



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Sube Calificación de Grupo Traxión a 'A+(mex)'; la Perspectiva es Estable

Mexico Wed 22 Jun, 2022 - 6:02 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 22 Jun 2022: Fitch Ratings subió las calificaciones de largo plazo en escala nacional y de la emisión de certificados bursátiles (CB) con clave de pizarra TRAXION 20 de Grupo Traxión, S.A.B. de C.V. (Grupo Traxión) a 'A+(mex)' desde 'A(mex)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se modificó a Estable desde Positiva. Al mismo tiempo ratificó las calificaciones en escala nacional de corto plazo y de la porción de corto plazo del programa revolvente de CB de corto y largo plazo en 'F1(mex)' y retiró la calificación de la emisión de CB TRAXION 20-2 debido a que no fue colocada.

El alza en las calificaciones refleja el continuo y fuerte desempeño operativo de Grupo Traxión, que se traduce en una expectativa de apalancamiento (deuda entre EBITDA de acuerdo a cálculos de Fitch) cercano a 2.0 veces (x) y generación de flujo de fondos libre (FFL) de neutral a positiva, a la vez que la empresa continúa desplegando su estrategia de crecimiento.

Las calificaciones se fundamentan en el portafolio de negocios diversificado y en la posición importante de mercado de Grupo Traxión en México en la transportación de carga y logística, así como de transporte de pasajeros. Asimismo, las calificaciones incorporan el nivel alto de competencia en los distintos sectores en los que participa la compañía.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Desempeño Operativo Sólido:** En 2021 los resultados de Grupo Traxión estuvieron en línea con las expectativas de Fitch. Esto dada la capacidad de la compañía de enfocarse en clientes y sectores con un dinamismo alto, principalmente en el segmento logística y tecnología, así como por la flexibilidad que le otorga su posición de negocios fuerte para atender la demanda, lo cual le ha permitido mantener crecimientos sólidos en los últimos años.

Fitch estima un crecimiento promedio en ingresos en torno a 15% en el horizonte de calificación, en la medida que continúe la recuperación de la actividad económica en el país y la compañía mantenga la ejecución de su estrategia de consolidación de operaciones y ampliación del portafolio de servicios. Fitch estima que el margen EBITDA (pre-IFRS 16) promediará alrededor de 18% en el horizonte de calificación, considerando que la compañía será capaz de transferir los mayores costos asociados al precio de combustible en el corto plazo y un crecimiento en la participación del segmento logística y tecnología, cuyos márgenes son menores que los de los segmentos de carga y transporte de personal. Todos los cálculos son de acuerdo a la metodología de Fitch.

**Adquisición de Medistik Complementaría Portafolio de Servicios:** En marzo de 2022, Grupo Traxión anunció la firma de un acuerdo para adquirir Medistik, empresa de servicios 4PL (*fourth party logistics*) que provee soluciones logísticas para medicamentos y accesorios médicos de alta especialización, con experiencia amplia en el sector y un portafolio de clientes de calidad buena. La adquisición le permitirá posicionarse en el sector farmacéutico, con la oportunidad de concretar sinergias que generen eficiencias operativas y financieras, así como potenciar la venta cruzada. La transacción está sujeta a aprobaciones regulatorias, mismas que la empresa espera obtener hacia el tercer trimestre de 2022.

De acuerdo a Grupo Traxión, el precio pactado de la transacción asciende a MXN1,567 millones en efectivo. Medistik proyecta para 2022 ingresos por alrededor de MXN625 millones y margen EBITDA de aproximadamente 35%. Fitch considera en su caso base de proyección que la empresa utilizará una combinación de recursos propios y deuda en caso de que la adquisición sea autorizada; el apalancamiento bruto se mantendrá dentro del rango para la calificación.

**Portafolio de Negocios Diversificado:** Grupo Traxión cuenta con un portafolio diversificado de operaciones que le permite compensar el comportamiento cíclico de los distintos sectores en los que participa. A través de sus segmentos de carga, logística y tecnología, y transporte de personal, los sectores de actividad que atiende incluyen el consumo, la industria automotriz, sector industrial, eléctrico, gobierno y escuelas, entre otros. Al 31 de marzo de

2022, la compañía proveía servicios a más de 1,000 clientes en el país y ninguno representó más de 4% de sus ingresos consolidados.

**Posición Fuerte en Mercado Competitivo:** Su escala de operación, cobertura amplia de servicios con presencia en 19 estados del país, y diversificación de clientes permite a Grupo Traxión contar con una posición líder en sus distintos segmentos de negocio. Al 31 de marzo de 2022, la empresa operó una flota promedio de 9,408 unidades motrices, 6,348 de estas eran unidades de movilidad de personas, segmento en el cual es líder, 2,252 unidades de carga y 808 unidades de logística y tecnología. La compañía contaba adicionalmente con 607 mil metros cuadrados de almacenamiento. El sector de transporte de carga terrestre en México está pulverizado, principalmente con unidades operadas por hombre-camión. El historial de servicio, tecnología, disponibilidad, puntualidad y calidad son diferenciadores adicionales al precio.

**Consolidación de Crecimiento:** Grupo Traxión está enfocado en consolidar su posición de negocios como un solucionador de la cadena de suministro con un modelo ligero en activos y mediante el uso de tecnología. Fitch espera hacia adelante un impulso mayor de la compañía en la división de logística y tecnología, y que la contribución a ingresos aumente de forma importante. También que la compañía centre su estrategia en consolidar su estructura operativa actual mediante un crecimiento orgánico, basado en eficiencia y optimización de procesos y operaciones, captura de sinergias a través del portafolio de servicios ofrecidos, así como el desarrollo y fortalecimiento de unidades de negocio nuevas por medio del uso intensivo de tecnología.

**FFL Clave para Apuntalar Perfil Financiero:** Para 2022 Fitch prevé un FFL negativo debido a un incremento en las inversiones en activos (*capex; capital expenditure*) cercano a 15% de los ingresos consolidados de la compañía, que le permitirán expandir su capacidad en los segmentos de carga y de logística, principalmente. La agencia estima que la compañía continuará con una estrategia enfocada en la optimización del capital de trabajo y que tiene flexibilidad para ajustar la inversión de capital, y que el capex retornará a 7% de los ingresos para 2023 y 2024.

Los resultados obtenidos del caso base de proyecciones de la agencia indican que, a partir de 2023, Grupo Traxión contará con capacidad para generar FFL positivo después de capex, lo que le permitiría a la administración destinarlo ya sea a desapalancamiento, potenciar el crecimiento o realizar distribuciones a accionistas. En este último punto, los supuestos de Fitch consideran un apalancamiento deuda total a EBITDA igual o cercano a 2.0x.

**Apalancamiento Moderado:** Fitch estima que para el cierre de 2022 el apalancamiento bruto se incrementará de manera temporal debido al financiamiento de la adquisición de Medistik y que en el horizonte de calificación se reducirá a alrededor de 2.0x. Todos los cálculos son de acuerdo a la metodología de Fitch.

Grupo Traxión tiene acceso a distintas fuentes de financiamiento con las que, en caso de ser autorizada, podría completar la adquisición anunciada. La empresa cuenta con líneas bancarias comprometidas y no comprometidas disponibles, así como disponibilidad en el programa revolving de CB de corto y largo plazo.

## DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones se sustentan en el portafolio diversificado, posición de negocio sólida en los distintos segmentos en los que participa la compañía y una mejora en su perfil financiero. Emisores comparables con calificación similar son Grupo KUO, S.A.B. de C.V. (KUO) [A(mex) Perspectiva Positiva] y Grupo Vasconia, S.A.B. (Grupo Vasconia) [A-(mex), Perspectiva Estable]. La diversificación de ingresos por segmentos es similar, sin embargo, KUO y Grupo Vasconia cuentan con operaciones mayores fuera de México o de exportación.

La escala de Grupo Traxión es menor que la de KUO, aunque con participación de mercado buena. En términos de métricas financieras, la expectativa de apalancamiento bruto de Grupo Traxión es de alrededor de 2.0x en el horizonte de calificación. Para 2022, Fitch estima que los apalancamientos brutos de KUO (de forma consolidada) y Grupo Vasconia se situarán en valores cercanos a 2.9x. Las tres compañías tienen disponibilidad en líneas de crédito comprometidas a mediano plazo, lo cual favorece sus perfiles de liquidez.

Al comparar con otras compañías de transportación, Grupo Traxión cuenta con una diversificación de operaciones. GMéxico Transportes, S.A.B. de C.V. (GMXT) [AAA(mex) Perspectiva Estable] está enfocado en la transportación de carga vía ferrocarril; su escala es mayor y su perfil de negocio es más estable, con márgenes de EBITDA superiores a 40% y apalancamiento bruto ajustado por rentas inferior a 2.0x.

## SUPUESTOS CLAVE

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

--crecimiento de ingresos de aproximadamente 15% en promedio para el período 2022 a 2024;

--margen EBITDA cercano a 18% en el horizonte de proyección;

- capex de 15% sobre el nivel de ventas en 2022 y 7% en promedio hacia adelante;
- generación de FFL negativa en 2022 y positiva cercana a 3% de las ventas a partir de 2023;
- integración de Medistik hacia finales del tercer trimestre de 2022;
- no hay fusiones o adquisiciones adicionales a Medistik durante el horizonte de proyección;
- no hay pago de dividendos.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

- deterioro en el desempeño operativo y financiero de la compañía que ocasione una debilidad en la rentabilidad y una generación sostenida de FFL negativo que limiten su posición de liquidez;
- niveles de apalancamiento superiores a 2.5x de forma sostenida.

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

- fortalecimiento del perfil de negocio y financiero que permita a la compañía incrementar su escala de operación y mantener márgenes de EBITDA en sus distintos segmentos;
- mantener un perfil de liquidez sólido;
- generación de FFL positivo de forma consistente;
- niveles de apalancamiento bruto, medido como deuda total entre EBITDA, por debajo de 2.0x de forma sostenida. Los cálculos de la agencia del nivel de apalancamiento ajustado bruto incluyen los ajustes al IFRS 16.

## **LIQUIDEZ**

**Posición de Liquidez Sólida:** Al 31 de marzo de 2022, la compañía registró un saldo de efectivo disponible de MXN1,244 millones y vencimientos de corto plazo de MXN848

millones. La liquidez de Grupo Traxión se soporta, además, por líneas de crédito comprometidas disponibles por un importe de aproximadamente MXN1,500 millones.

La generación de FFL de Grupo Traxión ha sido positiva durante los últimos años a pesar de sus inversiones en activos derivadas de su estrategia de crecimiento orgánico y actualización constante de sus unidades de transporte. Fitch estima que la compañía generará un FFL positivo hacia 2023 y 2024, una vez que en 2022 genere un FFL negativo debido a un incremento en el capex de expansión en sus segmentos de carga, y logística y tecnología.

## PERFIL DEL EMISOR

Grupo Traxión es una empresa líder en la industria del autotransporte, movilidad y logística en México; ofrece un amplio portafolio de soluciones integrales en logística y tecnología, movilidad de carga, y servicios de movilidad de personas. A través de estos tres segmentos operativos complementarios, presta servicios de autotransporte terrestre doméstico e internacional, así como de logística 3PL (*third party logistics*) y 4PL y aplicaciones tecnológicas relacionadas con diversos procesos logísticos a lo largo de la cadena de suministro y que funcionan a través de un enfoque ligero en activos.

## 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.

## FUENTES DE INFORMACIÓN

Fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública.

## CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

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

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 2, 2021).

## INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 29/junio/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, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/marzo/2022.

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 ◆
Grupo Traxion, S.A.B. de C.V.	ENac LP	A+(mex) Rating Outlook Stable		A(mex) Rating Outlook Positive
	Alza			
	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex)
senior unsecured	ENac LP	A+(mex)	Alza	A(mex)

TRAXION 20 MX91TR0H0007	ENac LP	A+(mex)	Alza	A(mex)
senior unsecured	ENac LP	Retiro (mex)	Retiro	A(mex)
TRAXION 20-2	ENac LP	Retiro (mex)	Retiro	A(mex)
senior unsecured	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex)
CB Program MXN10 bln	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Diego Diaz

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7017

diego.diaz@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,  
Monterrey 64920

### Oscar Alvarez

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7090

oscar.alvarez@fitchratings.com

### Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@fitchratings.com



## MEDIA CONTACTS

**Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

[liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.com)

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://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 \(pub. 02 Dec 2021\)](#)

## APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.0.3 (1)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Grupo Traxion, 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 siguiendo este 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](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>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los

aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial

Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2022 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.

## [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.

---

Corporate Finance    Industrials and Transportation    Latin America    Mexico

---