

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones Nacionales de KCM en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Tue 21 Apr, 2026 - 12:58 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 21 Apr 2026: Fitch Ratings ratificó la calificación nacional de largo plazo de Kimberly Clark de México, S.A.B. de C.V. (KCM) y la de sus emisiones de certificados bursátiles (CB) en circulación en 'AAA(mex)'. Al mismo tiempo, bajó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en monedas local y extranjera, así como la de sus notas sénior a 'A-' desde 'A'. La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las calificaciones reflejan la posición de mercado líder de KCM, su generación sólida de flujo de caja, estructura de capital conservadora, posición de liquidez robusta, así como su historial probado de pago de deuda y participación accionaria de Kimberly-Clark Corporation (KMB). Asimismo, incorporan la concentración geográfica de sus operaciones en México y su escala. Fitch espera que el apalancamiento neto de la compañía permanezca en o por debajo de 1x durante los próximos 18 a 24 meses.

La baja de las calificaciones internacionales de la compañía se debe a la actualización de la metodología de calificación corporativa de Fitch, publicada el 9 de enero de 2026, y no a cambios en el perfil crediticio de KCM. Tras la publicación de la metodología actualizada, Fitch colocó las calificaciones internacionales de KCM en observación de metodología (UCO; *under criteria observation*).

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Negocio Fuerte: el sólido perfil de negocio de KCM está respaldado por su portafolio de marcas, red de distribución amplia, programa estructurado e institucionalizado de eficiencia de costos, además del acceso a la tecnología e investigación y desarrollo de KMB. Estas fortalezas permiten a KCM enfrentar presiones competitivas y

desaceleraciones en el consumo, implementar iniciativas de precios y mitigar la volatilidad en costos de algunos insumos.

La compañía es líder de mercado en la mayoría de las categorías de producto donde participa. La demanda de los productos más importantes de KCM es relativamente estable a lo largo de los ciclos económicos, y su portafolio de productos permite a los consumidores cambiar entre distintos niveles de precio dentro de sus categorías, atendiendo la demanda de los diferentes patrones y preferencias de consumo.

Márgenes de Rentabilidad Resistentes: KCM enfrenta cierta presión sobre sus márgenes debido a un entorno de costos potencialmente menos favorable en 2026-2027. Fitch proyecta que el margen EBITDA de la compañía se mantendrá en el rango de 24% a 25% en dicho período, lo que releja una volatilidad mayor en los costos de las materias primas y un tipo de cambio más débil del peso mexicano frente al dólar estadounidense.

Fitch anticipa que la compañía mitigará estas presiones de costos con estrategias de precios e iniciativas de ahorro de costos, como ha demostrado en el pasado. Fitch proyecta que los ingresos de KCM crecerán alrededor de 3% en 2026 y 2027, y que su programa de ahorro de costos será de aproximadamente MXN1,000 millones en el 2026.

FCO Sólido y FFL Positivo: KCM ha generado de forma consistente un monto considerable de EBITDA y de flujo de caja operativo (FCO), así como un flujo de fondos libre (FFL) positivo antes de dividendos. Las calificaciones incorporan la capacidad de la compañía para financiar internamente sus inversiones de capital (capex) de mantenimiento y distribuciones a los accionistas. Fitch proyecta que el FCO de KCM se mantendrá robusto y por encima de MXN8,000 millones en 2026 y 2027, en ausencia de adquisiciones importantes. Este nivel es suficiente para cubrir un capex anual de alrededor de MXN2,300 millones y dividendos por MXN6,500 millones anuales en promedio, así como para generar un FFL de neutral a positivo (después de dividendos).

Apalancamiento Manejable: Fitch estima que el apalancamiento bruto de KCM será cercano a 2.0x, mientras que el apalancamiento neto permanecerá en o por debajo de 1.0x en 2026 y 2027. Fitch espera que la deuda total de KCM se ubique en niveles cercanos a MXN30,000 millones durante los próximos dos años. Al 31 de diciembre de 2025, la deuda total de la compañía, calculada por Fitch, era de MXN23,200 millones, y el apalancamiento bruto y neto fue de 1.7x y 1.0x, respectivamente.

Asociación Estratégica con KMB: las calificaciones de KCM se basan en su perfil crediticio individual, a pesar de que KMB tiene una participación accionaria de 47.9% en la compañía

y mantiene cuatro miembros de los 12 que conforman el Consejo de Administración. KCM es una inversión estratégica para KMB dado que es la afiliada más grande a nivel internacional. KCM tiene acceso a las marcas globales reconocidas de KMB, así como a sus procesos y tecnología de productos.

Exposición Operativa al Tipo de Cambio: KCM está expuesta a variaciones en el tipo de cambio, dado que aproximadamente 60% de su estructura de costos está denominada en dólares estadounidenses o vinculada a esta moneda. La compañía ha mitigado parcialmente el riesgo cambiario mediante eficiencias operativas y estrategia de precios. La estrategia de cobertura de KCM ha permitido que el principal e intereses de sus obligaciones en dólares estadounidenses se mantengan en pesos mexicanos constantes. Además, la compañía tiene la política de mantener una porción de su efectivo en dólares estadounidenses para mitigar la volatilidad del tipo de cambio en el corto plazo.

Calificación Internacional por Encima del Techo Soberano de México: La calificación de techo soberano aplicable para KCM es la de México [BBB+] dado que sus operaciones se concentran principalmente en este país. Sin embargo, la compañía está calificada un escalón por encima de este nivel debido a su compromiso de mantener una posición de efectivo suficiente, en dólares estadounidenses fuera de México, para cubrir su servicio de su deuda en moneda fuerte. Este nivel de efectivo disponible, consistente a través de los años, le brinda una flexibilidad adecuada a KCM para cubrir su servicio de deuda en moneda fuerte en más de 2x durante los próximos 24 meses.

ANÁLISIS DE PARES

Fitch considera que las categorías de productos de KCM son menos cíclicas y poseen ingresos más estables que los de otras compañías de consumo calificadas por Fitch que venden juguetes, cosméticos o pequeños electrodomésticos. La concentración geográfica de KCM en México se ve parcialmente compensada por el liderazgo de mercado en sus categorías principales, generación sólida y consistente de FCO, estructura de capital conservadora y liquidez holgada frente a otros emisores del sector consumo a nivel internacional.

Si bien KCM se califica de manera individual, sus calificaciones incorporan el vínculo implícito con KMB dada la participación accionaria de ésta en KCM. Además, KMB apoya a KCM en términos de buenas prácticas de procesos e investigación y desarrollo de innovaciones.

KCM compara bien con sus pares mexicanos de otros sectores de consumo como Arca Continental, S.A.B. de C.V. (AAA(mex)/Estable) y Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. (AAA(mex)/Estable), que tienen márgenes EBITDA de alrededor de 18% a 20% y apalancamiento neto por debajo de 1.0x.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso de calificación para KCM incluyen:

--crecimiento promedio de ingresos de alrededor de 4% anual en 2026-2028;

--la compañía continúa con su programa de reducción de costos;

--margen EBITDA en torno a 24.5% en 2026-2028;

--FCO cercano a MXN9,000 millones en promedio en 2026-2028;

--capex promedio de MXN2,300 millones por año durante 2026-2028;

--distribuciones de dividendos de alrededor MXN7,000 millones por año durante 2026-2028.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--cualquier cambio en las políticas financieras de la compañía que dé como resultado un nivel de deuda total a EBITDA por encima de 2x de manera consistente o una relación de deuda neta a EBITDA superior a 1.5x;

--rentabilidad menor sostenida y generación de FFL negativa;

--cualquier deterioro significativo en las marcas de KMB, en el perfil financiero o el apoyo operativo a su filial mexicana;

--una reducción de la contribución de las exportaciones a los ingresos consolidados;

--una baja en la calificación soberana de México y/o del techo soberano conllevará una baja en las IDR y emisiones internacionales de KCM.

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

--acciones positivas sobre las calificaciones nacionales no son posibles al estar en el nivel más alto.

LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2025, la liquidez de KCM es holgada ya que la deuda a corto plazo de MXN1,500 millones está más que cubierta por su efectivo y equivalentes de efectivo de MXN9,700 millones.

En enero de 2026, la compañía emitió bonos locales por MXN10,000 millones para refinanciar sus vencimientos de corto plazo y fines corporativos generales. Sus próximas amortizaciones de deuda son MXN1,500 millones en mayo de 2026 y MXN2,300 millones en julio de 2027. El resto de la deuda vence entre 2028 y 2034 y consiste principalmente en notas senior y emisiones locales.

PERFIL DEL EMISOR

KCM es uno de los mayores fabricantes y comercializadores mexicanos de bienes de consumo empaquetados a base de papel, incluyendo papel higiénico, papel tisú, pañales desechables, productos para el cuidado femenino, toallas de papel, entre otros, con un portafolio de marcas altamente reconocidas. Sus segmentos de negocio están organizados por productos de consumo, productos profesionales y exportación.

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

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Julio 24, 2025);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 9/diciembre/2025

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 31/diciembre/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 ⇅

Kimberly-Clark de Mexico, S.A.B. de C.V.	LT IDR	A- Rating Outlook Stable	Baja	A Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	A- Rating Outlook Stable		A Rating Outlook Stable
	Baja			
	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable		Afirmada	
senior unsecured	LT	A-	Baja	A
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
KIMBER 22 MX91KI0000B1	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
KIMBER 22-2 MX91KI0000C9	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
KIMBER 26 MX91KI0000D7	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
KIMBER 26-2 MX91KI0000E5	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Maria Pia Medrano Contreras

Senior Director

Analista Líder

+52 55 5955 1615

mariapia.medrano@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

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

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 24 Jul 2025\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\)](#)

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

Kimberly-Clark de Mexico, 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 © 2026 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.