

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica las Calificaciones de Coca-Cola FEMSA en 'AAA(mex)'

Tue 07 Dec, 2021 - 10:49 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 07 Dec 2021: Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. (KOF) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. Asimismo, subió las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en monedas local y extranjera a 'A' desde 'A-'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Las calificaciones reflejan la posición de negocio fuerte de KOF como el embotellador más grande del mundo de productos Coca-Cola en términos de volumen de ventas, con operaciones en Latinoamérica, así como su portafolio amplio de bebidas y una red extensa y desarrollada de distribución. La calificación internacional de forma individual de la compañía está por encima del techo país de México debido a su posición de caja en dólares estadounidenses en el exterior y generación de EBITDA fuera de México que le permite cubrir su servicio de deuda en moneda dura a través del horizonte de calificación.

La mejora en las calificaciones internacionales de KOF reflejan la metodología nueva "Parent and Subsidiary Linkage" publicada el 1 de diciembre de 2021. Bajo la nueva metodología, KOF se beneficia del vínculo que mantiene con su matriz FEMSA y sus calificaciones internacionales son igualadas con las de FEMSA. A pesar del bajo vínculo legal entre ambas compañías, FEMSA posee incentivos estratégicos y operacionales para respaldar a KOF, lo que haría que la calificación de KOF se encuentre un nivel por debajo de

la de FEMSA. Sin embargo, cuando la calificación individual de la subsidiaria se encuentra un nivel por debajo de la de la matriz, como en el caso de KOF y FEMSA, las calificaciones son igualadas.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Posición Sólida de Negocio: La posición sólida de negocio se sustenta en la red extensa de KOF de distribución propia, reconocimiento fuerte de marca de los productos Coca-Cola, portafolio diversificado de productos y ejecución eficiente en el punto de venta. La compañía continúa fortaleciendo su presencia en el mercado a través de la implementación de una plataforma digital para su área comercial y de distribución con el fin de mejorar su servicio al cliente y obtener eficiencias mayores. En opinión de Fitch, estos factores le brindan una ventaja competitiva y deberían ayudar a la compañía a mantener su posición de liderazgo en el mercado en el largo plazo.

Recuperación Operativa: Los ingresos y volúmenes de ventas de KOF se han recuperado gradualmente en 2021 debido a la ejecución de iniciativas comerciales, a la relajación de las restricciones de movilidad social y a la reactivación económica de los países donde opera. A septiembre de 2021, el volumen de ventas de KOF se incrementó 1% y los ingresos todavía se encontraban 1% por debajo de las cifras presentadas en el mismo período de 2019. El mayor volumen fue producto de un mejor desempeño en Colombia, Argentina y Brasil, mientras que el rezago en ventas fue principalmente por una mezcla de ventas desfavorable y al efectivo negativo de conversión por la depreciación de algunas monedas de América del Sur en relación con el peso mexicano. Fitch estima que los ingresos de KOF para 2021 se encontrarán en niveles similares a los de 2019 y se incrementarán en 4% en 2022. La proyección de Fitch incorpora un crecimiento en volumen de un dígito bajo, iniciativas de precios y una mejor mezcla de ventas.

Rentabilidad Estable: Fitch proyecta que el margen EBITDA de KOF (pre-NIIF 16) será cercano a 19% en 2021 y 2022. Las eficiencias internas de costos y las reducciones de gastos, junto con las estrategias de cobertura de materias primas, las acciones de precios y la reanudación de los créditos fiscales sobre el concentrado comprado en la Zona Franca de Manaus, han compensado parcialmente las presiones de los costos mayores de materias primas denominados en dólares estadounidenses y el costo del concentrado en México. La agencia proyecta que el EBITDA, calculado por Fitch, alcance alrededor de MXN37 mil millones en 2021 y MXN38 mil millones en 2022.

Apalancamiento Bajo: Las métricas de apalancamiento de KOF se mantendrán relativamente en niveles bajos. Fitch espera que la deuda total a EBITDA y la deuda neta a

EBITDA, se mantengan cercanos a 2.0x y 1.0x, respectivamente, en los próximos 12 a 18 meses. La proyección incorpora una generación mayor de EBITDA, un flujo de fondos libres (FFL) positivo y una reducción modesta de deuda. Al 30 de septiembre de 2021, la deuda total de KOF (incluido el efecto de coberturas), calculada por Fitch, fue de MXN82.6 mil millones.

FFL Positivo: Fitch incorpora en las calificaciones la capacidad de KOF para generar FFL positivo durante el horizonte de calificación. Las proyecciones contemplan que el flujo de caja operativo (FCO) en 2021 será de alrededor de MXN25 mil millones, lo que es suficiente para cubrir inversiones en activos (capex) de MXN11.5 mil millones y MXN10.6 mil millones de dividendos. Fitch espera que la compañía genere FFL por encima de MXN2.5 mil millones en 2021 y MXN4 mil millones en 2022. La consistencia en la generación de FFL positivo le brinda a KOF flexibilidad financiera para enfrentar la volatilidad de los ciclos económicos y mantener una estructura de capital adecuada.

Calificación por encima del Techo Soberano de México: De manera individual, KOF mantiene caja en dólares estadounidenses fuera de México y genera EBITDA en países como Panamá [BBB- Perspectiva Negativa], Uruguay [BBB- Perspectiva Negativa] y Colombia [BB+ Perspectiva Estable]. Ambos factores contribuyen a que KOF cubra su servicio de deuda en moneda fuerte en más de 3.0 x para los próximos 24 meses.

Vínculo entre Matriz y Subsidiaria: El análisis de Fitch considera que existe una relación estratégica alta, un vínculo operacional moderado y una relación legal baja entre KOF y Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA). Bajo la nueva metodología "Parent and Subsidiary Linkage" para calificaciones internacionales, cuando el perfil crediticio de la subsidiaria es un nivel por debajo del de la matriz, las calificaciones de la subsidiaria deben ser igualadas a las de la matriz.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de KOF reflejan su posición de negocio fuerte como el embotellador más grande del mundo de productos Coca-Cola en términos de volumen de venta, perfil financiero sólido caracterizado por métricas de apalancamiento bajas, FFL positivo y liquidez amplia.

Sus calificaciones internacionales son más altas que las de otros emisores comparables como Embotelladora Andina S.A. [BBB+ Perspectiva Estable] debido a su tamaño y escala mayores, EBITDA de países con grado de inversión, y su relación estratégica con The Coca-Cola Company. Asimismo, en comparación con Coca-Cola Europacific Partners plc [BBB+

Perspectiva Estable], las calificaciones de KOF se benefician principalmente por sus niveles de apalancamiento menores.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de calificación para el emisor incluyen:

- incremento en ingresos de alrededor de 5.2% en promedio en 2021 y 2022;
- margen EBITDA cercano a 19% en 2021 y 2022;
- capex aproximado de MXN11.6 mil millones en 2021 y MXN12.2 mil millones en 2022;
- dividendos estimados de MXN10.6 mil millones en 2021 y MXN11.1 mil millones en 2022;
- margen de FFL en torno a 2% en 2021 y 2022;
- deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA en torno a 2.0x y 1.0x, respectivamente, al finalizar 2022.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- acciones positivas de calificación no son posibles para KOF al situarse en el nivel más alto de la escala nacional;

Fitch no anticipa acciones positivas de calificación en la escala internacional en el mediano plazo, sin embargo, factores que se consideran positivos para el perfil crediticio de la compañía son:

- una mejora en la diversificación geográfica y de producto;
- menor riesgo de los entornos operativos donde están sus operaciones;
- mantenimiento del apalancamiento bajo y liquidez robusta.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--una disminución sustancial en los ingresos y rentabilidad de la compañía;

--una generación negativa de FFL a través del horizonte de calificación;

--mantener un nivel de apalancamiento neto por arriba de 2.5x a través del horizonte de calificación;

--una baja en la calificación internacional de FEMSA;

--una baja en la calificación soberana o techo soberano de México.

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Finanzas Corporativas tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

LIQUIDEZ

Amplia Liquidez: Al 30 de septiembre de 2021, KOF tenía MXN50.1 mil millones en efectivo y equivalentes de efectivo frente a una deuda de corto plazo de MXN2.7 mil millones. Además, la empresa tiene un amplio acceso a préstamos bancarios y mercado de capitales.

El perfil de amortización de deuda de la compañía es manejable con vencimientos de MXN2.2 mil millones en 2022, MXN8.1 mil millones en 2023, MXN337 millones en 2024, MXN7.9 mil millones en 2025 y MXN63.5 mil millones después de 2025.

PERFIL DEL EMISOR

En términos de volumen de ventas KOF es el embotellador más grande a nivel mundial de The Coca-Cola Company. KOF mantiene operaciones en México, Guatemala, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Colombia, Brasil, Argentina, Uruguay y, a través de su inversión, en KOF Venezuela.

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 7 de diciembre de 2021 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 usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG

El nivel más alto de relevancia crediticia en factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés), si están presentes, es un puntaje de 3. Esto significa que los aspectos ESG son neutrales al crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea por su naturaleza o la forma en que son administrados por la entidad.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite www.fitchratings.com/esg.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

- Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Abril 13, 2021);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);
- Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Septiembre 29, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 21/septiembre/2021

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/septiembre/2021.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.	LT IDR	A Rating Outlook Stable	Alza	A- Rating Outlook Stable

	LC LT IDR	A Rating Outlook Stable	Alza	A- Rating Outlook Stable
	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
senior unsecured	LT A	Alza		A-
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
KOF 13 MX91KO0000A1	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
KOF 20-2 MX91KO0000E3	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
KOF 20 MX91KO0000D5	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Maria Pia Medrano Contreras

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1615

mariapia.medrano@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Blvd. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec,
Mexico City 11950

Johnny da Silva

Director

Analista Secundario

+1 212 908 0367

johnny.dasilva@fitchratings.com

Daniel Kastholm

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 312 368 2070

daniel.kastholm@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Non-Financial Corporates Exceeding the Country Ceiling Rating Criteria \(pub. 08 Jan 2021\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 01 Dec 2021\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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](http://www.fitchratings.com) BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN. 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](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 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 DÍCHA COMPAÑÍA) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. 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.

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.

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”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[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.

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.

