

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica Calificaciones de Liverpool en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Tue 10 Jun, 2025 - 1:47 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 10 Jun 2025: Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. (Liverpool) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva es Estable. Al mismo tiempo, ratificó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) en monedas local y extranjera en 'BBB+'.

Las calificaciones reflejan la posición de liderazgo de la compañía en el sector de comercio minorista en México, así como su diversificación geográfica dentro del país y sus formatos diferentes de tienda. Estos factores sustentan una generación consistentemente fuerte de flujo de caja operativo (FCO), perfil financiero conservador y flexibilidad financiera amplia.

La empresa cuenta con una base de ingresos diversificada que incluye su negocio comercial, servicios financieros y bienes raíces. La calificación IDR de largo plazo en moneda extranjera está limitada por el techo soberano de México de 'BBB+', debido a que sus operaciones están concentradas en el país y dependen de su desempeño económico.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Posición Fuerte de Negocios: Liverpool es el líder en ingresos en tiendas departamentales enfocadas en los segmentos medio y medio-alto de la población mexicana. La compañía también se enfoca en los segmentos bajos y medio-bajos a través de su formato de tiendas Suburbia, con el cual busca expandir su cobertura geográfica dentro del país. A marzo de 2025 operaba 345 tiendas en todo el país, 124 bajo el nombre de Liverpool, 44 Liverpool Express y 194 tiendas Suburbia.

Liverpool también es propietaria de 30 centros comerciales que operan en 24 ciudades y posee 50% de la participación no controladora en Grupo Unicomer Corp. y 49.9% en

Nordstrom, Inc. Ambas inversiones se registran bajo el método contable de participación.

Transacción de Nordstrom Neutral para el Perfil Crediticio: La reciente deuda adicional por USD1 billón para financiar el incremento en la participación en Nordstrom se considera neutral para el perfil crediticio de la compañía. Fitch cree que el balance sólido de Liverpool y sus niveles bajos de apalancamiento ofrecen capacidad suficiente para absorber la transacción. Además, el flujo de dividendos de Nordstrom proporcionará ingresos en moneda fuerte y una diversificación mayor en los flujos de efectivo.

Apalancamiento Bajo Sostenido: Liverpool ha logrado mantener niveles de apalancamiento bajos a lo largo del tiempo. Al 31 de marzo de 2025, el apalancamiento bruto ajustado consolidado de la compañía fue de 1.6 veces (x). Al considerando el ajuste por actividades de servicios financieros, el índice de apalancamiento bruto ajustado para el negocio comercial ha estado por debajo de 1x. Fitch espera que el apalancamiento bruto ajustado consolidado de la compañía se encuentre en alrededor de 1.5x hacia finales de 2025, con una mejora gradual hacia 1x en los próximos dos a tres años, y que el apalancamiento bruto ajustado para el negocio comercial permanezca menor que 1x.

Diversificación de Negocios Proporciona Flujos de Caja Estables: Liverpool posee una base de ingresos diversificada. Además de los dos formatos de tienda en la división comercial (Liverpool y Suburbia), opera los negocios de tarjetas de crédito y bienes raíces. Este último a través de sus centros comerciales Galerías. La generación de flujos de caja de estos tres negocios proporciona fortaleza y cierta estabilidad a sus flujos de caja operativos a nivel consolidado. La división comercial es la de mayor importancia en los ingresos consolidados de la compañía con alrededor de 90%, seguida por la división de servicios financieros con aproximadamente 8% y la división inmobiliaria con el restante 2%.

Desempeño Financiero Sólido: Liverpool ha presentado un FCO consistentemente fuerte, que ha sido suficiente para cubrir sus inversiones de capital y distribuciones a accionistas, lo que ha dado como resultado un flujo de fondos libre (FFL) positivo a través del tiempo. Fitch estima que en los próximos dos a tres años, la compañía presente FCO por encima de MXN15,000 millones y FFL positivo. En los últimos 12 meses (UDM) a marzo de 2025, la compañía generó alrededor de MXN10,300 millones en FCO y FFL temporalmente negativo de alrededor MXN4,500 millones, afectado principalmente por la estacionalidad del nivel de inventarios.

Fortalecimiento de la Oferta Digital: Liverpool se ha enfocado en fortalecer sus plataformas tecnológica y logística, continuando con el objetivo de lograr eficiencias logísticas y el mejoramiento de la propuesta de valor para sus clientes digitales con el fin de

crear una oferta diferenciada. Fitch cree que el enfoque omnicanal de Liverpool y su estrategia logística deberían permitirle competir de manera más efectiva. Las ventas en línea de la compañía en 2024 representaron alrededor de 28% de los ingresos comerciales.

División Financiera Apoya el Negocio Comercial: En opinión de Fitch, es positivo que el negocio financiero de Liverpool sea financiado principalmente con generación interna de caja y haya presentado un manejo adecuado de su portafolio de crédito a lo largo de los ciclos económicos. Durante ciclos económicos adversos, Liverpool ha restringido la oferta de crédito y limitado las líneas de crédito a sus clientes con el fin de evitar crecimientos excesivos de cartera y un aumento en el índice de morosidad. A marzo de 2025, el portafolio de crédito de la compañía fue de cerca de MXN62,400 millones (MXN55,000 millones en marzo 2024) y el índice de morosidad del portafolio fue de 3.7% (3.2% en marzo 2024). Fitch estima que este indicador se encontrará entre 4% y 5% para finales de 2025.

ANÁLISIS DE PARES

Al igual que otros emisores locales con calificación 'AAA(mex)' como Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. (GPH) y Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V. (GSanborns), Liverpool mantiene una posición de mercado robusta y una generación de FCO relativamente estable. La diversificación geográfica limitada de Liverpool respecto a su par regional Falabella S.A. (Falabella) [BB+ Perspectiva Estable] es compensada por su perfil crediticio conservador y diversificación de formatos.

Similar a sus pares estadounidenses como Macy's Inc. [BBB- Perspectiva Estable] y Nordstrom, Inc. [BB Perspectiva Estable], las operaciones de Liverpool se concentran en un solo país. A diferencia del mercado de tiendas departamentales de Estados Unidos, el de México todavía tiene potencial de crecimiento tanto para tiendas físicas como para tiendas en línea, especialmente en los segmentos medios bajos de la población.

Liverpool tiene uno de los perfiles financieros más fuertes en el portafolio de tiendas departamentales calificadas por Fitch a nivel internacional. Su indicador de apalancamiento ajustado del negocio comercial por debajo de 1x de forma consistente ha sido más fuerte que el de la mayoría de las compañías de comercio minorista en la categoría de calificación de BBB a nivel internacional. Además, los márgenes EBITDAR de la división comercial de la compañía han sido más altos que la mediana de 11% del sector de tiendas departamentales en la región. La flexibilidad financiera de Liverpool está respaldada por su FFL sólido, acceso amplio al mercado de capitales local e internacional, así como a su portafolio de activos libres de gravámenes.

SUPUESTOS CLAVE

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

- ventas consolidadas crecen 5% en 2025 y 5.7% en promedio durante 2026 a 2027;
- margen EBITDAR en torno a 16.7% en promedio para 2025 a 2027;
- dividendos recibidos de participaciones minoritarias de alrededor de MXN1,400 millones por año;
- crecimiento del portafolio de créditos ligeramente por arriba de los ingresos;
- capex de alrededor de MXN10,000 millones en 2025 y MXN9,500 millones en promedio por año para 2026 a 2027;
- dividendos de MXN4,500 millones en promedio por año de 2025 a 2027.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

- una baja de un nivel en la calificación del techo país de México podría dar como resultado una baja en la IDR en moneda extranjera de la compañía;
- una estrategia de expansión financiada principalmente con deuda;
- un apalancamiento ajustado consolidado por encima de 3.5x de forma sostenida;
- un apalancamiento ajustado (por actividades de servicios financieros y rentas) para la división comercial por encima de 2.5x de forma sostenida;
- FFL negativo por debajo de los niveles esperados por Fitch de forma consistente;
- un deterioro sustancial en el índice de morosidad de su portafolio de créditos;
- un deterioro sostenido en los márgenes de rentabilidad.

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

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

--un alza en la calificación del techo país de México, en combinación con la continuación de la generación fuerte de FCO, apalancamiento ajustado consolidado inferior a 2.5x, apalancamiento ajustado para la división comercial inferior a 1.5x y generación positiva de FFL a través de los ciclos económicos podrían dar como resultado un alza en la calificación internacional de la compañía.

LIQUIDEZ

Liverpool finalizó marzo de 2025 con alrededor de MXN36,600 millones de efectivo y no presentó vencimientos de deuda de corto plazo. La flexibilidad financiera de la compañía es amplia, ya que tiene buen acceso al mercado de capitales nacional e internacional, y posee una importante cartera de activos inmobiliarios libres de gravámenes que tienen un valor de mercado estimado de MXN36,500 millones (aproximadamente USD1.8 billones) a diciembre de 2024.

PERFIL DEL EMISOR

Liverpool es una de las cadenas de tiendas departamentales más grandes en México, en términos de ingresos y número de tiendas. Comercializa una variedad amplia de artículos tales como ropa, calzado, electrodomésticos, electrónicos, artículos deportivos, artículos para el hogar, entre otros. La compañía ofrece también financiamiento a sus clientes a través de sus tarjetas de crédito Liverpool y Suburbia.

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 10 de junio 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 click [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: 20/junio/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/marzo/2025.

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 ↕
El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.	LT IDR BBB+ Rating Outlook Stable	BBB+ Rating Outlook Stable
	Afirmada	
	LC LT IDR BBB+ Rating Outlook Stable	BBB+ Rating Outlook Stable
	Afirmada	
	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable Afirmada	

	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
senior unsecured	LT	BBB+	Afirmada	BBB+
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
LIVEPOL 17 MX91LI050062	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
LIVEPOL 19 MX91LI050088	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
LIVEPOL 20 MX91LI050096	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Maria Pia Medrano Contreras

Senior Director

Analista Líder

+52 55 5955 1615

mariapia.medrano@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bldv Manuel Avila Camacho #36 Floor 23 Edificio Esmeralda II Col. Lomas de Chapultepec,
Alcaldia Miguel Hidalgo Mexico City 11000

Renato Donatti

Senior Director

Analista Secundario

+55 11 4504 2215

renato.donatti@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), v8.2.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

El Puerto de Liverpool, 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.