

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Baja Calificación Nacional de Orbia a 'AA+(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Wed 29 Oct, 2025 - 5:21 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 29 Oct 2025: Fitch Ratings bajó a 'AA+(mex)' desde 'AAA(mex)' la calificación nacional de largo plazo de Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V. (Orbia) y las calificaciones de sus emisiones de certificados bursátiles (CB) ORBIA 22-2L, ORBIA 25 y ORBIA 25-2. Además, ratificó en 'F1+(mex)' su calificación nacional de corto plazo, así como la porción de corto plazo de su programa de CB. Fitch también bajó a 'BBB-' desde 'BBB' las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en moneda local y extranjera, y las de sus notas sénior. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

La baja en las calificaciones refleja la expectativa de Fitch de que el apalancamiento neto de Orbia se mantendrá por encima de 3 veces (x) de 2025 a 2027, y supere las proyecciones previas de Fitch de 2.5x o menos, a lo largo del horizonte de calificación.

La Perspectiva Estable incorpora la capacidad de Orbia para seguir recuperando la generación de flujo de efectivo operativo entre 2025 y 2027. La agencia espera dicha recuperación aún con desafíos persistentes en los negocios de polímeros, construcción e infraestructura. Estos desafíos se asocian a condiciones de exceso de oferta en la industria química y niveles débiles de actividad económica en algunos de sus mercados relevantes.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Apalancamiento por Encima de lo Esperado: Fitch proyecta que el apalancamiento neto de Orbia se acercará a 4.2x en 2025, y disminuirá gradualmente hasta 3.5x en 2026 y 3x en 2027. Este nivel supera las proyecciones previas de Fitch, que contemplaban un indicador cercano o inferior a 2.5x, el cual es más consistente con una calificación BBB. El aumento de apalancamiento refleja una recuperación de EBITDA más lenta de lo previsto, debido a un entorno prolongado de precios bajos y márgenes en el mercado de policloruro de vinilo

(PVC), así como la expectativa de Fitch de que la deuda neta se mantenga cercana a USD4,000 millones o ligeramente menor, incluyendo cartas de crédito, las cuales Fitch considera como deuda.

Resultados Operativos Enfrentan Desafíos: Fitch prevé que el desempeño operativo de Orbia continúe limitado por las dinámicas de mercado desafiantes en el sector químico global. La recuperación en los negocios de polímeros y construcción e infraestructura sigue incierta ante el ciclo prolongado de precios bajos de PVC y la demanda débil en el sector de la construcción en mercados clave, incluyendo México y Europa Occidental. La agencia espera un desempeño operativo más estable en los negocios de agricultura de precisión, soluciones de conectividad y materiales fluorados y energéticos.

Fitch proyecta que el EBITDA de Orbia (pre-IFRS 16) alcance USD1,000 millones en 2025, y se irá incrementando hacia USD1,200 millones entre 2026 y 2027. La proyección refleja una valoración conservadora de las contribuciones esperadas por iniciativas internas de ahorro e inversiones recientemente completadas o por concluir para 2026, así como la normalización gradual de precios y márgenes en el sector químico.

Recuperación Gradual del FCO y FFL: El caso base de Fitch incorpora que el flujo caja operativo (FCO) y el flujo de fondos libre (FFL) de Orbia se fortalecerán, en parte, por iniciativas para gestionar eficientemente los requerimientos de capital de trabajo, limitar las inversiones en activos (capex) y retrasar el pago de dividendos. Para 2026 y 2027, Fitch proyecta que el FCO de la compañía oscile en USD600 millones, mientras que el FFL estaría cercano a USD200 millones. La generación sostenida de FFL deberá brindar flexibilidad para apoyar la reducción en el nivel de apalancamiento y respaldar el perfil financiero de Orbia en el nivel de calificación actual.

Industria de PVC Volátil: Fitch prevé que el desequilibrio entre oferta y demanda en el mercado de PVC persista en el mediano plazo, particularmente desde China y Estados Unidos (EE. UU). La racionalización de capacidad en la industria no ha avanzado al ritmo necesario para normalizar el exceso de oferta. Además, las tasas de interés elevadas y la incertidumbre en políticas comerciales continúan retrasando la recuperación de los sectores de construcción e infraestructura. Fitch considera que las estrategias de Orbia para proteger su posición financiera, incluyendo la venta de activos no estratégicos, le permitirán mitigar los vientos en contra del sector.

Posición Sólida de Negocio: Orbia mantiene un grado de integración vertical en sus operaciones, desde la gestión de recursos en minas de sal y fluorita hasta la producción de bienes finales, lo cual provee adaptabilidad y oportunidades de venta cruzada. La compañía

mantiene una presencia relevante en el sector de tuberías de PVC en Latinoamérica y Europa, participa en el mercado global de fluorita y opera en los segmentos de comunicación de datos, centros de datos, energía y agricultura de precisión.

Modelo de Negocio Diversificado: Las calificaciones de Orbia reflejan su diversificación de productos y geografías, con una proporción creciente de productos especializados. La estrategia de enfoque en productos de valor agregado ayuda a mitigar la naturaleza de *commodity* de sus negocios. Al cierre de 2024, los mercados principales por ingresos de Orbia fueron Norteamérica con 36%, seguido de Europa con 31%, Sudamérica con 20%, mientras Asia, África y otros representaron el restante 13%. Orbia mantiene una exposición relevante a industrias volátiles como polímeros y construcción e infraestructura, que representaron 65% de sus ingresos.

ANÁLISIS DE PARES

Orbia está bien posicionada en comparación con pares como Alpek, S.A.B. de C.V. (Alpek) [BBB- Perspectiva Negativa] y Braskem S.A. (Braskem) [CCC+] en términos del grado de diversificación geográfica y de sus productos. La integración vertical de los negocios de PVC y fluorita de Orbia es otro factor que la distingue de otras compañías del sector químico. Dicha integración reduce la volatilidad en los flujos de efectivo ya que los precios de los productos finales tienden a ser más estables.

El portafolio de productos de Orbia tiene algunas características especializadas, lo que resulta en un aumento de margen con respecto a otros productores químicos. Las calificaciones de Orbia están limitadas por la exposición de la compañía a industrias volátiles como la infraestructura y la construcción, así como a su apalancamiento elevado en relación con sus pares.

Westlake Corporation (Westlake) [BBB Perspectiva Estable], tercer productor global más grande de cloro alcalino y PVC, ha aumentado la escala de producción de sus resinas de PVC y productos para construcción basados en vinilo mediante una adquisición. Aunque la escala de producción de PVC de Orbia es menor comparada con la de Westlake, se beneficia de la integración vertical y diversificación de sus negocios de PVC y fluorita, que tienen un componente relativamente mayor de productos terminados.

SUPUESTOS CLAVE

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

--ingresos creciendo hacia USD8,000 millones para 2027;

--margen EBITDA (pre IFRS 16) mejorando hasta aproximadamente 15% para 2027;

--sin pago de dividendos en el período de 2025 a 2027;

--inversiones de capital (capex) de USD400 millones en 2025 y un promedio de USD420 millones entre 2026 y 2027;

--desinversión de activos no estratégicos que suman alrededor de USD150 millones entre 2025 y 2026.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--un deterioro persistente en el desempeño operativo de Orbia debido a dinámicas de mercado negativas;

--generación sostenida de FFL negativo que presiona su posición de liquidez;

--deuda neta a EBITDA permaneciendo por encima de 3.5x en el largo plazo.

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

--una recuperación en el desempeño operativo de Orbia por encima de las expectativas de Fitch;

--deuda neta a EBITDA de 2.5x o por debajo en el largo plazo.

LIQUIDEZ

La liquidez de Orbia es adecuada tras el refinanciamiento realizado en 2025, en el que se extendieron vencimientos de deuda por cerca de USD1,400 millones programados para 2025, 2026 y 2027.

Al 30 de septiembre de 2025, Orbia contaba con USD991 millones en efectivo y equivalentes, y una deuda total de USD5,300 millones, de la cual, USD733 millones corresponde a deuda de corto plazo. El cálculo de Fitch para la deuda de corto plazo incluye cartas de crédito con un saldo de USD426 millones.

Fitch considera que la posición de liquidez y la flexibilidad financiera de la compañía se ven fortalecidas por una línea de crédito revolvente no dispuesta por USD1,400 millones con vencimiento en abril de 2029, así como por su historial de sólido acceso a los mercados de crédito locales e internacionales.

PERFIL DEL EMISOR

Orbia es una empresa global diversificada de productos químicos e industriales con integración vertical en PVC y fluoroproductos, además de soluciones para la gestión del agua. La compañía es líder en riego de precisión y soluciones de conducción para los sectores de telecomunicaciones, centros de datos y energía.

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 29 de octubre 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 (Julio 24, 2025);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 13/marzo/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: reportes públicos e información solicitada al emisor.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados y no auditados.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 30/septiembre/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 ↕
Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V.	LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BBB Rating Outlook Stable
	Baja			
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BBB Rating Outlook Stable
	Baja			
	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AA+(mex) Rating Outlook Stable	Baja		
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
senior unsecured	LT	BBB-	Baja	BBB
senior unsecured	ENac LP	AA+(mex)	Baja	AAA(mex)
ORBIA 22-2L MX91OR010021	ENac LP	AA+(mex)	Baja	AAA(mex)
ORBIA 25 MX91OR010039	ENac LP	AA+(mex)	Baja	AAA(mex)

ORBIA 25-2
MX91OR010047

ENac LP

AA+(mex)

Baja

AAA(mex)

senior unsecured

ENac CP

F1+(mex)

Afirmada

F1+(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

Marcelo Pappiani, CFA

Associate Director

Analista Secundario

+55 11 4504 2603

marcelo.pappiani@fitchratings.com

Martha Rocha

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0591

martha.rocha@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 24 Jul 2025\)](#)

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

Orbia Advance Corporation, 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.

Fitch's solicitation status policy can be found at 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.