

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de América Móvil

Mexico Tue 17 Jun, 2025 - 2:43 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 17 Jun 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) en monedas local y extranjera de América Móvil, S.A.B. de C.V. (AMX) en 'A-', así como la calificación nacional de largo plazo en México en 'AAA(mex)'. También afirmó la calificación nacional de largo plazo en Chile para la línea de bonos número 474 y la serie D en 'AA+(cl)', además de la calificación nacional de corto plazo y la deuda local de corto plazo en 'F1+(mex)'. La Perspectiva de las IDR fue revisada a Estable desde Positiva, mientras que la nacional se mantiene Estable.

Esta revisión refleja la expectativa de Fitch de que el apalancamiento neto de AMX permanecerá por encima de 1.5 veces (x) y la razón flujo de caja operativo (FCO)-inversiones de capital (capex; *capital expenditure*) sobre deuda estará por debajo de 17.5% en el mediano plazo, con condiciones de mercado y operativas estables.

Las calificaciones consideran la posición sólida de AMX en el mercado latinoamericano y su perfil financiero robusto.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Estructura Financiera Sólida: Las calificaciones reflejan el compromiso de AMX de mantener su razón de apalancamiento neto cercano a 1.5x. En los últimos 12 meses terminados el 31 de marzo de 2025, la razón de deuda neta a EBITDA fue de 1.8x y el indicador de FCO-capex a deuda se ubicó en 6.3%. Fitch espera que ambos indicadores mejoren en los próximos años, con un apalancamiento neto que tienda hacia 1.5x y un FCO-capex a deuda que se mantendría entre 10% y 15%. Estas expectativas están respaldadas por una intensidad de capital menor, lo que refleja una estructura de capital acorde con la categoría de calificación actual.

Posición Competitiva Robusta: AMX es el principal operador de telecomunicaciones en Latinoamérica, con posiciones de liderazgo en operaciones móviles y fijas en toda la región, así como en Austria y Europa del Este. La compañía se beneficia de su escala como una de las corporaciones más importantes de Latinoamérica. Fitch considera que la compañía puede mitigar el riesgo de la industria al ofrecer una gama amplia de servicios en diversos países y tipos de clientes. La posición competitiva de AMX ha atraído acciones regulatorias asimétricas, particularmente en el mercado mexicano. Sin embargo, dichas acciones no han debilitado de manera significativa la generación de flujo de efectivo de la compañía.

Entornos Operativos por Debajo de A-: Aproximadamente 85% del EBITDA de AMX proviene de países con entornos operativos inferiores a A-, lo que limita sus calificaciones. AMX es uno de los operadores de telecomunicaciones más diversificados geográficamente en Latinoamérica y Europa del Este. Su nivel de diversificación es comparable con el de pares como Telefónica S.A. (Telefónica) [BBB Perspectiva Estable] y superior al de pares de grado de inversión de Estados Unidos como Verizon Communications Inc. (Verizon) [A- Perspectiva Estable] y Comcast Corp. (Comcast [A- Perspectiva Estable]).

Competencia Intensa: La intensidad competitiva permanece alta en muchos de los mercados principales de AMX. Fitch espera que la competencia en el segmento móvil siga siendo intensa en gran parte de la región, mientras que la competencia en banda ancha fija probablemente aumente debido a la entrada de nuevos participantes en los últimos años. Fitch anticipa que el crecimiento de suscriptores de banda ancha superará al de suscriptores móviles en la mayoría de los mercados, ya que la penetración móvil es elevada y limita una expansión mayor. La compañía ha invertido en renovaciones de espectro, nuevas subastas de espectro y mejoras de red para ofrecer productos combinados atractivos.

FCO Fuerte: La compañía presenta una generación de FCO relativamente estable y sólida. Fitch proyecta un FCO promedio de alrededor de MXN218,000 millones entre 2025 y 2027, cifra que cubre completamente el presupuesto anual de inversiones de capital. El flujo de fondos libre (FFL) antes de dividendos permitiría reducir deuda y mantener retornos a los accionistas de aproximadamente MXN50,000 millones en forma de dividendos o recompra de acciones.

Techo de Crédito del País: El techo país aplicable de AMX es el de Perú [A-], ya que el EBITDA acumulado en el extranjero proveniente de países con un techo país de 'A-' o superior es suficiente para cubrir el equivalente de MXN15,400 millones en gastos por intereses en moneda fuerte.

ANÁLISIS DE PARES

La posición de negocio y estructura financiera de AMX están alineadas con los emisores internacionales del sector de telecomunicaciones calificados en grado de inversión en escala internacional. Entre ellos se incluye a AT&T Inc. (AT&T) [BBB+ Perspectiva Estable], Verizon [A- Perspectiva Estable], Comcast [A- Perspectiva Estable], Vodafone Group Plc (Vodafone) [BBB Perspectiva Positiva] y Telefónica [BBB Perspectiva Estable]. En general, AMX mantiene un apalancamiento más bajo que dichas compañías y una rentabilidad comparable con pares calificados en A-. Los pares están bien diversificados desde la perspectiva de productos, siendo AMX, Telefónica y Vodafone las compañías con mayor diversificación geográfica.

La calificación nacional de AMX se compara con emisores como Arca Continental, S.A.B. de C.V. (Arca Continental) [AAA(mex) Perspectiva Estable], compañía que tiene posición de negocio sólida en la industria de bebidas no alcohólicas, es uno de los embotelladores de productos Coca-Cola más grandes del mundo con operaciones diversificadas geográficamente en Latinoamérica y el suroeste de Estados Unidos y posee, además, una posición financiera robusta. El perfil de negocio de AMX compara con Naturgy México, S.A. de C.V. (NM) [AAA(mex) Perspectiva Estable], empresa que presenta un riesgo de negocios bajo y un perfil financiero fuerte. NM tiene presencia nacional, así como un crecimiento continuo en el número de clientes.

SUPUESTOS CLAVE

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

- tasa de crecimiento anual compuesta de ingresos de 4.5% entre 2025 y 2027;
- tipo de cambio en línea con las previsiones del grupo de calificaciones soberanas de Fitch;
- márgenes EBITDA de aproximadamente 34.2% en promedio entre 2025 y 2027;
- intensidad de capital promedio de 15.3% entre 2025 y 2027;
- dividendos de MXN0.52 por acción en 2025, con un crecimiento cercano a 2% en 2026 y 2027;
- recompras de acciones en línea con los montos autorizados y financiadas con FFL.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

- incremento en la presión regulatoria o competitiva en los países donde opera AMX de forma que derive en una erosión significativa de su posición de mercado y de sus márgenes operativos;
- política agresiva de distribución a los accionistas en términos de dividendos y de recompra de acciones;
- inversiones y/o adquisiciones considerables que den como resultado un incremento en el apalancamiento en el mediano a largo plazo;
- deuda neta a EBITDA (pre-IFRS16) por encima de 2.5x de manera sostenida;
- debilitamiento en los entornos operativos de los países donde opera.

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

- dado que las calificaciones nacionales de AMX en México están en el nivel más alto, acciones positivas no son posibles;
- para las IDR, un nivel de apalancamiento neto medido como deuda neta a EBITDA (pre-IFRS16) de entre 1x a 1.5x de manera sostenida como resultado de una generación de flujo que cubra los gastos operativos y las inversiones de capital;
- mejora en la rentabilidad, con márgenes EBITDA en el rango bajo a medio de 30%;
- mejora en los entornos operativos principales de AMX;
- FCO menos capex a deuda por encima de 20% de forma consistente.

LIQUIDEZ

AMX tiene una posición de liquidez fuerte, respaldada por su generación flujo de caja interno y el acceso a financiamiento en el mercado internacional y doméstico. La compañía reportó un efectivo de MXN35,280 millones al 31 de marzo de 2025, excluyendo el valor de su participación en Verizon, frente a una deuda de corto plazo de MXN122,974 millones. La compañía mantiene líneas de crédito comprometidas no dispuestas por el equivalente en

euros de USD1,500 millones, así como USD1,900 millones disponibles de una línea de USD2,500 millones, y una línea de EUR1,000 millones en su filial austriaca.

PERFIL DEL EMISOR

AMX es el proveedor latinoamericano más grande de servicios de telecomunicaciones. Con base en el número de suscriptores y el volumen de ingresos, es el proveedor principal de servicios de internet inalámbrico, telefonía fija, de banda ancha y de televisión de paga.

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 16 de junio 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 punto y los millares con coma.

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

CHILE

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

--Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Julio 13, 2023);

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

MÉXICO

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

--Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Julio 13, 2023);

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

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: 25/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, prospectos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 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.

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡			PRIOR ⚡
America Movil S.A.B. de C.V.	LT IDR	A- Rating Outlook Stable		A- Rating Outlook Positive
	Afirmada			
	LC LT IDR	A- Rating Outlook Stable		A- Rating Outlook Positive
	Afirmada			
	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable		Afirmada	
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
senior unsecured	LT	A-	Afirmada	A-
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
AMX 23-2 MX91AM0500T5	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
MXN 335.73 mln Floating bond/note 24- Nov-2025 MX91AM0500Q1	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
AMX 22X MX91AM0500P3	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

UDI 928.62 mln
4.84% treasury
bills/notes/bonds
09-Nov-2037
MX91AM0500R9

ENac LP

AAA(mex)

Afirmada

AAA(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Eduardo Trejos

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

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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(pub. 13 Jul 2023\)](#)

[Country Ceiling Criteria \(pub. 24 Jul 2023\)](#)

[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 \(pub. 06 Dec 2024\)](#)

[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), v8.2.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

America Movil S.A.B. de C.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

Telefonos 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.