

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica Calificación de Kimberly Clark de México en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Fri 14 Mar, 2025 - 5:28 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 14 Mar 2025: Fitch Ratings ratificó la calificación nacional de largo plazo de Kimberly Clark de México, S.A.B. de C.V. (KCM) y la de sus emisiones de certificados bursátiles (CB) KIMBER 22 y KIMBER 22-2 en 'AAA(mex)'. Al mismo tiempo, afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en monedas local y extranjera, así como de sus notas sénior en 'A'. La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las calificaciones reflejan la posición de liderazgo en el mercado de KCM, su generación fuerte de flujo de efectivo, estructura de capital conservadora, una posición de liquidez robusta, historial probado de pago de deuda y la participación accionaria de Kimberly-Clark Corporation (KMB). Asimismo, incorporan la expectativa de que el margen de EBITDA de KCM se mantendrá en torno a 25% con apalancamientos bruto y neto de EBITDA por debajo de 2 veces (x) y 1x, respectivamente, en los próximos 18 a 24 meses.

Las IDR de KCM se ubican dos *notches* (escalones) por encima del techo soberano de México de 'BBB+' debido al historial y compromiso de la compañía de mantener niveles suficientes de caja en moneda fuerte fuera del país como para cubrir su servicio de deuda en esa moneda.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Posición Fuerte de Negocios: El perfil sólido de negocio de KCM se sustenta en su portafolio de marcas, red de distribución amplia, programa estructurado de generación de eficiencias y ahorros en costos, además del acceso a la infraestructura de tecnología e investigación y desarrollo de KMB. Las calificaciones reflejan la capacidad de KCM de soportar presiones competitivas y desaceleraciones en el consumo, llevar a cabo iniciativas

de precio y compensar la volatilidad en costos de algunos de sus insumos. La compañía es líder de mercado en la mayoría de las categorías de producto donde participa.

Asimismo, la demanda de los productos más importantes de KCM es relativamente estable a lo largo de los ciclos económicos, y su portafolio amplio de productos captura la preferencia de los consumidores al subir o bajar los niveles de precio dentro de las categorías.

Márgenes de Rentabilidad Resilientes: Fitch estima que KCM enfrentará algunos obstáculos en los márgenes, aunque proyecta un margen EBITDA cercano a 25% entre 2025 y 2026. Una volatilidad mayor en los costos de materias primas clave y un tipo de cambio más débil del peso mexicano frente al dólar estadounidense en comparación con 2024 serían los factores más relevantes de un entorno de costos más desfavorable.

Fitch anticipa que la compañía mitigará las presiones de costos con estrategias de precios e iniciativas de ahorro de costos para apoyar sus expectativas de margen de rentabilidad. La agencia proyecta que los ingresos de KCM crecerán alrededor de 4% entre 2025 y 2026 y que su programa de ahorro de costos será de aproximadamente MXN1,500 millones.

Apalancamiento Bajo: Fitch estima que los apalancamientos bruto y neto del EBITDA de KCM se mantendrán por debajo de 2x y 1x, respectivamente, en 2025 y 2026. La proyección incorpora una reducción de deuda de MXN3,700 millones relacionada con sus notas sénior y un crecimiento moderado de EBITDA. La agencia estima que la deuda total de KCM se mantendrá en niveles cercanos a MXN21,000 millones en los siguientes 12 a 24 meses. Al 31 de diciembre de 2024, la deuda total de la compañía, calculada por Fitch, era de MXN26,900 millones y tenía apalancamientos bruto y neto de EBITDA de 1.9x y 0.8x, respectivamente.

FCO Sólido y FFL Positivo: KCM ha generado consistentemente un monto considerable de EBITDA y flujo de caja operativo (FCO), así como un flujo de fondos libre (FFL) positivo antes de dividendos. Las calificaciones incorporan la capacidad de la compañía para financiar internamente sus inversiones de capital (*capex*; *capital expenditure*) de mantenimiento y distribuciones a los accionistas. Fitch proyecta que el FCO de KCM se mantendrá robusto, por encima de MXN9,000 millones entre 2025 y 2026. Este nivel es suficiente para cubrir un *capex* anual de alrededor de MXN2,300 millones y dividendos de MXN6,400 millones, lo que generaría un FFL positivo cercano a MXN1,000 millones.

Asociación Estratégica con KMB: Las calificaciones de KCM se basan en su perfil crediticio individual (PCI) a pesar de que KMB tiene una participación accionaria en KCM de 47.9% y

mantiene cuatro miembros de los 12 que forman el Consejo de Administración. KCM es una inversión estratégica para KMB dado que es la afiliada más grande a nivel internacional. KCM tiene acceso a las marcas mundialmente reconocidas de KMB, procesos y tecnología de producto.

Exposición Operativa al Tipo de Cambio: KCM está expuesta a variaciones en el tipo de cambio dado que cerca de 60% de su estructura de costos está denominada o ligada al dólar estadounidense. La compañía ha sido capaz de contrarrestar parcialmente el riesgo cambiario a través de eficiencias operativas y aumento de precios. La estrategia de cobertura de KCM ha permitido que el principal e intereses de sus obligaciones en dólares estadounidenses se mantengan en pesos mexicanos constantes a pesar de la depreciación de este último. Además, la compañía tiene como política mantener una parte de su caja en dólares estadounidenses para mitigar la volatilidad del tipo de cambio en el corto plazo.

Calificación Internacional por encima del Techo Soberano de México: La calificación de techo soberano aplicable para KCM es la de México [BBB+] dado que sus operaciones se concentran principalmente en este país. Sin embargo, la compañía está calificada dos escalones por encima de este nivel debido a su compromiso de mantener una posición de efectivo suficiente, denominado en dólares estadounidenses fuera de México, para cubrir su servicio de deuda en moneda fuerte. Este nivel de efectivo disponible le brinda una flexibilidad adecuada a KCM para cubrir su servicio de deuda en monedas fuertes en más de 3x para los próximos 24 meses.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Fitch considera que las categorías de productos de KCM son menos cíclicas y aseguran ingresos más estables que los de otras empresas de consumo calificadas por Fitch que venden juguetes, cosméticos o pequeños electrodomésticos. La concentración geográfica de KCM en México se ve compensada por su liderazgo de mercado en sus categorías principales, generación sólida y consistente de FCO, estructura de capital conservadora y liquidez holgada frente a otros emisores del sector de consumo a nivel internacional.

Si bien KCM se califica de manera individual, sus calificaciones incorporan el vínculo implícito con KMB dada la participación accionaria de 47.9% de esta en KCM y la apoyo en términos de buenas prácticas en procesos de investigación y desarrollo de innovaciones.

El perfil financiero de KCM, con un margen EBITDA proyectado cercano a 25% y un apalancamiento neto de alrededor de 1x, es más fuerte que los de S.C. Johnson & Son, Inc. (SCJ) [BBB+ Perspectiva Estable] con un margen EBITDA de 14% y apalancamiento neto de

1.5x. Además, KCM se compara bien con sus pares mexicanos de otras industrias como Arca Continental, S.A.B. de C.V. (Arca Continental) [A Perspectiva Estable] y Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. (KOF) [A Perspectiva Negativa], que tienen márgenes de EBITDA de alrededor de 19% y 20%, y apalancamiento neto en torno a 1x.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso de calificación para KCM incluyen:

--crecimiento promedio de ingresos de alrededor de 4% anual entre 2025 y 2027;

--la compañía continúa con su programa de reducción de costos;

--margen EBITDA en torno a 25% entre 2025 y 2027;

--FCO por encima de los MXN9,500 millones en promedio de 2025 a 2027;

--capex promedio de MXN2,300 millones anuales de 2025 a 2027;

--dividendos alrededor de MXN6,300 millones a MXN6,900 millones por año durante el período 2025 a 2027.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--cualquier cambio en las políticas financieras de la compañía que dé como resultado un nivel de deuda total a EBITDA por encima de 2x de manera consistente o una relación de deuda neta a EBITDA superior a 1.5x;

--rentabilidad menor sostenida y generación de FFL negativa;

--cualquier deterioro significativo en las marcas de KMB, en el perfil financiero o el apoyo operativo a su filial mexicana;

--una baja en la calificación soberana de México y/o del techo soberano conllevará una baja en las IDR de KCM.

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

--acciones positivas sobre las calificaciones nacionales no son posibles al estar en el nivel más alto.

LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2024, la liquidez de KCM era sólida, ya que la deuda a corto plazo de MXN3,700 millones (después de coberturas) estaba más que cubierta por su efectivo y equivalentes de efectivo de MXN15,600 millones. La deuda total de KCM ajustada por coberturas, según lo calculado por Fitch, era de MXN26,900 millones. En marzo de 2025, la empresa pagó USD250 millones (MXN3,700 millones después de coberturas) de su nota sénior. Sus próximas amortizaciones de deuda son de MXN1,500 millones con vencimiento en 2026 y MXN2,300 millones en 2027. El resto de la deuda vence entre 2029 y 2034 y consiste principalmente en notas sénior y emisiones locales.

PERFIL DEL EMISOR

KCM es uno de los mayores fabricantes y comercializadores mexicanos de bienes de consumo empaquetados a base de papel, incluyendo papel higiénico, otros productos de papel tisú, pañales desechables, productos para el cuidado femenino y productos fuera del hogar con un portafolio de marcas altamente reconocidas. Sus segmentos de negocio están organizados por productos de consumo, productos profesionales y exportación.

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

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

SUPUESTOS MACROECONÓMICOS Y PROYECCIONES SECTORIALES

Haga [clic aquí](#) para acceder al último archivo de datos trimestrales de Global Corporates Macro and Sector Forecasts de Fitch, que reúne los datos clave utilizados en el análisis crediticio de la agencia. Esta información incluye las estimaciones macroeconómicas de Fitch, las expectativas de precios de materias primas, las tasas de incumplimiento, los indicadores clave de desempeño de los diferentes sectores y las proyecciones de cada sector.

CONSIDERACIONES ESG

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: 25/marzo/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, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: hasta 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 ↕
Kimberly Clark de Mexico, S.A.B. de C.V.	LT IDR A Rating Outlook Stable Afirmada	A Rating Outlook Stable
	LC LT IDR A Rating Outlook Stable Afirmada	A Rating Outlook Stable
	ENac LP AAA(mex) Rating Outlook Stable Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable
senior unsecured	LT A Afirmada	A

senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
KIMBER 22 MX91KI0000B1	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
KIMBER 22-2 MX91KI0000C9	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Rogelio Gonzalez Gonzalez

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7034

rogelio.gonzalez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Maria Pia Medrano Contreras

Senior Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1615

mariapia.medrano@fitchratings.com

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[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

Kimberly Clark de Mexico, S.A.B. de C.V.

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

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.