

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Ratifica las Calificaciones de Grupo Palacio de Hierro en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Thu 10 Jul, 2025 - 12:00 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 10 Jul 2025: Fitch Ratings ratificó la calificación nacional de largo plazo de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. (GPH) en 'AAA(mex)'. La Perspectiva es Estable. Al mismo tiempo, ratificó la calificación de las emisiones de certificados bursátiles (CB) GPH 19-2 y GPH 20 en 'AAA(mex)'.

Las calificaciones reflejan la posición fuerte de mercado de GPH, el reconocimiento de marca en México, la flexibilidad financiera y un perfil financiero conservador. También consideran el respaldo de los accionistas, la diversificación de líneas de negocio y la estrategia comercial exitosa para mantenerse como la cadena de tiendas que ofrece un ecosistema integral de productos y servicios de lujo en un entorno cada vez más competitivo.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Posición Fuerte de Mercado:** GPH cuenta con una trayectoria de más de un siglo en el negocio de tiendas departamentales, orientado a los segmentos más altos de la población mexicana. La empresa ha logrado un reconocimiento de marca fuerte, una oferta diferenciada de productos y una base de clientes relativamente estable. GPH ha implementado con éxito una estrategia de diferenciación enfocada principalmente en la experiencia de compra del cliente, algo muy apreciado por su mercado objetivo.

El reto de la compañía es trasladar esta propuesta de servicio diferenciado a su oferta

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

**Diversificación de Negocios Fortalece Flujo de Caja:** GPH posee una base de ingresos diversificada, ya que opera tres divisiones principales: comercio minorista, servicios financieros y bienes raíces. La división comercial opera formatos diferentes de tiendas, lo que mitiga riesgos asociados a un formato particular. La división de servicios financieros opera el negocio de tarjetas de crédito, mientras que la de bienes raíces incluye la mayoría de los inmuebles donde se ubican sus tiendas, así como sus participaciones minoritarias en centros comerciales. En los últimos 12 meses (UDM) a marzo de 2025, 92% de sus ingresos consolidados provinieron del negocio comercial, 7% de servicios financieros y el resto de la división inmobiliaria.

**Expectativa de Flujo de Fondos Libre Negativo Temporal:** La agencia estima que el flujo de fondos libre (FFL) de GPH será negativo en 2025, pero se espera que se torne neutral a positivo en 2026, como resultado de la ejecución de su plan de inversiones. El escenario base de Fitch proyecta un flujo de caja operativo (FCO) por encima de los MXN4,000 millones por año en los próximos dos años, inversiones de capital (*capex; capital expenditure*) cercanas a MXN4,000 millones anuales y pago de dividendos de alrededor de MXN800 millones por año. Fitch no prevé que la entidad incurra en deuda adicional, más allá del saldo de MXN9,500 millones registrado al cierre del primer trimestre de 2025.

**Fortalecimiento del Canal Digital:** GPH se ha enfocado en el fortalecimiento de su plataforma tecnológica y oferta digital. La compañía está orientada a la optimización de procesos y la implementación de proyectos que fortalezcan una experiencia consistente y diferenciada. Las ventas en línea de GPH representaron aproximadamente 16% de los ingresos comerciales en 2024 y se espera que representen poco más de 17% en el corto a mediano plazo.

**Apalancamiento Conservador:** La agencia estima que el indicador de deuda ajustada consolidada a EBITDAR de la compañía estará en torno a 1.5 veces (x) en los próximos dos años, principalmente por una mayor generación de EBITDAR impulsado por mayores ingresos derivados del año completo de operación de la tienda de León, Guanajuato y la culminación gradual de las remodelaciones en Guadalajara y Monterrey. Al considerar el ajuste por actividades de servicios financieros, el indicador de apalancamiento bruto ajustado para el negocio comercial se mantendrá inferior a 1x en el corto a mediano plazo.

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

económicos adversos, GPH ha restringido la oferta de crédito y ha 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.

**Portafolio de Créditos con Índice de Morosidad Bajo:** El índice de morosidad (créditos con mora superior a 90 días) del portafolio de tarjetas de crédito de la compañía fue de 3.6% a marzo de 2025, por debajo de la mediana de 6% de otras compañías del sector con servicios financieros en México. Fitch estima que la morosidad del portafolio de GPH se mantendrá inferior a 4% en el corto a mediano plazo.

**Soporte de Accionistas:** Las calificaciones de GPH incorporan la evidencia de apoyo de su accionista principal, Grupo Bal, S.A. de C.V. (Grupo Bal), que ha realizado inyecciones de capital cuando el nivel de inversiones y estructura de capital objetivo de la compañía lo han requerido. Lo anterior, junto con la capacidad de poder suspender temporalmente el pago de dividendos, le otorga flexibilidad financiera a GPH. La familia Bailléres, a través de Grupo Bal, posee una trayectoria vasta de operaciones en México que abarcan diversos negocios en sectores de minería y servicios financieros, entre otros.

## **ANÁLISIS DE PARES**

GPH es una de las tres compañías más importantes de tiendas departamentales del país. Posee una escala menor en términos de número de tiendas que El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. (Liverpool) [AAA(mex) Perspectiva Estable] y Grupo Sanborns, S.A. de C.V. (GSanborns) [AAA(mex) Perspectiva Estable]. Sin embargo, el tamaño de mercado al cual está dirigida es más reducido que el mercado de las otras dos cadenas departamentales, dado que se dirige a segmentos con mayor poder adquisitivo.

Al igual que Liverpool y GSanborns, GPH posee una división de crédito para otorgar financiamiento a los clientes de sus tiendas, la cual es consolidada dentro de la compañía y no opera como entidad jurídica separada. Históricamente, el portafolio de crédito de GPH ha presentado índices de morosidad promedio por debajo de 4%, similar a los de Liverpool. Las calificaciones de GPH están en el mismo nivel que las de Liverpool y GSanborns debido a la solidez de su posición financiera, niveles de apalancamiento bajos y flexibilidad financiera adecuada.

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

--crecimiento en ingresos consolidados cercano a 10% en promedio por año para el período de 2025 a 2027;

--margen de EBITDAR de 14% en promedio entre 2025 y 2027;

--crecimiento del portafolio de créditos ligeramente por encima de los ingresos;

--capex cercano a MXN4,000 millones en promedio por año entre 2025 y 2027;

--dividendos de alrededor de MXN850 millones en promedio anual de 2025 a 2027.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--apalancamiento ajustado consolidado superior a 3.5x de forma sostenida;

--apalancamiento ajustado (por actividades de servicios financieros) para la división comercial superior a 2.5x de forma sostenida;

--FFL negativo de manera consistente;

--una cobertura de EBITDAR a cargos fijos (definida como EBITDAR sobre intereses pagados más rentas) inferior a 3x de forma sostenida;

--deterioro sostenido del índice de morosidad del portafolio de créditos;

--deterioro significativo y constante en su indicador de ventas mismas tiendas.

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

--acciones positivas de calificación no son posibles dado que la calificación de GPH está en el nivel más alto de la escala nacional.

## **LIQUIDEZ**

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

2025. El nuevo crédito es por MXN3,000 millones a un plazo de tres años. La compañía mantiene líneas de crédito bancarias comprometidas por MXN2,000 millones.

GPH cuenta con un acceso amplio al mercado financiero local en caso de requerir financiamiento, lo cual fortalece su flexibilidad financiera. Además, posee una base de activos no gravados representados por su portafolio de tiendas propias y participación en los centros comerciales principales del país, que fortalecen su posición financiera.

## **PERFIL DEL EMISOR**

GPH es una cadena de tiendas departamentales con 130 años de experiencia en México y enfocada principalmente en el segmento medio-alto y alto de la población. Sus operaciones se dividen en tres negocios principales: comercio minorista, servicios financieros a través de sus tarjetas de crédito y al negocio inmobiliario.

## **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.

## **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: 18/julio/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.

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada		
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
GPH 19-2 MX91GP020014	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

## **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.

Blvd Manuel Avila Camacho #36 Floor 23 Edificio Esmeralda II Col. Lomas de Chapultepec,

Alcaldia Miguel Hidalgo Mexico City 11000

### **Priscilla Cano, CFA**

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7064

priscilla.cano@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](http://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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

## **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 ([27 Jun 2025, 08 Apr 2025](#))

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. -

## **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](http://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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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.

Fitch's solicitation status policy can be found at [www.fitchratings.com/ethics](http://www.fitchratings.com/ethics).

## **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.



Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].