

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Ratifica Clasificaciones Nacionales de Colbún en 'AA(cl)';
Perspectiva Estable**

Chile Mon 22 Dec, 2025 - 2:14 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 22 Dec 2025: Fitch Ratings ratificó la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en monedas extranjera y local de Colbún S.A. (Colbún) en 'BBB+'. Al mismo tiempo, afirmó las calificaciones nacionales de largo plazo en 'AA(cl)' y la calificación de acciones en 'Primera Clase Nivel 1(cl)'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Las calificaciones reflejan el perfil crediticio sólido de la compañía, sustentado en una estructura de capital robusta y liquidez amplia. Fitch espera que el apalancamiento del EBITDA promedie 3,2 veces (x) entre 2025 y 2027, junto con una cobertura de intereses de EBITDA superior a 6,5x. Las calificaciones también reflejan la posición sólida contratada de la compañía, con una vida promedio de siete años de sus contratos de suministro eléctrico (PPA; *power purchase agreements*).

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil Crediticio Sólido: El caso base de Fitch anticipa que el apalancamiento de EBITDA promedie ligeramente por debajo de 3x entre 2026 y 2028, tras un aumento temporal en 2025, combinado con una cobertura sólida de intereses de EBITDA que se mantiene por encima de 6,5x en el horizonte de calificación.

El perfil crediticio robusto de la compañía se ve reforzado por una fuerte flexibilidad financiera que incluye una liquidez amplia, un perfil de vencimientos de deuda escalonado y un índice de cobertura del servicio de la deuda (DSCR; *debt service coverage ratio*) que históricamente ha superado 2x y que estaría por encima de 5x en el horizonte de calificación. Estos indicadores financieros sólidos se sustentan por flujos de caja estables y previsibles generados por PPA y una cartera diversificada de generación eléctrica.

Base de Activos Diversificada: Fitch considera que la cartera balanceada de activos de Colbún debería mejorar aún más, a medida que se expande hacia energías renovables. Esta expansión ayudará a compensar la exposición actual de la compañía al riesgo de hidrología, dado que entre 40% y 50% de la generación eléctrica total proviene de centrales hidroeléctricas. El caso base de Fitch asume una producción hidroeléctrica en torno a 5.500 gigavatios hora (GWh) por año de 2025 a 2028, un escenario más conservador frente a los 7.200 GWh provenientes de la hidroeléctrica en 2024, año que se benefició de una mejora en las condiciones hidrológicas.

Colbún sustenta su estrategia comercial en acuerdos con terceros para asegurar suministros flexibles de gas natural para sus unidades de ciclo combinado eficientes, con convenios para la compra de combustible a precios competitivos para reducir la exposición al riesgo del mercado *spot*. Es probable que Colbún aumente el despacho de sus activos térmicos durante sequías severas para cumplir con sus obligaciones contractuales.

Posición Contractual Sólida: Colbún mantiene un perfil de contratación fuerte, respaldado por PPA de largo plazo con una vida promedio de ocho años en Chile y cinco años en Perú. Fitch espera que la compañía conserve una porción significativa de su capacidad contratada en el largo plazo, y mantenga su exposición a PPA con clientes no regulados, a medida que incorpora gradualmente nuevos contratos. Se proyecta que Colbún sostenga una posición contratada de entre 16 y 17 teravatios (TW) por año de 2025 a 2027.

Las calificaciones reflejan que las plantas principales de Colbún operan bajo entornos regulatorios constructivos en Chile y Perú, y la compañía ha mostrado perspectivas de recontractación con términos contractuales comparables a los existentes.

Capex Renovable Manejable: Se espera que la expansión en renovables de Colbún afecte los flujos de caja en el mediano plazo, pero la inversión fortalecerá su base de activos diversificada. El flujo de fondos libre (FFL) se mantendrá de bajo a negativo durante 2025 y 2026, mientras la compañía implementa su plan de expansión en renovables, ligado a una estrategia comercial conservadora que busca mantener una posición balanceada.

En el horizonte de calificación, el caso base de Fitch asume una política de dividendos de 50% de la utilidad neta del año anterior, combinada con la ausencia de deuda adicional, dado que la compañía puede financiar su expansión con la generación interna de flujo de caja y su liquidez amplia.

Calificación de Acciones: Fitch califica las acciones de Colbún en 'Primera Clase Nivel 1(cl)', basada en la posición sólida de solvencia de la compañía y su historial bursátil consolidado.

Al 16 de diciembre de 2025, Colbún tenía una capitalización bursátil de USD2,7 mil millones, con un volumen promedio diario transado el mes pasado de USD1,5 millones. La acción forma parte del índice de precios selectivos de acciones (IPSA) y presenta un capital flotante (*free-float*) de 40,5% entre fondos de pensiones y otros accionistas.

ANÁLISIS DE PARES

El perfil de negocio y la posición contractual sólida de Colbún con PPA son ligeramente inferiores a los de Engie Energía Chile S.A. (Engie Chile) [BBB Perspectiva Estable] y AES Andes S.A. (AES Andes) [BBB- Perspectiva Estable]. Estas empresas tienen PPA con una duración media de más de 10 años. Colbún cuenta con una mezcla de generación distribuida uniformemente entre hidroeléctrica y térmica, similar a la de Enel Generación Chile S.A. (Enel Generación) [BBB+ Perspectiva Estable]. Ambas cuentan con mecanismos de indexación adecuados que se ajustan estrechamente a su combinación de generación y contratos, lo que mitiga la exposición a la volatilidad de los precios de los combustibles y reduce el riesgo comercial, acorde con la categoría de calificación.

AES Andes y Engie Chile se concentran principalmente en unidades basadas en carbón y tienen menos exposición a la generación hidroeléctrica en Chile. Enel Chile S.A. (Enel Chile) [BBB+ Perspectiva Estable] tiene un riesgo de negocio ligeramente menor que sus pares debido a la integración proporcionada por el negocio de generación de Enel Generación, el negocio de energías renovables de Enel Green Power y el negocio de distribución de Enel Distribución. El perfil crediticio de Colbún es uno de los más sólidos del país, con un apalancamiento de EBITDA de alrededor de 3,2x y DSCR por encima de 4x.

Colbún tiene una escala de operaciones más baja en comparación con RWE AG (RWE) [BBB+ Perspectiva Estable], empresa europea importante de generación con sede en Alemania, cuya capacidad instalada total es de 34 GW, una base de activos bien diversificada y una exposición a la presencia global en Europa Occidental y Estados Unidos.

SUPUESTOS CLAVE DEL CASO DE CALIFICACIÓN DE FITCH

Los supuestos clave de Fitch considerados en el caso base de calificación del emisor incluyen:

--ventas de energía en torno a 15.500 GWh en 2025 y 2026 entre Chile y Perú, y por sobre 17.000 GWh en 2027;

--generación hidroeléctrica por sobre 5.000 GWh por año de 2025 a 2028;

--carbón térmico (Australia Newcastle) en USD97 por tonelada en 2025, USD90 por tonelada en 2026 y 2027, y USD85 por tonelada en el largo plazo;

--precios del gas Henry Hub de USD3,5 por mil pies cúbicos en 2025 y USD2,25 por mil pies cúbicos desde 2027 en adelante;

--capex esperado para el período 2025–2028 de alrededor de USD1.120 millones;

--capex anual de mantenimiento por sobre USD94 millones durante 2025–2028;

--reparto de dividendos de 50% en 2025–2028.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--un cambio en la política comercial de Colbún que se traduzca en una posición contratada a largo plazo desequilibrada;

--presión de los accionistas que ocasionara un aumento significativo en los pagos de dividendos más allá del plan de la compañía;

--apalancamiento del EBITDA sistemáticamente por encima de 3x, combinado con una cobertura de intereses del EBITDA por debajo de 4,5x y una DSCR por encima de 2x;

--imposibilidad de volver a contratar una parte significativa de los contratos que vencen;

--adquisiciones financiadas con deuda que deterioraran las métricas crediticias de la compañía.

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

--aunque es poco probable en el corto plazo, una acción de calificación positiva podría ocurrir si la compañía mantiene la deuda bruta a EBITDA por debajo de 2x, de forma sostenida, manteniendo indicadores de liquidez robustos consistentes con el pasado.

LIQUIDEZ

Colbún mantiene una posición sólida de liquidez, con USD949 millones en efectivo y equivalentes al 30 de septiembre de 2025, frente a USD47 millones de deuda de corto

plazo. Fitch espera que Colbún preserve una liquidez fuerte impulsada por la generación de caja. La liquidez se ve respaldada por líneas de crédito no comprometidas por aproximadamente USD150 millones.

La deuda de Colbún consiste casi en su totalidad en bonos internacionales por aproximadamente USD2.300 millones, incluyendo USD186 millones en bonos pendientes de Fenix Power Perú S.A. (Fenix) [BBB- Perspectiva Estable]. Los bonos de Fenix con vencimiento en 2027 ya están en un proceso activo de refinanciamiento, con cierre previsto para 2025. En septiembre de 2025, Colbún emitió un préstamo adicional por USD500 millones con vencimiento en 2035; de esos recursos, USD266 millones se utilizaron para rescatar parcialmente el bono vigente de la compañía por USD500 millones de la misma serie, con vencimiento en 2027. La compañía no enfrenta vencimientos relevantes hasta 2027.

PERFIL DEL EMISOR

Colbún es una empresa chilena de generación eléctrica con una capacidad instalada de 4.456 megavatios (MW), lo que representa 12% de participación de mercado en Chile. Colbún posee 100% de Fenix, unidad de ciclo combinado de 572 MW que representa aproximadamente 6% de la participación de mercado en Perú.

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 22 de diciembre 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 [click aquí](#) para acceder al último archivo de datos trimestrales de Global Corporates Macro and Sector Forecasts de Fitch, que reúne los datos clave utilizados en el análisis crediticio de la agencia. Esta información incluye las estimaciones macroeconómicas de Fitch, las expectativas de precios de materias primas, las tasas de incumplimiento, los indicadores clave de desempeño de los diferentes sectores y las proyecciones de cada sector.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

- 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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅		PRIOR ⇅
Colbun 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
	Afirmada		
	Acciones	Primera Clase Nivel 1	Primera Clase Nivel 1
	Afirmada		
senior unsecured	LT	BBB+	BBB+
		Afirmada	
senior unsecured	Largo Plazo	AA(cl) Rating Outlook Stable	AA(cl) Rating Outlook Stable
	Afirmada		

Bond Program N°601	Largo Plazo	AA(cl) Rating Outlook Stable	AA(cl) Rating Outlook Stable
	Afirmada		
Bond Program N°1006	Largo Plazo	AA(cl) Rating Outlook Stable	AA(cl) Rating Outlook Stable
	Afirmada		
Bond Program N°1007	Largo Plazo	AA(cl) Rating Outlook Stable	AA(cl) Rating Outlook Stable
	Afirmada		
Bond Program N°1177	Largo Plazo	AA(cl) Rating Outlook Stable	AA(cl) Rating Outlook Stable
	Afirmada		

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Mauro Storino

Senior Director

Analista Líder

+55 21 4503 2625

mauro.storino@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Franco Dominichetti

Associate Director

Analista Secundario

+56 2 3321 2929

franco.dominichetti@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.

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

Colbun 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 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

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.