

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Sube Clasificaciones Nacionales de Engie Chile a 'AA(cl)' desde 'AA-(cl)'; Perspectiva Estable

Chile Tue 23 Dec, 2025 - 12:08 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 23 Dec 2025: Fitch Ratings subió a 'AA(cl)' desde 'AA-(cl)' las calificaciones nacionales de largo plazo de Engie Energía Chile S.A. (Engie Chile). Al mismo tiempo, afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en monedas extranjera y local en 'BBB'. Fitch también ratificó la calificación internacional de los bonos no garantizados en 'BBB', las líneas de bonos locales en 'AA-(cl)', y afirmó la calificación nacional de las acciones en 'Primera Clase Nivel 2(cl)'. La Perspectiva de las calificaciones IDR y nacionales de largo plazo es Estable.

Las calificaciones de Engie Chile reflejan la opinión de Fitch sobre el incentivo estratégico de Engie S.A. (Engie) [BBB+ Perspectiva Estable] para apoyar a su subsidiaria en lograr el programa global de transición hacia cero carbono, dado que la rotación de activos es fundamental para las metas ASG (ambiental, social y gobernanza) de cero emisiones netas de Engie S.A. Fitch espera que el apalancamiento de EBITDA de Engie Chile se mantenga entre 3,5 veces (x) y 4x durante el período de transición, con un enfoque de *bottom-up plus one* basado en "Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria" de Fitch aplicados a Engie Chile y su matriz. Las calificaciones también reflejan la posición sólida contratada de la compañía, con una vida promedio de seis años para sus acuerdos de compra de energía (PPA; *power purchase agreements*).

La mejora de la calificación nacional refleja la opinión de Fitch de que Engie Chile ha fortalecido su perfil crediticio en su nivel de calificación IDR de 'BBB'. Estos factores respaldan la confirmación de la IDR, ya que las calificaciones internacionales no se mueven escalón por escalón con las de la escala nacional.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Vínculo con la Matriz:** Según la “Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria” de Fitch, existe un control suficiente por parte de Engie (alrededor de 60%) sobre Engie Chile, siguiendo la ruta de matriz fuerte. La evaluación de Fitch sobre el incentivo estratégico de la matriz para apoyar a Engie Chile es “medio”. Engie Chile es estratégicamente importante para la matriz en el cumplimiento de sus metas globales de carbono neto cero. La subsidiaria planea desconectar o convertir las unidades existentes basadas en carbón durante 2026. Los incentivos legales para apoyar a la subsidiaria son débiles, ya que la matriz no otorga garantías ni cláusulas de incumplimiento cruzado para la deuda de Engie Chile. Los incentivos operativos son bajos.

Fitch considera que el apoyo histórico de Engie aumenta la probabilidad de apoyo en el futuro, si fuera necesario, durante la transición a energías renovables. El apalancamiento de EBITDA de Engie Chile permanecerá entre 3,5x y 4x durante el período de transición de la compañía, en línea con el 3,7x alcanzado en septiembre de 2025, junto con una cobertura de intereses por encima de 5x en el horizonte de calificación. Esto es acorde con un perfil crediticio individual (PCI) de ‘bbb-’, según el navegador sectorial de la agencia para generadores de electricidad internacionales. Estos factores combinados llevan a adoptar un enfoque de menor a mayor más uno, lo que da como resultado una IDR de ‘BBB’.

**Posición Contratada:** Engie Chile tiene un perfil contratado distribuido equitativamente entre clientes regulados y no regulados, con PPA de largo plazo que promedian seis años de vida, los cuales alcanzan seis años con clientes regulados y siete años con clientes no regulados. Fitch estima que Engie Chile mantendrá su posición contratada, con visibilidad de ingresos de largo plazo anclada en PPA con contrapartes sólidas, principalmente del sector minero, incluyendo Antofagasta PLC (Antofagasta) [BBB+ Perspectiva Estable], Corporación Nacional del Cobre de Chile (CODELCO) [BBB+ Perspectiva Estable], Freeport-McMoRan Inc. (FCX) [BBB Perspectiva Estable] y Glencore PLC (no calificada por Fitch).

**Estrategia de Descarbonización en Marcha:** El plan de conversión de activos de Engie Chile eliminará y convertirá aproximadamente 1.500 megavatios (MW) de capacidad instalada basada en carbón para finales de 2026, siguiendo el acuerdo de descarbonización de 2019. La compañía busca desconectar 335 MW de capacidad basada en carbón para diciembre de 2025 y 351 MW durante 2026, y convertirá su planta Infraestructura Energética Mejillones (IEM) (377 MW) a gas natural. La capacidad restante basada en carbón será desmantelada o puesta en conservación (*mothball*). El gasto total requerido para convertir IEM será de alrededor de USD75 millones y se espera ejecutarlo completamente durante 2026.

**Plan de Expansión Impacta el Flujo de Caja:** Fitch anticipa un flujo de fondos libre (FFL) negativo durante 2025 y 2026 mientras Engie Chile implementa su programa de gasto de capital (capex; *capital expenditure*) por aproximadamente USD1500 millones, enfocado principalmente en sistemas de almacenamiento de energía en baterías (BESS; *battery energy storage systems*) y renovables, y en menor medida, en expansión de transmisión y mantenimiento regular. Hacia adelante, el FFL de la compañía debería volverse positivo durante 2027 a medida que el capex se modere en la expansión renovable combinada con mantenimiento regular. Además, se mantendrá un reparto de dividendos de 30% de la utilidad neta del año anterior durante el horizonte de calificación.

**Menor Exposición Mercado *Spot*:** Engie Chile ha reducido su exposición *merchant* aumentando la generación de energía renovable y utilizando el sistema BESS, junto con PPA de respaldo por más de 3.600 gigavatios-hora (GWh) anuales. Estos factores derivan en menores compras en el mercado *spot*, lo cual cubre hasta 25% del total de ventas de energía esperadas de la compañía entre 2025 y 2026. Proyectos renovables en el sur de Chile y energía proveniente de BESS durante horas no solares contribuyen a reducir la exposición *merchant*, lo cual disminuye las compras *spot*.

**Calificación de Acciones:** Fitch califica las acciones de Engie Chile en 'Primera Clase Nivel 2(cl)' en función de su solvencia y capital flotante (*free float*) de 40,01%, según su estructura de propiedad. En términos de liquidez, tiene 100% de presencia de mercado y los volúmenes diarios transados fueron de USD913 millones durante noviembre de 2025.

## ANÁLISIS DE PARES

Engie Chile es una empresa de servicios públicos integrada en Chile que se beneficia de un perfil de negocios diversificado, con distribución equilibrada entre clientes no regulados y regulados, y una vida remanente "media" de seis años para sus PPA, lo que proporciona visibilidad de ingresos durante el horizonte de calificación. Esto es similar a Colbún S.A. (Colbún) [BBB+ Perspectiva Estable], que tiene siete años, pero menor que Enel Chile S.A. (Enel Chile) [BBB+ Perspectiva Estable], que cuenta con PPA con un promedio de 14 años y una sólida visibilidad de ingresos. AES Andes S.A. (AES Andes) [BBB- Perspectiva Estable] tiene una sólida capacidad contratada de 12 años en Chile y Colombia.

El perfil crediticio de Engie Chile se beneficia de una cartera de generación diversa, con ventas de energía de largo plazo contratadas con contrapartes de grado de inversión. Fitch anticipa que el apalancamiento de Engie Chile estará entre 3,5x y 4x entre 2025 y 2027. La estructura de capital de Enel Generación Chile S.A. (Enel Generación) [BBB+ Perspectiva Estable] es la más sólida entre sus pares en Chile, con apalancamiento bruto por debajo de

1x. Se espera que el apalancamiento de Colbún promedie 3,1x, mientras que el de AES Andes estará en alrededor de 4x.

Engie Chile tiene una escala de operaciones y generación de EBITDA menor en comparación con su matriz, Engie [BBB+ Perspectiva Estable]. Engie es una gran empresa internacional de servicios públicos con sede en Francia, con una capacidad instalada total de 41,4 GW, una base de activos bien diversificada y presencia global en Europa occidental, y un EBITDA anual de más de EUR13.000 millones.

## **SUPUESTOS CLAVE DEL CASO DE CALIFICACIÓN DE FITCH**

Los supuestos clave empleados por Fitch en su caso base para Engie Chile son:

--ventas de energía anuales alrededor de 12.600 GWh en 2025, 11.800 GWh durante 2026 y por encima de 10.000 GWh en 2027;

--aproximadamente 1.200 MW de capacidad a carbón desmantelada o reconvertida durante 2026;

--carbón térmico (Australia Newcastle) a USD105 por tonelada durante 2025, USD95 por tonelada durante 2026;

--gas natural Henry Hub (HH) a USD3,5 por mil pies cúbicos (mcf) entre 2025 y 2026, USD3,0 por mcf en 2027;

--PPA puente por 3.700 GWh en 2025–2027;

--capacidad instalada alcanzando 3,7 GW durante 2027, desde 3,2 GW en 2025;

--refinanciamiento continuo de vencimientos de corto plazo durante 2025–2027;

--capex anual de aproximadamente USD900 millones en 2025 y USD630 millones durante 2026, incluyendo mantenimiento, inversiones en proyectos renovables, BESS y expansión de transmisión;

--aproximadamente USD112 millones recaudados por la venta de certificados relacionados con PEC3 durante 2025;

--trasmisora Eléctrica del Norte (TEN) no consolida bajo Engie Chile, dividendos esperados entre USD30 millones y USD50 millones por año durante 2025–2028;

--pagos de dividendos retomando a 30% de la utilidad neta del año anterior durante 2025–2028.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

- deuda total consolidada del EBITDA con indicadores superiores a 4,5x de forma consistente y cobertura de gastos fijos a EBITDA por debajo de 3x;
- debilitamiento de las perspectivas de apoyo futuro desde Engie hacia Engie Chile;
- adquisiciones potenciales financiadas con deuda que deterioren las métricas de crédito de la compañía;
- cambio sustancial en la posición contratada a largo plazo, combinado con el fracaso en implementar la transición del carbón a las energías renovables.

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

- la finalización exitosa del plan de transición, combinada con la capacidad de Engie Chile para mantener una liquidez sólida, un endeudamiento bajo y una posición contractual robusta, sería vista positivamente por Fitch;
- apoyo tangible de Engie en forma de incentivos legales fuertes.

## **LIQUIDEZ**

A septiembre de 2025, la caja disponible alcanzó casi USD253 millones, reflejando la generación de flujo de caja interno de la compañía junto con la monetización relacionada con la venta de certificados por alrededor de USD112 millones durante 2025. La deuda de corto plazo ascendía aproximadamente a USD128 millones a septiembre de 2025.

La deuda de la compañía alcanzó USD2.300 millones, de los cuales, 59% está concentrado en bonos internacionales y el resto en préstamos bancarios. Con la emisión de USD500 millones y CHF190 millones durante 2024, seguida por las emisiones de tres millones de unidades de fomento (UF) y USD400 millones durante 2025, Engie Chile ha reperfilado su calendario de vencimientos de deuda.

## **PERFIL DEL EMISOR**

Engie Chile tiene una capacidad instalada de 3,2 GW, 2.002 kilómetros (km) de líneas de transmisión, 40 subestaciones, dos puertos marítimos, 1.066 km de gasoductos y un 50% en TEN, línea de transmisión con Redeia Corporación S.A. [A- Perspectiva Estable].

## **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 23 de diciembre de 2025 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 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**

Engie Chile tiene un puntaje ESG de '4' en relación con emisiones de gases y calidad de aire debido a la transición para salir del carbón en la generación de energía. Fitch estima que este factor tiene un impacto negativo en el perfil crediticio de la compañía, junto con otros factores, tras el acuerdo entre el Gobierno de Chile y las empresas de generación para eliminar completamente la generación de carbón para 2040.

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 Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Septiembre 10, 2025);
- Metodología de Clasificación de Acciones en Chile (Julio 19, 2024);
- 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](http://www.fitchratings.com/site/chile)

**RATING ACTIONS**

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡	PRIOR ⚡
-----------------	----------	---------

Engie Energia Chile S.A.	LT IDR		BBB Rating Outlook Stable		BBB Rating Outlook Stable
	Afirmada				
	LC LT IDR		BBB Rating Outlook Stable		BBB Rating Outlook Stable
	Afirmada				
	Largo Plazo		AA(cl) Rating Outlook Stable		AA-(cl) Rating Outlook Stable
	Alza				
	Acciones		Primera Clase Nivel 2		Primera Clase Nivel 2
	Afirmada				
senior unsecured	LT	BBB	Afirmada		BBB
senior unsecured	Largo Plazo		AA(cl) Rating Outlook Stable		AA-(cl) Rating Outlook Stable
	Alza				

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

**Wellington Senter**  
Director  
Analista Líder  
+55 21 4503 2606  
wellington.senter@fitchratings.com  
Fitch Ratings Brasil Ltda.  
Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460



**Jose Ramon Rio**

Director

Analista Secundario

+56 2 3321 2915

joseramon.rio@fitchratings.com

**Natalia O'Byrne**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3255

natalia.obyrne@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS****Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

**APPLICABLE CRITERIA**[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodología de Clasificación de Acciones en Chile \(pub. 19 Jul 2024\)](#)[Chilean Equity Rating Criteria \(pub. 22 Jul 2024\)](#)[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)[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 \(pub. 24 Jul 2025\)](#)[Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(pub. 10 Sep 2025\)](#)

## 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

Engie Energia Chile S.A.

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](https://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](http://www.fitchratings.com/ethics).

## **ENDORSEMENT POLICY**

Las clasificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de clasificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Clasificación Crediticia de UK (enmienda, etc.)(salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las clasificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad clasificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.