

## RATING ACTION COMMENTARY

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

Mexico Tue 27 Jun, 2023 - 3:13 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 27 Jun 2023: 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. Fitch también ratificó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) en monedas local y extranjera en 'BBB+'.

Las calificaciones reflejan la posición de negocios fuerte en México y la diversificación geográfica y de formatos de tienda. Estos factores sustentan una generación consistente de flujo de caja operativo (FCO), perfil financiero conservador y flexibilidad financiera amplia. Además, las divisiones financiera e inmobiliaria fortalecen y complementan el negocio comercial. La calificación de largo plazo en moneda extranjera de Liverpool está limitada por el techo soberano de México de 'BBB+', ya que las operaciones y los activos de la compañía se concentran en México y están vinculados al desempeño económico del país.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Posición de Negocios Fuerte:** Liverpool es el líder de ventas en tiendas departamentales enfocadas en los segmentos medio, medio-alto y 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. A marzo de 2023, operaba 314 tiendas en 87 ciudades de México, 124 bajo el nombre de Liverpool, 10 Liverpool Express y 180 tiendas Suburbia.

Liverpool también es propietaria de 28 centros comerciales que operan en 22 ciudades y posee 50% de la participación no controladora en Grupo Unicomer Corp. (Grupo Unicomer). Compañía con más de mil tiendas en 27 países alrededor de Centroamérica,

América del Sur y el Caribe. La inversión en Grupo Unicomer se registra bajo el método contable de participación.

**Flujo de Caja Estable por Diversificación de Formatos y Negocios:** 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 provee fortaleza y cierta estabilidad a sus flujos de caja operativos a nivel consolidado.

Con alrededor de 90%, el negocio comercial es el de mayor importancia en los ingresos consolidados de la compañía. Es seguido de la división de servicios financieros con 8% y la división inmobiliaria con el restante 2%. En términos de generación de efectivo, la división comercial sigue como la más importante dentro del consolidado, pero la división de servicios financieros cobra mayor relevancia en la generación consolidada.

**Fortalecimiento del Canal Digital:** Las ventas en línea de la compañía representaron cerca de 23% de las ventas comerciales en 2022. En los últimos años, Liverpool se concentró en fortalecer su plataforma tecnológica y logística. Actualmente se enfoca en el logro de eficiencias logísticas y propuesta de valor para sus clientes digitales para crear una oferta diferenciada. Liverpool está desarrollando estrategias omnicanal y de logística que deberán permitirle competir de manera más efectiva.

La incursión de la venta en línea usualmente trae consigo una presión en los márgenes de rentabilidad de las compañías debido a los gastos asociados a plataformas tecnológicas y la logística requerida para ofrecer una propuesta digital que sea valorada por los clientes. Fitch cree que entre los factores clave para mitigar la presión en márgenes está la gestión de costos y la ejecución de una estrategia digital adecuada.

**División Financiera Apoya el Negocio Comercial:** En opinión de Fitch, es positivo que el negocio financiero de la compañía 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 originación de sus créditos 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 2023, la compañía presentó índices de morosidad de su cartera de 2.7% y espera que se mantengan en alrededor de 3% hacia finales de 2023. En el mediano a largo plazo, Fitch cree que el índice de morosidad podría ser más alto que los niveles históricos de

4% a 5% debido al crecimiento en el número de tarjetahabientes de Suburbia y esta tarjeta de crédito adquiere mayor importancia dentro del portafolio consolidado de créditos de la compañía.

**Desempeño Financiero Fuerte:** Liverpool ha presentado un FCO consistentemente fuerte que ha sido suficiente para cubrir sus inversiones de capital (*capex; capital expenditures*) y distribuciones a accionistas. Fitch estima que en los próximos dos a tres años, la compañía presentará FCO por encima de los MXN10,000 millones y flujo de fondos libre (FFL) positivo. En los UDM a marzo de 2023, la compañía generó MXN15,700 millones en CFO y FFL por MXN5,500 millones.

A marzo de 2023, el apalancamiento bruto ajustado consolidado calculado por Fitch de Liverpool fue de 1.4 veces (x), inferior a 1.6x presentado un año atrás. Considerando el ajuste por actividades de servicios financieros, el índice de apalancamiento bruto ajustado para el negocio comercial fue menor a 1.0x en 2021. Fitch espera que para 2024 a 2025, el apalancamiento bruto ajustado consolidado de la compañía se mantenga en alrededor de 1.4x, mientras el apalancamiento bruto ajustado por actividades de servicios financieros para el negocio comercial seguirá menor a 1.0x.

**Estrategia de Coberturas Mitiga Exposición Cambiaria:** Fitch estima que aproximadamente 25% del inventario de Liverpool está directamente expuesto a variaciones en el tipo de cambio. Esta exposición es mitigada parcialmente por ajustes en precios en ciertos artículos posteriores a las reposiciones de inventario. Además, una porción del movimiento de tipo de cambio la absorbe el cliente final.

Como política de manejo de riesgo cambiario, la compañía cubre la mayor parte de sus importaciones anuales a través de la combinación de instrumentos de cobertura y caja en moneda extranjera. Liverpool presenta deuda denominada en dólares estadounidenses por un total de USD800 millones, representada principalmente por bonos emitidos en el mercado internacional con vencimiento en 2024 y 2026. Esta deuda tiene coberturas para el pago de intereses y principal.

## **DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN**

Similar a 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) [BBB- Perspectiva Negativa] es compensada con su perfil crediticio sólido y diversificación de formatos.

Similar a sus pares estadounidenses como Macy's Inc. (Macy's) [BBB- Perspectiva Estable], Kohl's Corporation (Kohl's) [BBB- Perspectiva Negativa] y Nordstrom, Inc. (Nordstrom) [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 es una de las compañías más fuertes en términos de desempeño financiero dentro del segmento de tiendas departamentales calificadas por Fitch a nivel internacional. Su indicador de apalancamiento ajustado por rentas y servicios financieros por debajo de 1.0x de forma consistente ha sido más fuerte que cualquier otro minorista en la categoría de calificación de las BBB a nivel internacional. Además, los márgenes de rentabilidad de la división comercial de la compañía han sido históricamente más altos que la mediana de 9% del sector de tiendas departamentales. La flexibilidad financiera de Liverpool se apoya en su fuerte generación de FFL, 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 9% en 2023 y 6.5% en promedio durante 2024 a 2025;

--margen EBITDAR en torno a 16.3% en promedio para 2023 a 2025;

--crecimiento del portafolio de créditos en línea con los ingresos;

--capex de MXN10,000 millones en 2023 y MXN8,250 millones en promedio para 2024 a 2025;

--dividendos de MXN3,500 millones en promedio de 2023 a 2025.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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 de FFL positivo a través de los ciclos económicos podría dar como resultado un alza en la IDR en moneda extranjera de la compañía.

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.

## **ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO**

Las calificaciones de los emisores Finanzas Corporativas tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las

calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

## **LIQUIDEZ**

**Liquidez Sólida:** Liverpool finalizó marzo de 2023 con MXN18,500 millones de efectivo y no presentó 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 MXN29,000 millones (aproximadamente USD1,5000 millones) a diciembre de 2022.

## **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, accesorios, joyas, electrodomésticos, electrónicos, artículos deportivos, artículos para el hogar, muebles, cosméticos, libros, entre otros. La compañía ofrece también financiamiento a sus clientes a través de sus tarjetas de crédito Liverpool y Suburbia. También posee 28 centros comerciales ubicados en ciudades principales de México.

## **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 27 de junio de 2023 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://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 usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

## **CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG**

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. 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.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg)

### **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:**

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 29, 2022);

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

### **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 20/julio/2022

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 el 31/marzo/2023.

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**

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1615

[mariapia.medrano@fitchratings.com](mailto:mariapia.medrano@fitchratings.com)

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bld. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec,  
Mexico City 11950

### **Renato Donatti**

Director

Analista Secundario

+55 11 4504 2215

[renato.donatti@fitchratings.com](mailto:renato.donatti@fitchratings.com)

### **Alberto Moreno Arnaiz**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

[alberto.moreno@fitchratings.com](mailto:alberto.moreno@fitchratings.com)

## MEDIA CONTACTS

### **Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

[liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.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 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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators: Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 12 May 2023\)](#)

[Exposure Draft: Climate Vulnerability in Corporate Ratings Criteria \(pub. 09 Jun 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## **APPLICABLE MODELS**

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 ([1](#))

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

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](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, 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.

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 © 2023 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. Fax: (212) 480-4435. 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.