Sign In | Register

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica las Calificaciones de Televisa en 'AA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Tue 24 Nov, 2026 - 2:55 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 24 Nov 2026: Fitch Ratings ratificó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en escala internacional en monedas extranjera y local de Grupo Televisa, S.A.B. (Televisa) en 'BB+'. Asimismo, afirmó las calificaciones de su deuda sénior no garantizada en moneda extranjera en 'BB+'. De igual manera, ratificó la calificación nacional de largo plazo de Televisa en 'AA(mex)' y las calificaciones de su deuda sénior no garantizada en moneda local en 'AA(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las calificaciones reflejan el perfil sólido de Televisa en servicios de línea fija y televisión de paga, su EBITDA es estable, sus márgenes resilientes y su liquidez fuerte. Estos factores se contrarrestan por presiones sobre sus ingresos, competencia en banda ancha fija, pérdidas de suscriptores de Sky y un flujo de fondos libre (FFL) débil debido a inversiones en la red. Fitch espera que el apalancamiento bruto se mantenga en alrededor de 3.6x hasta 2028, sin una reducción significativa de deuda antes de 2029, únicamente considerando el pago de vencimientos correspondientes en 2027 con caja propia.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Apalancamiento Permanece Elevado: El puntaje de estructura financiera de 'bb' refleja una generación baja de FFL. También considera que el apalancamiento de deuda bruta, medido como deuda/EBITDA, se mantendrá en torno a 3.6x hasta 2028. Fitch también espera que la razón de flujo de caja operativo (FCO) menos inversiones de capital sobre deuda se mantenga ligeramente positiva durante el horizonte de calificación. Esto refleja los pagos de impuestos previstos en los próximos años, la normalización del capital de trabajo y las necesidades recurrentes de inversión de capital.

Competencia Limita Crecimiento; Negocio Satelital se Contrae: Fitch espera que la competencia en banda ancha fija permanezca intensa a medida que los operadores aumenten la densidad de sus redes. El crecimiento de los suscriptores de banda ancha de Televisa será bajo debido a las pérdidas de participación de mercado, a pesar de la expansión del mercado y al aumento de la penetración de internet. La compañía continúa invirtiendo en la conversión a fibra hasta el hogar (FTTH; *fiber to the home*) y prevé completarla en 2027. Fitch espera que el negocio satelital de Sky siga contrayéndose debido a las desconexiones y a la disminución del número de suscriptores de prepago. El crecimiento del ingreso promedio por usuario (ARPU; *average revenue per user*) compensará parcialmente la disminución de suscriptores. Una menor cantidad de suscriptores de prepago y una base de suscriptores de pospago de mayor calidad respaldarán el crecimiento del ARPU.

Eficiencias de Costos Respaldan Márgenes EBITDA: Fitch proyecta una disminución de ingresos de un dígito bajo en 2026. Al mismo tiempo, el margen de EBITDA aumentará a un máximo histórico de alrededor de 36.6% desde 34.3% en 2025. El caso base de Fitch supone que el margen se mantendrá en alrededor de 36% en 2027 y 2028, respaldado por eficiencias de costos sostenidas. Las reducciones reflejan los esfuerzos continuos para disminuir los gastos de contenido, personal, mercadotecnia y otros conceptos. La base anual de costos se redujo a aproximadamente MXN35 mil millones, desde MXN42 mil millones en los últimos años.

Escala y Participación de Mercado: Los segmentos de negocio de Televisa continúan beneficiándose de una escala considerable de EBITDA. Asimismo, mantienen participaciones de mercado fuertes en los segmentos mexicanos de banda ancha fija y televisión de paga, de aproximadamente 20 % y 50%, respectivamente, de acuerdo con información de la Comisión Reguladora de Telecomunicaciones (CRT). La compañía también se beneficia de una cobertura y capacidad amplias de red en México, lo que proporciona una diversificación geográfica moderada. Su objetivo de convertir 100% de la red a FTTH mejoraría la calidad del servicio. Además, la propiedad de la mayor parte de su infraestructura crítica respalda su posición competitiva. La compañía también mantendrá una exposición indirecta al segmento móvil tras la transacción con AT&T México.

Adquisición de AT&T México es Neutral para el Crédito: Televisa acordó adquirir AT&T México a través de un negocio conjunto 50:50 con Fintech Holdings. Fitch no espera un impacto significativo en el perfil crediticio de Televisa, ya que la compañía no garantizará ni consolidará la deuda del negocio conjunto. La adquisición, por alrededor de USD2 mil millones, se financiará con 40% de capital y 60% de deuda. Cada socio aportará alrededor

de USD400 millones. Asimismo, televisa prefinanció su aportación mediante MXN6.9 mil millones de obligaciones forzosamente convertibles, clasificadas 100% como capital. Después de la conversión, Fintech tendrá una participación pasiva de 22.3% en Televisa. Fitch no espera dividendos de la empresa conjunta en el corto plazo, dado el enfoque de AT&T México en la rentabilidad y la inversión en la red.

ANÁLISIS DE PARES

La posición competitiva y el perfil financiero de Televisa se comparan favorablemente con los de otros pares del sector, como Total Play Telecomunicaciones S.A.P.I. de C.V. (Total Play) [B Perspectiva Estable] y Axtel, S.A.B. de C.V. (Axtel) [BB Perspectiva Negativa]. Televisa tiene una escala similar a la de Total Play. Fitch espera que Total Play siga ganando participación de mercado frente a operadores establecidos mucho más grandes durante los próximos años, a medida que aumente la penetración de suscriptores. Por otro lado, Axtel es un proveedor no diversificado de servicios de línea fija, con menor escala y márgenes más bajos. Fitch espera que el apalancamiento neto de Axtel converja hacia aproximadamente 2.0x.

Televisa está calificada cuatro escalones por debajo de América Móvil S.A.B. de C.V. (América Móvil) [A– Estable] y Comcast Corp.(Comcast) [A– Observación Negativa]. América Móvil tiene una estructura financiera más fuerte, un apalancamiento neto menor y una diversificación geográfica mayor. Asimismo, mantiene posiciones líderes en banda ancha móvil y fija en Latinoamérica y Europa Central. Comcast es el mayor proveedor de video, banda ancha y voz para clientes residenciales y empresariales en EE.UU. La compañía cuenta con una combinación de activos en el sector de medios y entretenimiento.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--los ingresos disminuyen a una tasa anual compuesta de 2.4% entre 2026 y 2028;

--las unidades generadoras de ingresos (RGU; *revenue generation units*) del segmento residencial aumentan 3% en 2026 y entre 1.7% y 2.2% en 2027 y 2028. Las RGU del segmento satelital disminuyen alrededor de 28% en 2026 y entre 21% y 24% en 2027 y 2028;

--los márgenes de EBITDA promedian aproximadamente 36% entre 2026 y 2028;

--no se pagan dividendos en 2026;

--no se recompran acciones en 2026;

--las inversiones de capital se presentan con tendencia a la baja de MXN13 mil millones en 2026 a MXN11 mil millones en 2028.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--un deterioro continuo de la base de suscriptores que provoque presión sobre los márgenes operativos;

--desempeño operativo débil;

--una razón (FCO–capex)/deuda inferior a 2% de forma sostenida;

--debilitamiento de la liquidez;

--expectativa de apalancamiento bruto superior a 4.0x en el mediano a largo plazo;

--dividendos por encima de los niveles históricos;

--una mayor depreciación del MXN podría presionar las calificaciones de la compañía;

--adquisiciones relevantes sin indicios claros de mejora del EBITDA que mitiguen el impacto financiero negativo;

--un impacto significativo por la multa relacionada con la investigación de la Federación Internacional de Fútbol Asociación (FIFA).

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

--una flexibilidad financiera fuerte, junto con rentabilidad estable y sin pérdidas adicionales de participación de mercado;

--apalancamiento bruto cercano a 3x;

--una razón (FCO–capex)/deuda superior a 10%, mientras crece su base de suscriptores de Cable.

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; *Corporate Rating Tool*) para obtener el perfil crediticio individual (PCI):

Los factores del perfil de negocio y financiero (evaluación, importancia relativa) son: gestión ('bbb-', menor), características del sector ('bbb', menor), posición competitiva y de mercado ('bbb-', alta), diversificación y calidad de activos ('bb+', moderada), características operativas de la compañía ('bbb', moderada), rentabilidad ('a-', moderada), estructura financiera ('bb', alta) y flexibilidad financiera ('bb+', moderada).

Los subfactores financieros cuantitativos se basan en los parámetros estándar del período financiero del 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 gobierno corporativo de 'bueno' no tiene impacto.

La evaluación del entorno operativo de 'bb+' no tiene efecto.

El PCI es 'bb+'.

Para obtener la IDR de Largo Plazo:

Fitch no realizó ajustes al PCI, lo que resultó en una IDR de 'BB+'.

LIQUIDEZ

Liquidez y Estructura de Deuda

Fitch espera que la posición de liquidez y la flexibilidad financiera de Televisa permanezcan sólidos durante el horizonte de calificación. Al 30 de septiembre de 2026, Televisa tenía un saldo de efectivo y equivalentes de efectivo de MXN31.0 mil millones con inversiones temporales por un monto de MXN11.3 mil millones. Este monto cubría holgadamente MXN4.5 mil millones correspondientes a las porciones circulantes de la deuda de largo plazo. El perfil de vencimientos de deuda está bien distribuido y no presenta concentraciones significativas de vencimientos. La deuda total ascendía a MXN81.2 mil millones al 30 de septiembre de 2026.

Televisa tiene una línea de crédito comprometida y no dispuesta por USD500 millones con un sindicato de bancos. También ha demostrado un buen acceso a los mercados de capitales internacionales y nacionales, lo cual refuerza aún más su flexibilidad financiera.

PERFIL DEL EMISOR

Televisa es la proveedora principal de televisión de paga (50%) y la segunda en el servicio fijo de internet (19.8%) en participación de mercado por suscriptores, de acuerdo con datos de diciembre de 2025 de CRT.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 24 de noviembre 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 clic aquí para acceder al último archivo de datos trimestrales de Global Corporates Macro and Sector Forecasts de Fitch, que reúne los datos clave utilizados en el análisis crediticio de la agencia. Esta información incluye las estimaciones macroeconómicas de Fitch, las expectativas de precios de materias primas, las tasas de incumplimiento, los indicadores clave de desempeño de los diferentes sectores y las proyecciones de cada sector.

CONSIDERACIONES ESG

Grupo Televisa S.A.B. tiene un Puntaje de Relevancia ESG de '4' para Estructura de Gobierno debido a la concentración de la propiedad entre sus accionistas principales. Esta concentración podría afectar la independencia y eficacia del consejo de administración.

Tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para la(s) calificación(es), junto con otros factores.

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: 10/diciembre/2025

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, prospectos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: incluye hasta 30/septiembre/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 Televisa S.A.B.	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
senior unsecured	LT	BB+	Afirmada	BB+
senior unsecured	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)
senior unsecured bond/note XS0316989523	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)

senior unsecured bond/note XS0931063779	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)
TLEVISA 17 40049JBD8	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Erik Hernandez, CFA
Associate Director
Analista Líder
+52 81 4161 7002
erik.hernandez@fitchratings.com
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Francisco Mercadal
Associate Director
Analista Secundario
+56 2 3321 2912
francisco.mercadal@fitchratings.com

Johnny da Silva
Senior Director
Presidente del Comité de Calificación
+1 212 908 0367
johnny.dasilva@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)

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 Televisa S.A.B.	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

substituto 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.