25-2 en 'AAA(mex)'. Además, Fitch afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en moneda extranjera y local, así como sus notas sénior no garantizadas en 'BBB+'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Las calificaciones de Bimbo reflejan su posición de negocio sólida como uno de los principales productores globales de productos de panificación y participante relevante en botanas. La compañía se beneficia de un portafolio robusto de marcas reconocidas, una red extensa de distribución en mercados clave y operaciones geográficamente diversificadas.

Fitch espera que los indicadores de rentabilidad de Bimbo permanezcan relativamente estables durante el horizonte de calificación, con un margen EBITDA de 12%. Se espera que la estructura de capital de la compañía permanezca fuerte, con una deuda bruta regresando a alrededor de 2.6 veces (x) para el cierre de 2026-2027.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Apalancamiento Temporalmente Alto: Fitch espera que el apalancamiento de Bimbo se mantenga temporalmente elevado, con un apalancamiento EBITDA proyectado en alrededor de 3.0x para el cierre de 2025, con una disminución gradual hacia 2.6x para 2026-2027. Este escenario asume que no habrá adquisiciones adicionales financiadas con deuda y una tendencia a la baja en el capex. Bimbo tiene un historial de asignación disciplinada de capital, con incrementos moderados de apalancamiento seguidos de una recuperación en un plazo de 18 meses. La agencia considera probable que la compañía continúe realizando

adquisiciones complementarias, las cuales no deberían afectar significativamente sus métricas de apalancamiento.

Posición Sólida de Negocio: Bimbo es la empresa de panificación más grande del mundo y un actor importante en botanas. Opera en 39 países de México, Estados Unidos (EE. UU.), Canadá, Latinoamérica y Europa, Asia y África (EAA). Su portafolio de productos diversificado incluye marcas de alto reconocimiento con posiciones sólidas de mercado. Bimbo ha mantenido el liderazgo en participación de mercado en territorios clave a pesar de la competencia intensa, apoyado por su red extensa de distribución con más de 54,000 rutas en los mercados principales.

Diversificación Geográfica: Alrededor de 68% de los ingresos consolidados y 43% del EBITDA total se generaron en operaciones fuera de México durante los últimos 12 meses terminados en junio de 2025. La presencia de Bimbo en EE. UU., Canadá y Europa le brinda a la compañía acceso a flujos de caja operativos (FCO) en monedas fuertes y ayuda a balancear la exposición entre economías desarrolladas y emergentes. En 2024, Bimbo completó cinco adquisiciones estratégicas en Rumania, Túnez, Costa Rica y Uruguay, expandiendo aún más su presencia y diversificación de marcas.

Crecimiento Continuo de Ingresos: El escenario base de Fitch proyecta que los ingresos consolidados de Bimbo crecerán en promedio 5.5% entre 2025 y 2027, impulsados por el crecimiento en volúmenes, acciones efectivas de precios y las contribuciones de flujo de efectivo de las adquisiciones de 2024. Al primer semestre de 2025, los ingresos de Bimbo aumentaron 10.2% año contra año, impulsados por tipos de cambio favorables, crecimiento de ventas en México, Latinoamérica y EAA, así como por las contribuciones de adquisiciones recientes.

Entorno de Consumo más Débil en los Mercados Principales: Fitch anticipa un entorno de consumo más débil en los mercados principales de Bimbo como EE. UU. y México, impulsado por factores como un crecimiento económico menor, posibles recesiones y una reducción del empleo en ciertos sectores. Al considerar estos factores, Fitch anticipa un crecimiento desafiante en volúmenes y una tendencia de los consumidores a cambiar a productos de menor precio. Fitch proyecta que los ingresos de Bimbo crecerán en un dígito medio en 2025, con volúmenes debilitándose en la segunda mitad del año.

Rentabilidad Estable: Fitch espera que la rentabilidad de Bimbo se mantenga relativamente estable a pesar de un entorno de consumo débil en México y EE. UU. La fortaleza crediticia de la compañía refleja la capacidad de transferir aumentos de costos, respaldada por marcas líderes y una participación fuerte de mercado. Fitch prevé que los

márgenes de EBITDA se mantendrán en cerca de 12% entre 2025 y 2027. Bimbo mitiga las fluctuaciones de divisas y materias primas mediante precios, coberturas y eficiencias operativas.

Flujo de Fondos Libre Negativo a Neutral: Fitch estima que Bimbo generará cerca de MXN29,000 millones en FCO en 2025, cubriendo alrededor de MXN27,000 millones en capex y MXN4,000 millones en dividendos, lo que resultaría en un flujo de fondos libre (FFL) negativo para este año. Se espera que el FFL positivo se reanude en 2026. Durante 2024, Bimbo reportó un FFL negativo de MXN8,000 millones, después de MXN30,000 millones en capex y MXN4,000 millones en dividendos.

ANÁLISIS DE PARES

Entre los pares regionales de Bimbo, Flowers Foods, Inc. [BBB- Perspectiva Estable] tiene márgenes de EBITDA similares (11%-12%) y un apalancamiento EBITDA en el rango bajo de 2.0x. Sin embargo, es más pequeña que Bimbo y menos diversificada geográficamente.

El perfil crediticio de Bimbo es comparable al de Sigma Alimentos, S.A. de C.V. (Sigma) [BBB Perspectiva Estable], ya que ambas tienen carteras de productos y marcas similares. Sin embargo, Bimbo se beneficia de una mayor diversificación geográfica y una red de distribución más amplia. El margen EBITDA de Bimbo (12%) es ligeramente superior al de Sigma (11.5%), aunque Sigma tiene una razón proforma de apalancamiento neto sobre EBITDA más baja (2.5x), en comparación con aproximadamente 2.8x de Bimbo.

Bimbo tiene una posición de mercado, marca y producto más sólida que Gruma, S.A.B. de C.V. (Gruma) [BBB+ Perspectiva Estable]. Gruma tiene un margen EBITDA más alto (14%) y un apalancamiento neto sobre EBITDA más bajo (por debajo de 1.5x), pero Bimbo es más grande y tiene mayor escala, a pesar de contar con márgenes de rentabilidad más débiles.

En comparación con The Kraft Heinz Company (Kraft Heinz) [BBB Perspectiva Estable], el perfil de negocio de Bimbo está bien posicionado, ya que cuenta con marcas globales y diversificación geográfica. Si bien Bimbo es más pequeña y su rentabilidad es inferior a la de Kraft Heinz, su perfil crediticio está respaldado por un menor apalancamiento a lo largo del ciclo económico.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de calificación para el emisor incluyen:

--crecimiento de ingresos con un promedio de 5.5% para 2025–2026;

--margen EBITDA de alrededor del 12% en promedio para 2025–2027;

--capex de aproximadamente MXN27,500 millones en promedio para 2025–2027;

--dividendos de MXN4,000 millones en promedio para 2025–2027;

--el FFL es negativo en 2025 después de inversiones de capital (capex), y positivo a partir de 2026 en adelante.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--deterioro sostenido en el crecimiento de ingresos y los márgenes de rentabilidad debido a cambios en las preferencias de los consumidores y tendencias del mercado;

--margen de FFL negativo durante el ciclo de negocios;

--apalancamiento de EBITDA por encima de 3.0x y apalancamiento neto de EBITDA por encima de 2.5x de manera sostenida.

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

No es probable que Bimbo reciba acciones positivas de calificación en el mediano plazo; sin embargo, una combinación de los siguientes factores podría ser positiva para su calidad crediticia:

--mejora en los márgenes de rentabilidad;

--FFL sobre ingresos (FFL/ingresos) superior a 3% de manera sostenida;

--deuda total a EBITDA mantenida por debajo de 1.5x.

LIQUIDEZ

La liquidez de Bimbo es sólida, con un saldo de efectivo de alrededor de MXN7,500 millones, una línea de crédito revolvente comprometida y vinculada a sostenibilidad disponible de aproximadamente USD2.35 billones, así como una deuda de corto plazo de MXN3,300 millones al cierre de junio de 2025. Fitch considera que Bimbo cuenta con amplia flexibilidad financiera para refinanciar los vencimientos próximos debido a su amplio acceso a los mercados de crédito y de capital.

Al 30 de junio de 2025, la deuda total ascendía a MXN157,000 millones, frente a MXN151,000 millones al cierre de 2024, principalmente como resultado de adquisiciones e inversiones de capital realizadas durante el año. Este incremento fue parcialmente compensado por la apreciación del peso mexicano. El vencimiento promedio de la deuda era de 10.3 años, con 98% clasificado como deuda de largo plazo. La deuda estaba denominada en 46% en dólares estadounidenses, 39% en pesos mexicanos, 11% en euros, 2% en dólares canadienses y 2% en libras esterlinas.

PERFIL DEL EMISOR

Grupo Bimbo es la mayor empresa panificadora del mundo, con una presencia sólida en el segmento de snacks y operaciones en América, Europa, África y Asia. Ofrece más de 9,000 productos bajo 100 marcas, incluyendo Bimbo, Wonder, Marinela y Barcel, entre otras.

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 6 de agosto 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 click [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: 25/marzo/2024

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Hasta 30/Junio/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 Bimbo, 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)

senior unsecured

ENac CP

F1+(mex)

Afirmada

F1+(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Elena Enciso

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1624

elena.enciso@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bldv Manuel Avila Camacho #36 Floor 23 Edificio Esmeralda II Col. Lomas de Chapultepec,
Alcaldia Miguel Hidalgo Mexico City 11000

Juana Lievano

Associate Director

Analista Secundario

+57 601 241 3226

juana.lievano@fitchratings.com

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e

incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación

para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 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.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

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.