

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma Calificación Nacional de AXO en 'AA-(mex)';
Perspectiva Estable**

Mexico Wed 30 Sep, 2026 - 4:34 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 30 Sep 2026: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de largo plazo de Grupo AXO, S.A.P.I. de C.V. (AXO) en 'AA-(mex)'. Al mismo tiempo, afirmó las calificaciones internacionales de riesgo de emisor (IDR; *issuer default rating*) en monedas local y extranjera en 'BB+'. La Perspectiva es Estable.

Las calificaciones de AXO reflejan su posición de negocio como uno de los operadores líderes de tiendas de ropa y accesorios en Latinoamérica, respaldado por su portafolio diversificado de marcas reconocidas, formatos de tienda y canales de venta. Asimismo, las calificaciones incorporan el perfil financiero fuerte, su capacidad para anticipar y adaptarse rápidamente a las tendencias de consumo, y su historial de ejecución de crecimiento inorgánico, financiado con flujos operativos del negocio, deuda y aportes de capital.

Fitch estima que el margen de EBITDAR de AXO se ubicará en el rango de 18% a 20% y el apalancamiento ajustado por rentas en alrededor de 3x en los próximos dos a tres años.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Diversificación Equilibrada: AXO vende a través de múltiples categorías de productos y opera diferentes formatos de tienda y canales de venta, lo que fortalece su perfil de negocio y reduce la dependencia de una marca, categoría de producto o formato de tienda específicos. La compañía divide su portafolio de productos en cuatro segmentos: *lifestyle*, *off-price*, *athletics* y *beauty*.

De acuerdo con estimaciones de Fitch, el segmento de *lifestyle* representará casi la mitad de los ingresos consolidados de 2026, seguido de *off-price* con alrededor de 30% y *athletics*

y *beauty* con el resto. Fitch estima que AXO continuará diversificando su portafolio y expandiéndose hacia categorías con menor penetración en la región.

Portafolio de Marcas Reconocidas: AXO es uno de los minoristas principales de ropa, accesorios y productos de cuidado personal en México, Chile, Perú y Uruguay, y operando cerca de 45 marcas. La compañía cuenta con derechos exclusivos para comercializar productos de marcas reconocidas en los países donde opera.

Su portafolio amplio de marcas le ha permitido lograr economías de escala en el área logística y le ha brindado una ventaja con desarrolladores de centros comerciales en comparación con pares.

Estrategia Enfocada Respalda Trayectoria Operativa: El desempeño operativo de AXO ha mejorado significativamente durante la última década, lo que le ha permitido presentar un crecimiento de ingresos superior a 10x. La compañía ha aprovechado oportunidades de mercado mediante la incorporación de nuevas marcas y categorías de productos, la renovación de marcas tradicionales y la expansión de su base de tiendas. Los márgenes EBITDAR se han mantenido en el rango de 18% a 20%, y Fitch espera que permanezcan dentro de esos niveles. AXO también se enfoca en la búsqueda de una estructura de costos más eficiente, lo que podría fortalecer su rentabilidad en el mediano plazo.

Plan de Crecimiento Presiona Flujos de Caja: AXO está enfocada en transformar su segmento de *athletics*, expandir su segmento de *beauty*, consolidar su formato *off-price* en México e impulsar el crecimiento orgánico en Latinoamérica. Fitch proyecta inversiones de capital (capex; *capital expenditure*) promedio de alrededor de MXN2,400 millones por año entre 2026 y 2028, con una gran parte destinada a *athletics*, *beauty* y *off-price*. La agencia estima que el flujo de fondos libre (FFL) será negativo entre 2026 y 2028 debido a los niveles de capex requerido para desarrollar estos nuevos formatos. Sin embargo, espera que una parte de la inversión en los segmentos de *beauty* y *off-price* sea financiada mediante aportaciones de capital.

Apalancamiento Adecuado: Fitch estima que AXO registrará un indicador de apalancamiento ajustado por rentas de alrededor de 3x al cierre de 2026, y que este se mantendrá en niveles similares posteriormente, en ausencia de fusiones y adquisiciones financiadas con deuda o inversiones significativas. Fitch considera que el perfil financiero de AXO cuenta con margen de maniobra en caso de que explore alguna adquisición relevante. Otras fuentes de financiamiento incluyen la generación de flujos de fondos operativos, posibles aumentos de capital y líneas de crédito comprometidas con bancos.

Perfil Financiero Neutro Tras Adquisiciones: Las calificaciones incorporan la estrategia de crecimiento de la compañía mediante adquisiciones financiadas con una combinación de deuda y aumentos de capital. El portafolio de marcas de AXO ha evolucionado a través de adquisiciones y asociaciones estratégicas, las cuales han fortalecido el negocio y diversificado los flujos de fondos operativos.

Fitch espera que potenciales transacciones futuras se mantengan alineadas con la estrategia central de AXO y considera que el riesgo de integración sería manejable debido al historial de transacciones exitosas de la compañía.

ANÁLISIS DE PARES

AXO mantiene una escala de ingresos menor frente a pares nacionales como El Puerto de Liverpool S.A.B. de C.V. (Liverpool) [AAA(mex) Perspectiva Estable] y Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. (GPH) [AAA(mex) Perspectiva Estable]. Sin embargo, sus ingresos operativos presentan una mayor diversificación geográfica que estas compañías.

A diferencia de Liverpool y GPH, AXO ha crecido principalmente a través de adquisiciones, lo que le ha permitido diversificar sus categorías de productos y canales de venta. Además, sus márgenes de rentabilidad son superiores a los de las tiendas departamentales, con márgenes EBITDAR en el rango de 18% a 20%, frente al de las departamentales (consolidando sus negocios financieros) en el rango de 12% a 17%. Fitch estima que el apalancamiento ajustado de AXO se ubicará en torno a 3x en los próximos dos a tres años, mientras que para Liverpool y GPH se esperan métricas cercanas a 1.5x, en el mismo período.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch considerados en el caso base de calificación del emisor incluyen:

--crecimiento de los ingresos de 8.6% en 2026 y 11% en promedio anual entre 2027 y 2028;

--margen EBITDAR de alrededor 18.5% durante 2026 a 2028;

--flujo de caja operativo (FCO) cercano a MXN500 millones en 2026 y por encima de MXN1,500 millones por año a partir de 2027;

--capex cercano a MXN2,400 millones por año en promedio de 2026 a 2028;

--pagos de dividendos de MXN200 millones en 2026 y de 40% de la utilidad neta del año anterior a partir de 2027;

--capex para el desarrollo de los segmentos de *beauty* y *off-price* se financia principalmente con aportes de capital;

--dada la estrategia y trayectoria de la compañía, se asume una adquisición hipotética en 2028.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--apalancamiento ajustado sostenido superior a 3.5x;

--reducción significativa de la participación de mercado de la compañía;

--fusiones y/o adquisiciones financiadas en su totalidad con deuda y que no tengan el desempeño esperado;

--FFL negativo sostenido (incluyendo aportes de capital);

--liquidez y flexibilidad financiera débiles.

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

--generación positiva de FFL de forma sostenida;

--un indicador de deuda total ajustada a EBITDAR cercano a 2.5x de manera sostenida;

--indicador de EBITDAR / (intereses pagados + rentas) superior a 2.5x de forma consistente;

--perfil fuerte de liquidez.

DATOS Y PUNTAJES DE LA HERRAMIENTA DE CALIFICACIÓN DE FINANZAS CORPORATIVAS

Fitch calificó al emisor de la siguiente manera, utilizando la Herramienta de Calificación Corporativa (CRT) para producir el perfil crediticio individual (PCI):

--Factores de perfil de negocio y financiero (evaluación, importancia relativa): Gestión (bbb-, Menor), Características del Sector (bbb-, Moderada), Posicionamiento de Mercado y Competitivo (bbb-, Moderada), Diversificación y Calidad de Activos (bbb-, Mayor), Características Operativas de la Empresa (bbb, Moderada), Rentabilidad (bb, Moderada), Estructura Financiera (bb-, Moderada) y Flexibilidad Financiera (bb, Moderada).

--Los subfactores financieros cuantitativos se basan en los parámetros estándar del período financiero de la CRT: 20% de ponderación para el último año histórico 2025, 40% para el año proyectado 2026 y 40% para el año proyectado 2027.

--La evaluación de Gobernanza de 'Bueno' no deriva en ningún ajuste.

--La evaluación del Entorno Operativo de 'bbb-' no deriva en ningún ajuste.

--El PCI es 'bb+'.

Para derivar la IDR:

--Fitch no realizó ajustes adicionales al PCI, lo que dio como resultado calificaciones IDR en monedas local y extranjera de 'BB+'.

LIQUIDEZ

AXO mantiene un perfil de liquidez cómodo. Al 30 de junio de 2026, la compañía presentó efectivo disponible por alrededor de MXN2,300 millones y vencimientos de deuda de corto plazo cercanos a MXN1,800 millones. La compañía cuenta con líneas de crédito comprometidas disponibles por MXN900 millones.

El próximo vencimiento de deuda relevante corresponde a una amortización de su crédito sindicado por alrededor de MXN1,500 millones en 2027. Fitch considera que AXO cuenta con suficiente flexibilidad financiera y acceso al mercado financiero para atender sus necesidades de refinanciamiento futuras.

PERFIL DEL EMISOR

AXO es uno de los operadores principales de ropa, accesorios y productos de cuidado personal en México, con presencia en cuatro segmentos de negocio: *lifestyle*, *off-price*, *athletics* y *beauty*. La compañía también tiene operaciones en Chile, Perú y Uruguay.

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.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Fitch calcula el pasivo por arrendamientos de AXO multiplicando el gasto por arrendamientos definido por Fitch por un múltiplo de 4x, basado en la mediana de los múltiplos implícitos de arrendamientos de pares similares de tiendas de ropa en Latinoamérica.

Este comunicado es una traducción parcial del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 30 de septiembre de 2026 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.

SEÑALES DE VULNERABILIDAD CLIMÁTICA

Los resultados del Climate.VS de Fitch no indicaron un riesgo elevado para AXO.

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 (Junio 16, 2026);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 14/octubre/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 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 ⇅
Grupo AXO, S.A.P.I. de C.V.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	ENac LP	AA- (mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AA- (mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Maria Pia Medrano

Senior Director

Analista Líder

+52 55 5955 1615

mariapia.medrano@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

Andrea Jimenez

Associate Director

Analista Secundario

+56 2 3321 2906

andrea.jimenez@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\)](#)[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 16 Jun 2026\)](#)**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

Grupo AXO, S.A.P.I. 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 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

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines

regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación de EU o la Regulación de UK, según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado [Regulatory Affairs](#) dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.