

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Asigna 'AAA(mex)' a Emisiones Propuestas de CB de Molymet

Mexico Thu 21 May, 2026 - 12:23 PM ET

Fitch Ratings - New York - 21 May 2026: Fitch Ratings asignó la calificación nacional de largo plazo 'AAA(mex)' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles (CB) de Molibdenos y Metales S.A. (Molymet) con clave de pizarra MOLYMET 26L y MOLYMET 26-2L.

La primera emisión tendrá un plazo de hasta 1,820 días y la segunda de hasta 2,184 días. Ambas emisiones son por un monto máximo, en conjunto, de hasta MXN4,000 millones. Las emisiones, con interés variable y amortización única al vencimiento, no cuentan con garantías. Los recursos netos en conjunto, de MOLYMET 26L Y MOLYMET 26-2L, serán destinados para la amortización anticipada de los CB identificados con clave de pizarra MOLYMET 24 (con capital insoluto vigente equivalente a MXN2,000 millones) y para financiar capital de trabajo.

La Perspectiva Negativa de Molymet refleja el limitado margen de calificación de Molymet para respaldar su expansión de negocios, absorber fluctuaciones de capital de trabajo financiadas con deuda y una política favorable para los accionistas, en un contexto de una posición de liquidez relativamente más débil en el horizonte de calificación. Fitch estima que Molymet mantendrá un apalancamiento total y neto ajustado de aproximadamente 2.9x y 2.4x, respectivamente.

Las calificaciones de Molymet reflejan su posición de liderazgo internacional en los mercados de molibdeno y renio, junto a su estructura de capital moderada. Las limitaciones de las calificaciones incluyen la escala y diversificación de materia prima (*commodity*), una rentabilidad moderada, así como su exposición a la volatilidad de los precios del molibdeno y sus efectos en los requerimientos de capital de trabajo.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Volatilidad del Capital de Trabajo: El modelo de negocios de Molymet y la exposición del capital de trabajo a la volatilidad del precio del molibdeno y a una mayor adquisición de molibdenita son factores clave para las calificaciones. Fitch espera necesidades de capital de trabajo de USD188 millones en 2026, USD12 millones en 2027 y USD78 millones en 2028, como resultado de una mayor adquisición de *commodities* a medida que continúan creciendo sus operaciones, junto con un supuesto de precio del molibdeno de USD26 a USD27 por libra (lb). El manejo de mayores requerimiento de capital de trabajo es un factor clave de la calificación (FCC).

En 2025, la compañía reportó necesidades de capital de trabajo de USD178 millones, producto de mayores inventarios, precios más altos y cuentas por cobrar más altas. Fitch espera una recuperación moderada del capital de trabajo en el 1T26. Molymet ha mostrado acceso a mercados crediticios de Chile y México para financiar estas necesidades de capital de trabajo y recientemente ha mejorado el perfil de amortización de su calendario de deuda. Fitch espera que la compañía se mantenga proactiva en su estrategia de gestión de pasivos para evitar exposición a riesgos de refinanciamiento dentro del período de 24 meses.

Margen Limitado de Endeudamiento: Fitch espera que el endeudamiento bruto y endeudamiento neto, ajustados por inventario listo para comercialización (RMI; *readily marketable inventories*), promedien 2.9x y 2.4x, respectivamente, entre los años 2026 y 2028. La agencia proyecta que Molymet tendrá una deuda en torno a USD650 millones entre los años 2026 y 2028, impulsada por capex alto (incluye la adquisición de Rhenium Alloys) y necesidades de capital de trabajo elevadas, bajo los supuestos de Fitch, asociadas a precios más altos y adquisición de molibdeno. Esto estaría mitigado parcialmente por un EBITDA mayor, respaldado por un mejor desempeño operacional en todos los segmentos. Al cierre de 2025, el endeudamiento bruto y neto ajustado por RMI fue de 2.1x y 1.7x, respectivamente.

Posición Robusta en Nicho de Mercado: La posición de Molymet como el mayor procesador del mundo de molibdeno y de renio (35% y 70% de participación de mercado, respectivamente) es un FCC. El dominio de mercado compensa la escala y diversificación limitada, y le entrega poder de negociación con proveedores y clientes. Esto, combinado con una productividad elevada de sus plantas, se traduce en una recuperación alta de metal que mejora los márgenes de rentabilidad. Fitch espera que la consolidación de la adquisición de Rhenium Alloys, junto con una mayor producción, fortalezca aún más la posición de liderazgo de Molymet.

Negocio de Maquila Estable: Las calificaciones también reflejan el segmento de negocio de maquila de la compañía, respaldado por contratos de precios de largo plazo con grandes productores de cobre con los que mantiene relaciones de larga data. Estos contratos representan más de 12% del EBITDA de Molymet y aportan estabilidad al EBITDA, independientemente de la volatilidad de los precios del molibdeno.

EBITDA Continuaría Creciendo: Fitch proyecta que el EBITDA de la compañía aumente a USD196 millones en 2026, USD207 millones en 2027 y USD214 millones en 2028. La mejora responde a precios más altos de molibdeno y renio, junto con volúmenes de ventas mayores. No obstante, debido al modelo de negocio de Molymet, el aumento en ventas asociado a precios más altos de molibdeno se traduce en un incremento menor del EBITDA.

Flujo de Caja Operativo Positivo en 2027: Fitch anticipa que el flujo de caja operativo (FCO) de Molymet registrará -USD55 millones en 2026, luego de un positivo USD130 millones en 2027, moderándose en torno a USD70 millones en 2028. Esta disminución refleja mayores necesidades de capital de trabajo, parcialmente compensadas por un EBITDA más alto. Sin embargo, Fitch proyecta un flujo de fondos libre (FFL) negativo de USD160 millones en 2026, positivo de USD52 millones en 2027 y negativo de USD14 millones en 2028, impulsado por inversiones, distribución de dividendos y un aumento de producción. Distribución de dividendos agresiva, capex más alto o necesidades de capital de trabajo mayor podrían deteriorar las métricas financieras dentro de la categoría de grado de inversión.

ANÁLISIS DE PARES

Dentro de su portafolio de calificaciones, Fitch no cuenta con empresas con giros de negocio similares al de Molymet dadas las características únicas del negocio de la compañía y los fundamentales de su mercado. La producción de Molymet es significativa para el suministro global de productos de molibdeno, como lo demuestra su participación de mercado de 35%, a pesar de la escala pequeña de este mercado en comparación con otros *commodities*.

La calificación de Molymet está alineada con el perfil crediticio individual (PCI) de Jinchuan Group Co., Ltd. (Jinchuan) de 'bbb-'; ambas compañías comparten una diversificación geográfica similar, sin embargo, Jinchuan tiene una escala mayor, un EBITDA más alto, un rol significativo en el procesamiento de cobre y níquel, así como fuertes vínculos con el Gobierno chino, lo que conduce a una calificación internacional de riesgo emisor de largo plazo (IDR; *issuer default rating*) más alta de 'BBB+' con Perspectiva Estable.

A pesar de contar con modelos de negocio diferentes y operar en sectores distintos, en el navegador de Commodity Processing and Trading Companies, Molymet tiene una calificación superior a la de la empresa líder en soluciones de empaque rígido de plástico en Latinoamérica, NG Packaging & Recycling Corporation Holdings S.A. (SMI) [BB+ Perspectiva Negativa], debido a su apalancamiento menor y diversificación geográfica mayor, a pesar de la volatilidad similar en las necesidades de capital de trabajo que siguen a sus respectivos negocios de procesamiento. Molymet está calificada por sobre el productor brasileño de granos, Andre Maggi Participacoes S.A. (Amaggi) [BB- Perspectiva Negativa], pese a la mayor escala de esta, debido a la mejor posición de mercado, diversificación geográfica y apalancamiento menor de Molymet.

SUPUESTOS CLAVE DEL CASO DE CALIFICACIÓN DE FITCH

Los supuestos clave empleados por Fitch en su caso base para Molymet son:

- precios del molibdeno de USD27/lb en 2026, USD26/lb en 2027 y USD26/lb en 2028;
- volúmenes de ventas de molibdeno propio de ~108 millones de libras (MMlbs) en 2026, ~113 MMlbs en 2027 y ~118 MMlbs en 2028;
- capex de USD50 millones en 2026 y alrededor de USD40 millones por año durante 2027 y 2028;
- pago de dividendos de 50% en 2026 y 40% en 2027 y 2028.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

- indicador de endeudamiento ajustado por RMI sobre 2.7x y/o indicador de endeudamiento neto ajustado por RMI por encima de 2.3x;
- flujo de caja más débil, que lleve a un deterioro de la liquidez y/o a exposición a riesgos de refinanciamiento dentro del horizonte de 18 meses;
- un margen de FFL consistentemente por debajo de -1%;
- una política de dividendos favorable para los accionistas que presione la posición de liquidez de la compañía;

--cobertura de intereses por EBITDA ajustado por RMI por debajo de 7x de forma consistente.

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

--un alza es poco probable en el corto a mediano plazo. No obstante, una mayor diversificación y escala, junto con una exposición menor a necesidades de capital de trabajo —derivada de precios de molibdeno de mitad de ciclo—, podría conducir a una acción de calificación positiva.

LIQUIDEZ

Al cierre de 2025, Molymet registró caja y equivalentes por USD73 millones, considerablemente inferior a los años anteriores (diciembre 2024: USD140 millones; diciembre 2023: USD375 millones), frente a una deuda de corto plazo de USD3 millones. En 2025, Molymet emitió dos bonos en el mercado mexicano por un total de USD135 millones. Utilizó los recursos para refinanciar el bono serie C y financiar necesidades de capital de trabajo.

Las nuevas emisiones en el mercado mexicano, MOLYMET 26L y MOLYMET 26-2L, permitirían refinanciar el vencimiento de 2028, reduciendo los vencimientos para ese año a ~USD81 millones desde ~USD190 millones. Además, los recursos remanentes se destinarían al financiamiento de capital de trabajo, entregando mayor holgura de liquidez en un entorno de precios más altos.

La compañía puede mitigar la alta volatilidad del capital de trabajo al convertir rápidamente parte de su inventario en caja y utilizar líneas de crédito disponibles con bancos locales y extranjeros por más de USD600 millones. Molymet tiene acceso a los mercados crediticios chileno y mexicano para financiar estas necesidades de capital de trabajo y recientemente mejoró el perfil de amortización de su calendario de deuda. Fitch espera que la compañía se mantenga proactiva en la gestión de sus pasivos.

PERFIL DEL EMISOR

Molymet es el principal procesador de concentrados de molibdeno y renio en el mundo, con aproximadamente 35% y 70% de la capacidad de procesamiento global, respectivamente. La empresa tiene operaciones en cuatro países: Chile, México, Bélgica y Alemania.

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.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 24/febrero/2026

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, estados financieros trimestrales, presentaciones del emisor, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: hasta el 31/marzo/2026.

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.

El emisor ha informado a Fitch México, S.A. de C.V. que las emisiones MOLYMET 26 y MOLYMET 26-2L fueron calificadas, durante los dos meses anteriores a la entrega del dictamen de esta asignación de calificación por HR RATINGS DE MÉXICO, S.A. DE C.V., la cual otorgó la calificación 'HR AAA'. Esta calificación se asignó y publicó; es decir, es de conocimiento público.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN RELEVANTE

23 February 2026

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING TYPE ↕	RATING ↕	RATING ACTION ↕
Molibdenos y Metales S.A. (Molymet)			
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Nueva Calificación
MOLYMET 26L	ENac LP	AAA(mex)	Nueva Calificación
MOLYMET 26-2L	ENac LP	AAA(mex)	Nueva Calificación

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Hector Collantes

Director

Analista Líder

+1 212 908 0369

hector.collantes@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

33 Whitehall Street New York, NY 10004

Alfredo Villegas

Associate Director

Analista Secundario

+56 2 3321 2904

alfredo.villegas@fitchratings.com

Debora Jalles

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 21 4503 2621

debora.jalles@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Eleis Brennan**

New York

+1 646 582 3666

eleis.brennan@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 Clasificación de Acciones en Chile \(pub. 19 Jul 2024\)](#)[Chilean Equity Rating Criteria \(pub. 22 Jul 2024\)](#)[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

Molibdenos y Metales S.A. (Molymet) -

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.