

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Baja Calificación de Autlán a 'BBB(mex)'; Mantiene Perspectiva Negativa**

Mexico Fri 07 Aug, 2026 - 1:20 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 07 Aug 2026: Fitch Ratings bajó la calificación nacional de largo plazo de Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V. (Autlán) a 'BBB(mex)' desde 'BBB+(mex)'. La Perspectiva se mantiene Negativa. Al mismo tiempo, afirmó la calificación nacional de corto plazo en 'F2(mex)'. La lista completa de las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

La baja de la calificación refleja la volatilidad del flujo de fondos libre (FFL), la generación de flujo inferior a la prevista por Fitch en 2025 y la posición de liquidez más ajustada respecto a los próximos vencimientos de deuda.

La Perspectiva Negativa refleja la incertidumbre en torno a la generación sostenida de FFL y el ritmo de recuperación de la producción de oro. Un refinanciamiento exitoso de la deuda, junto con un desempeño operativo y financiero consistente con las proyecciones de Fitch, podría derivar en la estabilización de la Perspectiva. La falta de refinanciamiento de deuda en los próximos seis a nueve meses podría dar como resultado una baja en la calificación.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Posición de Liquidez Ajustada: Autlán enfrenta vencimientos de deuda crecientes y una posición de liquidez ajustada, al considerar el vencimiento de su línea de crédito comprometida en los próximos 16 meses. La agencia espera que la empresa mantenga una gestión proactiva de sus próximos vencimientos de deuda y que su posición de liquidez mejore durante la segunda mitad del año, apoyada en un mayor EBITDA derivada del incremento en la producción de metales preciosos.

Fitch proyecta que Autlán alcance en 2026 un EBITDA (pre-NIIF 16) en torno a USD50 millones, lo que daría lugar a un FFL neutral como resultado de una carga financiera alta de intereses y capex estimados en USD29 millones y USD21 millones, respectivamente. La generación de FFL dependerá en gran medida de una gestión activa del capital de trabajo.

Apalancamiento Elevado: Fitch proyecta que el apalancamiento bruto ajustado sobre EBITDA (pre-NIIF 16) de Autlán se ubique cercano a 4.5x al cierre de 2026 e inferior a 4x en 2027. Esta estimación incorpora un ajuste al saldo de deuda por aproximadamente USD39 millones correspondiente a un programa de factoraje de proveedores, patrocinado por diversas instituciones financieras a las que Autlán realiza el pago directamente, lo que permite a sus proveedores obtener el pago de forma más pronta. Excluyendo este ajuste, el apalancamiento bruto se proyecta en 3.9x en 2026 (2025: 7x) y 3x en 2027.

Recuperación Gradual del Flujo Operativo: Fitch proyecta que la mejora en EBITDA (pre-NIIF 16) de Autlán en 2026 esté impulsada principalmente por la reanudación de la producción de metales preciosos tras la reestructura del plan de mina y la ejecución de los trabajos de exploración, luego de cuatro años de baja producción. La agencia percibe incertidumbre sobre el ritmo de recuperación en la producción de oro y sobre el desempeño de la división de ferroaleaciones que enfrenta presiones por un tipo de cambio aún desfavorable. La proyección incorpora en los próximos años la expectativa de un aumento en las ventas de ferroaleaciones apuntalada por un aumento de la capacidad instalada de acero nacional y estadounidense.

Aumento de Diversificación: La diversificación de flujos de Autlán mejoraría con la división de metales preciosos y de dióxido de manganeso electrolítico (EMD; *electrolytic manganese dioxide*). Fitch proyecta que ambas divisiones contribuyan más de una cuarta parte de los ingresos consolidados en 2026 y una proporción aún mayor del EBITDA dados sus márgenes de rentabilidad superiores. Esto reduciría la exposición de Autlán al sector siderúrgico y la concentración de clientes. No obstante, esta diversificación seguiría dependiendo en gran medida de las operaciones de metales preciosos concentradas en una sola unidad minera.

Liderazgo Regional, Integración y Ubicación Estratégica: Autlán es el principal productor de ferroaleaciones de manganeso en América, con una participación relevante en el mercado mexicano. No obstante, su escala global es limitada y sus exportaciones enfrentan competencia de productores internacionales. Su ubicación estratégica le brinda ventajas para abastecer al mercado norteamericano, estructuralmente deficitario en ferroaleaciones y que comanda un premio en precios. Su integración vertical, con abastecimiento propio de

cerca de 80% del mineral de manganeso y autogeneración de alrededor de 30% de su energía, sustenta una estructura de costos rentable a lo largo del ciclo.

Reposición de Reservas, Clave para el Perfil de Negocio: Fitch considera esencial mantener un nivel adecuado de reservas de manganeso y metales preciosos para sustentar la visibilidad de las operaciones hacia delante. La agencia estima que la vida de mina de la división de manganeso se ubica en torno a 10 años. Autlán continúa invirtiendo en exploración y ajustando sus niveles de producción de carbonatos de manganeso acorde con sus necesidades actuales, lo que podría extender la vida de las minas en el mediano plazo. En la división de metales preciosos, la compañía cuenta con reservas probadas superiores a 350.000 onzas equivalentes de oro y con una vida de mina estimada por la empresa de ocho años.

Exposición a la Política Comercial de EE. UU.: La exposición de Autlán a los aranceles en EE. UU. es indirecta dado que el mineral y las ferroaleaciones de manganeso se consideran insumos estratégicos y están exentos de aranceles. No obstante, los aranceles impuestos al acero importado a EE. UU., junto con la incertidumbre económica derivada de cambios en las políticas comerciales, han incidido sobre la demanda y la producción de acero en México, el principal mercado de Autlán. No obstante, Fitch espera que la compañía se beneficie de proyectos que ampliarán la capacidad de producción de acero en México y EE. UU. Las exportaciones de la compañía a EE. UU. se realizan exclusivamente a través de un distribuidor, que representó alrededor de 15% de los ingresos consolidados en 2025, y con el que Autlán ha mantenido una relación comercial estable y de largo plazo.

ANÁLISIS DE PARES

Fitch compara a Autlán con Eramet S.A. (Eramet) [B; Perspectiva Negativa], líder global con ventas anuales superiores a 600,000 toneladas de ferroaleaciones, frente a aproximadamente 200,000 toneladas de Autlán. Eramet cuenta con operaciones diversificadas en varios continentes y participación en otros productos como níquel, arenas minerales y litio. Ambas compañías operan en Norteamérica y mantienen una posición competitiva en costos; sin embargo, la división de manganeso de Eramet muestra una rentabilidad superior, con un margen EBITDA reportado en dicha división de 19% en 2025 frente a 9% de Autlán. Esta diferencia se explica, en parte, por el acceso de Eramet a mineral de alta ley. Fitch estima que la estructura de capital de Eramet continuará presionada este año y que el apalancamiento bruto se reducirá hasta niveles de 5x al cierre de 2027. En el caso de Autlán, Fitch proyecta que el apalancamiento bruto ajustado se fortalezca hacia 3.7x en 2027.

En comparación con empresas mineras locales como Minera Frisco, S.A.B. de C.V. (Minera Frisco) [BBB+(mex); Perspectiva Estable], esta última presenta una mayor escala operativa y diversificación por producto y activos que Autlán, además de una vida de mina similar. Respecto a métricas financieras, Minera Frisco generó un EBITDA superior a USD650 millones durante los últimos 12 meses a junio de 2026, y registró un apalancamiento bruto a EBITDA inferior a 1x con una cobertura de intereses sólida.

SUPUESTOS CLAVE DEL CASO DE CALIFICACIÓN DE FITCH

- precio promedio de ferroaleaciones de USD1,300 por tonelada en 2026, USD1,300 en 2027 y USD1,250 en 2028;
- volumen de venta de ferroaleaciones en torno a 205,000 toneladas en 2026, 215,000 toneladas en 2027 y 230,000 toneladas en 2028;
- supuesto de Fitch del precio del oro a lo largo del ciclo de USD4,500 por onza en 2026, USD3,800 por onza en 2027 y USD3,300 por onza en 2028;
- volumen de venta de oro de 17,000 onzas en 2026, 25,000 onzas en 2027 y 35,000 onzas en 2028;
- ingresos consolidados cercanos a USD415 millones en 2026, USD440 millones en 2027 y USD460 millones en 2028;
- margen de EBITDA consolidado (pre-NIIF 16) de 11.5% en 2026, 14.5% en 2027 y 15% en 2028;
- razón de capex a ventas totales de 5% a lo largo del horizonte de proyección;
- no se consideran dividendos a lo largo del horizonte de proyección;
- efectivo y equivalentes promedio en torno a USD26 millones a través del horizonte de proyección;
- deuda bancaria total promedio en torno a USD190 millones a lo largo del horizonte de proyección y alrededor de USD42 millones de deuda asociada a factoraje de proveedores.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

- falta de refinanciamiento de deuda en los próximos seis a nueve meses;
- una cobertura de EBITDA a intereses cercana o inferior a 1.5x;
- un retraso o desvíos sobre la expectativa de Fitch en la producción de oro;
- la expectativa de un apalancamiento ajustado por factoraje bruto y neto a EBITDA (pre-NIIF 16) superior a 4.5x y 4x, respectivamente, de manera sostenida;
- un debilitamiento en la posición competitiva en costos;
- una reducción sostenida en los niveles actuales de reservas de mineral de manganeso y/o de metales preciosos.

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

- la estabilización de la perspectiva de calificación podría materializarse si la empresa refinancia de manera exitosa y extiende su perfil de vencimientos;
- generación de FFL de neutral a positiva y posición de liquidez satisfactoria;
- aumento exitoso de la producción de oro;
- una ampliación de la vida de la mina y el nivel de reservas;
- un apalancamiento ajustado por factoraje bruto a EBITDA (pre-NIIF 16) inferior a 3.5x;
- una cobertura de EBITDA a intereses superior a 3x.

LIQUIDEZ

Al 30 de junio de 2026, Autlán registraba una posición de efectivo y equivalentes excluyendo el efectivo restringido de aproximadamente USD23 millones frente a vencimientos de deuda de corto plazo por alrededor de USD20 millones.

La deuda de largo plazo ascendía a USD167 millones, de los cuales USD30 millones corresponden a una línea de crédito comprometida con vencimiento en noviembre de 2027. Esta línea forma parte del crédito sindicado de USD151 millones con vencimiento en 2031

con amortizaciones mensuales y crecientes. El resto de la deuda corresponde a préstamos bancarios con diversas instituciones.

PERFIL DEL EMISOR

Autlán opera cuatro divisiones de negocio. Su principal división se dedica a la extracción, producción y comercialización de mineral y ferroaleaciones de manganeso, insumos esenciales para la fabricación de acero. Además, tiene una unidad minera para la extracción de metales preciosos, principalmente oro. También, participa en el mercado de dióxido de manganeso electrolítico, utilizado en baterías alcalinas.

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 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: 22/agosto/2025

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

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

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: hasta el 30/junio/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.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING TYPE ⇅	RATING ⇅	RATING ACTION ⇅	PRIOR ⇅
Compania Minera Autlan, S.A.B. de C.V.	ENac LP	BBB(mex) R ating Outlook Negative	Baja	BBB+ (mex) Rating Outlook Negative
	ENac CP	F2(mex)	Afirmada	F2(mex)
senior unsecured	ENac CP	F2(mex)	Afirmada	F2(mex)
Porción CP Programa Dual	ENac CP	F2(mex)	Afirmada	F2(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Ricardo Hinojosa

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7080

ricardo.hinojosa@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Monterrey 64920

Hector Collantes

Director

Analista Secundario

+1 212 908 0369

hector.collantes@fitchratings.com

Debora Jalles

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 21 4503 2621

debora.jalles@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

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

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

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

Compania Minera Autlan, 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 la FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo con el 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 la FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en la página de 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 una 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. Para más detalles sobre las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario, consulte el apartado de "Best and Worst-Case Measures" en la página de Rating Performance del sitio web de Fitch.

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 con 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 valor. 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” del Reino Unido, 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: 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”. 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.

dv01, una empresa de Fitch Solutions y afiliada de Fitch Ratings, puede actuar ocasionalmente como agente de datos de préstamos en ciertas transacciones de finanzas estructuradas calificadas por Fitch Ratings.

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc., 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 Regulation or the UK Regulation, 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.