

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Baja Calificación Nacional de Grupo Televisa a 'AA+(mex)'; Perspectiva a Negativa

Mexico Mon 23 Dec, 2024 - 6:17 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 23 Dec 2024: Fitch Ratings bajó a 'AA+(mex)' desde 'AAA(mex)' las calificaciones nacionales de largo plazo, de los instrumentos de deuda y de la emisión de certificados bursátiles (CB) con clave de pizarra TLEVISA 17 de Grupo Televisa, S.A.B (Televisa). Al mismo tiempo, bajó a 'BBB-' desde 'BBB' las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en monedas extranjera y local, y de los instrumentos de deuda. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Negativa.

La baja en las calificaciones refleja una generación de ingresos y de EBITDA en 2024 por debajo de lo esperado, impulsados por una disminución en la base de suscriptores debido a la competencia creciente en México. Como resultado, el apalancamiento se mantuvo por encima de la sensibilidad negativa de 3.5 veces (x) deuda bruta a EBITDA. La Perspectiva Negativa incorpora los desafíos que enfrenta la compañía para estabilizar su tendencia operativa.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Apalancamiento Mayor al Esperado: En los últimos 12 meses (UDM) a septiembre de 2024, el apalancamiento bruto se mantuvo por encima de la sensibilidad negativa de Fitch en 4.4x, mientras que el apalancamiento neto es de 2.6x. Este apalancamiento está por encima de las estimaciones previas de Fitch para 2024 y por encima de la sensibilidad negativa de 3.5x durante tres años consecutivos en términos brutos. Fitch estima que el apalancamiento bruto para 2025 estará más cerca de 4.2x y el apalancamiento neto más cerca de 2.3x, y considera que estos niveles son más acordes con el nivel de calificación IDR 'BBB-'.

Desempeño Operativo Débil: En 2024 la base de suscriptores de Televisa disminuyó por segundo año consecutivo y afectó los ingresos y generación de EBITDA. Para el cierre de 2024, Fitch proyecta ingresos y EBITDA cercanos a MXN63,100 millones (disminución

interanual de 4.6%) y MXN21,700 millones (disminución interanual de 1.4%), respectivamente, con una mejora en el margen EBITDA a 34.4% (2023: 32.5%), reflejando eficiencias de costos y sinergias. Estos resultados están por debajo de las expectativas previas de Fitch; sin embargo, Fitch espera que la empresa crezca moderadamente en ingresos y márgenes de EBITDA en los próximos años.

Giro del Flujo de Fondos Libres: Durante los primeros nueve meses de 2024 (9M24), Televisa generó cerca de MXN8,500 millones en flujo de fondos libres (FFL), apoyado por una disminución en la razón capex sobre ingresos en comparación con 2023. Fitch espera que esta relación sea cercana a 17% en 2024 y a 18% en 2025 (2023: 23%) y pronostica que el FFL se mantenga positivo en 2025. Este nivel de capex es manejable para el flujo de caja operativo (FCO) esperado de Televisa. Para el período 2025 a 2027, Fitch calcula una relación promedio de (FCO menos capex) sobre deuda cercana a 5.2% e incorpora un pago anual de dividendos de alrededor de MXN1,000 millones.

Posición Fuerte de Mercado: La posición de Televisa en los mercados mexicanos de televisión de paga y banda ancha fija es fuerte. La compañía es líder en servicios de televisión de paga con 55% de participación de mercado y ocupa el segundo lugar en banda ancha fija con 22% de participación de mercado, según datos de junio de 2024 del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT). En comparación con los datos de junio de 2023, la participación de mercado ha disminuido cerca de 300 puntos básicos para televisión de paga y 200 puntos básicos para banda ancha fija. La base de suscriptores del segmento Sky ha disminuido 13% al 3T24. A pesar de la reducción de suscriptores en 2024, se espera que Televisa mantenga una posición sólida basada en una estrategia de empaquetamiento de servicios eficaz. En el segmento de telefonía móvil, la compañía es un operador de red inalámbrica virtual (MVNO; *mobile virtual network operator*); Fitch no espera una contribución significativa de flujo de efectivo de este segmento en el mediano plazo.

Realineación del Portafolio: En el primer trimestre de 2024, Televisa escindió su segmento de Otros Negocios, que incluye las operaciones de fútbol, el estadio Azteca, las operaciones de juegos y la publicación y distribución de revistas. La compañía planea crear una entidad controladora nueva que se cotizará en la bolsa mexicana. No hubo reducción de deuda relacionada con esta transacción.

Tras la fusión de su segmento de Contenidos con la cadena estadounidense Univisión para crear TelevisaUnivisión, Inc. (TelevisaUnivision), Televisa continúa teniendo exposición a la industria de medios de comunicación. Televisa posee una participación no controladora en la empresa estadounidense TelevisaUnivisión (aproximadamente 43.3%), que se beneficia

de la escala y las sinergias, y se espera que reciba un dividendo preferente anual cercano a USD41.3 millones en 2024 (2023: USD41.3 millones).

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

El perfil crediticio se sustenta en la posición de negocio de Televisa como el proveedor principal de televisión de paga y el segundo en banda ancha fija en México, en términos de suscriptores. La posición competitiva y el perfil financiero de Televisa comparan favorablemente con otros pares de la industria 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 Estable | A-(mex) Perspectiva Estable]. Televisa tiene mayor escala que Total Play. Para los próximos años, Fitch estima que esta última continuará ganando participación de mercado frente a operadores preexistentes mucho más grandes en la medida en que aumente la penetración de suscriptores. Axtel es un proveedor de telefonía fija no diversificado, tiene una escala menor y márgenes más bajos que Televisa. Fitch prevé que el apalancamiento neto de Axtel se mantendrá por debajo de 3x.

Televisa está calificada tres escalones por debajo de América Móvil, S.A.B. de C.V. (AMX) [A- Perspectiva Positiva | AAA(mex) Perspectiva Estable] y Comcast Corp. (Comcast) [A- Perspectiva Estable]. En comparación con Televisa, AMX tiene estructura financiera más sólida, apalancamiento neto menor y grado de diversificación geográfica mayor con posiciones de liderazgo en telefonía móvil y fija en Latinoamérica y Europa Central. De este grupo, Comcast es el proveedor principal de vídeo, banda ancha y voz a clientes residenciales y empresariales de Estados Unidos. Cuenta con una combinación de activos dentro del sector de los medios de comunicación y entretenimiento. Además, tiene suficiente flexibilidad y capacidad financiera para mantener un apalancamiento igual o inferior a 2.5x.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--los ingresos totales disminuyen cerca de 4.6% en 2024 en términos comparables debido a la disminución de unidades generadoras de ingresos (RGU; *revenue generating unit*) en Sky;

--no se consideran reducciones de deuda en 2025 y 2026;

--con respecto a 2023, en 2024 las RGU del segmento de Cable se mantienen estables y las del segmento Sky disminuyen aproximadamente 13%;

--para 2025, las RGU del segmento de Cable crecen en torno a 2% y las del segmento Sky disminuyen alrededor de 2%;

--dividendos cercanos a MXN1,000 millones durante 2024 y 2026;

--no habrá recompra de acciones en 2025 y 2026;

--capex entre MXN12,000 millones y MXN13,000 millones en 2025 y 2026.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--deterioro en la base de suscriptores y márgenes operativos presionados por la competencia en las operaciones de los segmentos Cable y Sky;

--indicador (FCO menos capex) sobre deuda por debajo de 2.5% de manera sostenida;

--deterioro en la liquidez;

--expectativa de apalancamiento neto superior a 3x y bruto superior a 3.5x en el mediano y largo plazo;

--dividendos por encima de los niveles históricos;

--una depreciación mayor del peso mexicano podría presionar la calificación;

--adquisiciones considerables sin ningún indicio claro de mejora del EBITDA para mitigar el impacto financiero negativo.

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

--la posibilidad de cualquier acción positiva de calificación en el corto y mediano plazo es poco probable debido a un ambiente más competitivo en el segmento de internet fijo y televisión de paga;

--la Perspectiva de las calificaciones IDR y nacional podría revisarse a Estable desde Negativa ante una mejora en la flexibilidad financiera y en el perfil de apalancamiento de la

compañía, mientras se mantiene una rentabilidad estable sin pérdida de participación de mercado.

LIQUIDEZ

Perfil de Liquidez Fuerte: Se espera que la posición de liquidez y la flexibilidad financiera de Televisa se mantengan sólidas durante el horizonte de calificación. A septiembre de 2024, Televisa tenía un saldo de efectivo de MXN41,000 millones, que cubre holgadamente MXN4,286 millones de las porciones corrientes de deuda de largo plazo. Fitch espera que la compañía refinance sus vencimientos de corto plazo. El perfil de vencimientos de la deuda está bien distribuido, sin concentraciones importantes de vencimientos. La deuda total, excluyendo los pasivos por arrendamiento bajo IFRS-16, ascendió a MXN100,903 millones a septiembre de 2024 y se compone de MXN98,540 millones de deuda bancaria y del mercado de capitales, y MXN2,363 millones relacionados con pasivos por arrendamiento.

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

PERFIL DEL EMISOR

Televisa es la proveedora principal de televisión de paga (55%) y la segunda en el servicio fijo de internet (22%) en participación de mercado por suscriptores, de acuerdo con datos de junio de 2024 de IFT.

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.

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

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 (Diciembre 22, 2023);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 30/enero/2024

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, prospectos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 30/septiembre/2024

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 Televisa S.A.B.	LT IDR BBB- Rating Outlook Negative Baja	BBB Rating Outlook Negative
	LC LT IDR BBB- Rating Outlook Negative Baja	BBB Rating Outlook Negative
	ENac LP AA+(mex) Rating Outlook Negative Baja	AAA(mex) Rating Outlook Negative
senior unsecured	LT BBB- Baja	BBB

senior unsecured bond/note 40049JAT4	LT	BBB-	Baja	BBB
--	----	------	------	-----

senior unsecured bond/note 40049JAV9	LT	BBB-	Baja	BBB
--	----	------	------	-----

senior unsecured bond/note XS0300178380	LT	BBB-	Baja	BBB
---	----	------	------	-----

senior unsecured bond/note 40049JAY3	LT	BBB-	Baja	BBB
--	----	------	------	-----

senior unsecured bond/note XS0931063779	LT	BBB-	Baja	BBB
---	----	------	------	-----

senior unsecured bond/note 40049JBA4	LT	BBB-	Baja	BBB
--	----	------	------	-----

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Eduardo Trejos

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7121

eduardo.trejos@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

Martha Rocha

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0591

martha.rocha@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 22 Dec 2023\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (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 FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al 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 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. 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. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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 © 2024 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. 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.

