

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica Clasificación Internacional de Molymet en 'BBB-'; Perspectiva Estable

Mexico Chile Fri 07 Mar, 2025 - 12:50 PM ET

Fitch Ratings - New York - 07 Mar 2025: Fitch Ratings ratificó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en monedas extranjera y local de Molibdenos y Metales S.A. (Molymet) en 'BBB-'. También afirmó las calificaciones nacionales de largo plazo y sénior no garantizadas de Molymet en 'AA-(cl)' y 'AAA(mex)', respectivamente. Además, afirmó la calificación de acciones en 'Primera Clase Nivel 3(cl)'. La Perspectiva de calificación de largo plazo es Estable.

Las calificaciones de Molymet reflejan su posición de liderazgo global en los mercados de molibdeno y renio, junto a su estructura de capital moderada. Las limitaciones de las calificaciones incluyen la escala y diversificación de *commodity*, así como su exposición a la volatilidad de los precios del molibdeno y sus efectos en los requerimientos de capital de trabajo.

La Perspectiva Estable refleja las expectativas de Fitch de que Molymet mantendrá los indicadores de apalancamiento total y neto en alrededor de 2,5 veces (x) y 1,5x durante el horizonte de calificación, en línea con las sensibilidades de calificación. El calendario de amortización de deuda de la compañía, actualmente manejable, debería proporcionar flexibilidad para absorber los requerimientos de capital de trabajo en caso de ser necesario.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Posición Robusta en Nicho de Mercado: Molymet tiene una presencia relevante en el mercado del molibdeno como el mayor procesador global de este metal con una participación de mercado de 35%, y de renio con 70% de participación. Este liderazgo es clave para las calificaciones y ayuda a mitigar su escala y diversificación limitadas. Esta posición le otorga a la empresa cierto poder de negociación tanto con proveedores como

con clientes, lo cual, junto con una productividad elevada de sus plantas, se traduce en una recuperación alta de metal que mejora los márgenes de rentabilidad.

Las calificaciones también reflejan el segmento de negocio de maquila de la compañía, asegurado por contratos de precios a largo plazo con grandes productores de cobre con quienes mantiene una relación de larga data. Estos contratos representan más de 10% del EBITDA de Molymet y aportan estabilidad al EBITDA, independientemente de la volatilidad de los precios del molibdeno.

Volatilidad del Capital de Trabajo: Las calificaciones consideran la volatilidad de los requerimientos de capital de trabajo de la empresa, vinculados a los cambios en los precios del molibdeno, y sus efectos relacionados en el flujo de caja operativo (FCO), que impactan aproximadamente 90% de las operaciones de la empresa, excluyendo la maquila.

Existe un ciclo virtuoso con esta correlación ya que cuando los precios bajan, el flujo de caja de la empresa se beneficia de la liberación de requerimientos de capital de trabajo. Sin embargo, cuando los precios suben, los crecientes requerimientos de capital de trabajo son financiados por un aumento del FCO. Molymet ha demostrado un acceso bueno a los mercados financieros en los mercados locales donde opera, como Chile y México, permitiéndole financiar estas necesidades de capital de trabajo. Esta flexibilidad financiera también se considera relevante para las calificaciones.

Volumen y Precio Favorables: Fitch proyecta que los ingresos de la empresa se mantendrán elevados en USD2.252 millones en 2025 y USD2.506 millones en 2026. Esto se debe a un aumento en los precios del molibdeno (2025: USD21,3 /lb y 2026: USD22,6/lb), junto con un aumento en los volúmenes de ventas (aproximadamente 100 millones de libras en 2025 y 106 millones de libras en 2026). Dado el modelo de negocio de Molymet, este incremento significativo en ventas se traduce en un aumento menor en EBITDA (2025: USD160 millones y 2026: USD173 millones).

FCO Positivo Esperado en 2025 y 2026: Fitch anticipa que el FCO de Molymet alcanzará cerca de USD126 millones en 2025 y se desacelerará a un nivel más conservador de USD37 millones en 2026. Esto se explica principalmente por una liberación de capital de trabajo positivo de USD20 millones en 2025, seguido de un requerimiento de capital de trabajo negativo de USD78 millones en 2026. Esto impulsado en gran medida por precios más altos del molibdeno, lo que podría impactar la liquidez y la flexibilidad financiera de la compañía.

Endeudamiento se Mantendría Estable: Fitch proyecta que los endeudamientos bruto y neto se estabilizarán en torno a 2,5x y 1,5x, respectivamente, entre 2025 y 2027. Fitch

considera un nivel de deuda estable hasta 2026 debido a las necesidades de capital de trabajo, alineado con los precios proyectados del molibdeno más altos. Este efecto se mitiga parcialmente por un EBITDA más alto como resultado de un mejor desempeño operativo en todos sus segmentos de negocio. A diciembre de 2024, la empresa presentó endeudamientos bruto y neto de alrededor de 2,5x y 1,4x, respectivamente, en línea con las expectativas de Fitch y dentro de la categoría de calificación, comparándose positivamente con 2,8x y 1,9x durante 2023.

Calificación de Acciones: La calificación de los fondos propios de Moly met en ‘Primera Clase Nivel 3(cl)’ se ve limitada por su índice de liquidez pese al perfil financiero sólido de la empresa. La compañía tiene una presencia pequeña en el mercado bursátil chileno, en línea con un capital flotante (*free float*) cercano a 4%. El volumen medio diario del último mes se estimó en USD2,4 millones a febrero de 2025. La capitalización bursátil de Moly met a la misma fecha era de USD534 millones.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Dentro de su portafolio de calificaciones, Fitch no cuenta con empresas con giros de negocio similares al de Moly met dadas las características únicas del negocio de la compañía y los fundamentales de su mercado. La producción de Moly met es significativa para el suministro global de productos de molibdeno, como lo demuestra su participación de mercado de 35%, a pesar de la escala pequeña de este mercado en comparación con otras materias primas.

La IDR de Moly met está por debajo de la calificación de la compañía internacional de procesamiento y comercio de semillas oleaginosas Bunge Global S.A. (Bunge) [BBB+ Perspectiva Estable] debido a la mayor escala de esta última, negocio menos cíclico y su alcance geográfico superior, que se fortalecerá tras la fusión con Viterra. La calificación de Moly met está alineada con el perfil crediticio individual (PCI) de Jinchuan Group Co., Ltd. (Jinchuan) de ‘bbb-’; ambas compañías comparten una diversificación geográfica similar, sin embargo, Jinchuan tiene una mayor escala, un EBITDA más alto, un papel significativo en el procesamiento de cobre y níquel, junto a fuertes vínculos con el Gobierno chino que conducen a una calificación más alta de ‘BBB+’ con Perspectiva Estable.

Moly met tiene una calificación superior a la de la empresa líder en soluciones de empaque rígido de plástico en Latinoamérica, NG Packaging & Recycling Corporation Holdings S.A. (SMI) [BB+ Perspectiva Estable] debido a su menor apalancamiento y mayor diversificación geográfica, a pesar de la volatilidad similar en las necesidades de capital de trabajo que siguen a sus respectivos negocios de procesamiento. Debido a la mejor posición de

mercado, diversificación geográfica y menor apalancamiento, Molymet tiene una calificación superior al productor de granos de Brasil, Andre Maggi Participacoes S.A. (Amaggi) [BB Perspectiva Estable], compañía que cuenta con una escala mayor.

SUPUESTOS CLAVE

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

--precios de molibdeno de USD21,3/lb en 2025, USD22,6/lb en 2026 y USD23,5/lb en 2027;

--precios de renio de USD650/lb durante todo el período proyectado;

--volumen de ventas de molibdeno propio de alrededor de 100 millones de libras en 2025, 106 millones de libras en 2026 y 108 millones de libras en 2027;

--capex de USD30 millones anuales de 2025 a 2027;

--índice de reparto de dividendos de 40% durante todo el período proyectado.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--flujo de caja más débil que deteriore la liquidez y/o exposición a riesgos de refinanciamiento dentro del horizonte de 18 meses;

--indicador deuda total sobre EBITDA superior a 3,5x y/o un indicador de deuda neta sobre EBITDA superior a 2,5x;

--cobertura de intereses a EBITDA consistentemente inferior a 5x.

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

--deuda total sobre EBITDA y deuda neta sobre EBITDA por debajo de 2,5x y 1,5x, de forma sostenida;

--cobertura de intereses a EBITDA superior a 6x;

--mayor diversificación y escala que reduzca la exposición a las necesidades de capital de trabajo debido a los precios del molibdeno.

LIQUIDEZ

A diciembre de 2024, Molymet registró una posición de liquidez robusta con efectivo y equivalentes por USD140 millones frente a una deuda a corto plazo de USD4 millones. A pesar de la alta volatilidad en el capital de trabajo, la empresa puede mitigar esto convirtiendo rápidamente parte del inventario en efectivo y utilizar líneas de crédito disponibles de bancos locales y extranjeros por alrededor de USD550 millones.

La empresa tiene un calendario de pago de deuda adecuado con USD115 millones que vence en 2027, lo que le proporciona flexibilidad financiera adicional. Fitch sigue de cerca el calendario de amortización, ya que mayores requerimientos de capital de trabajo y vencimientos significativos podrían afectar la liquidez de Molymet.

PERFIL DEL EMISOR

Molymet es el principal procesador de concentrados de molibdeno y renio en el mundo, con aproximadamente 35% y 70% de la capacidad de procesamiento global, respectivamente. La empresa tiene operaciones en cuatro países: Chile, México, Bélgica y Alemania.

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 marzo de 2025 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Para efectos de estandarización de separadores en cifras del comunicado, los decimales se indican con coma y los millares con punto.

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

Chile

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

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Febrero 14, 2025);

--Metodología de Clasificación de Acciones en Chile (Julio 19, 2024).

México

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

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 22, 2023).

INFORMACIÓN REGULATORIA - CHILE

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las calificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

La opinión de las entidades calificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile.

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 12/marzo/2024

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, estados financieros trimestrales, presentaciones del emisor, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: hasta el 31/diciembre/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 ⚡
Molibdenos y Metales S.A. (Molymet)	Largo Plazo			AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable		Afirmada	
senior unsecured	Largo Plazo	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
MOLYMET 21-2 MX91MO0M0069	Largo Plazo	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
MOLYMET 23-2 MX91MO0M0093	Largo Plazo	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
MOLYMET 24 MX91MO0M00A4	Largo Plazo	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
Molibdenos y Metales S.A. (Molymet)	LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BBB- Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BBB- Rating Outlook Stable
	Afirmada			

	Largo Plazo		AA-(cl) Rating Outlook Stable
	AA-(cl) Rating Outlook Stable	Afirmada	
	Acciones	Primera Clase Nivel 3	Primera Clase Nivel 3
	Afirmada		
senior unsecured	Largo Plazo		AA-(cl) Rating Outlook Stable
	AA-(cl) Rating Outlook Stable	Afirmada	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Hector Collantes

Director

Analista Líder

+1 212 908 0369

hector.collantes@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

Hearst Tower 300 W. 57th Street New York, NY 10019

Alfredo Villegas

Senior Analyst

Analista Secundario

+56 2 3321 2904

alfredo.villegas@fitchratings.com

Martha Rocha

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0591

martha.rocha@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes
São Paulo
+55 11 4504 2207
maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com.

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 Clasificación de Acciones en Chile \(pub. 19 Jul 2024\)](#)
- [Chilean Equity Rating Criteria \(pub. 22 Jul 2024\)](#)
- [Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)
- [Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\)](#)
- [Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 14 Feb 2025\)](#)

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

Molibdenos y Metales S.A. (Molymet)	EU Endorsed, UK Endorsed
Molibdenos y Metales S.A. (Molymet)	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 © 2025 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

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 para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures 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.