

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube Clasificación de LATAM Airlines a 'BBB+(cl)' y Revisa Perspectiva a Positiva

Chile Thu 23 May, 2024 - 5:21 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 23 May 2024: Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo de LATAM Airlines Group S.A. (LATAM) a 'BBB+(cl)' desde 'BBB(cl)'. La agencia también afirmó la calificación de acciones de LATAM en 'Primera Clase Nivel 3(cl)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se revisó a Positiva desde Estable.

El alza en la calificación de LATAM refleja mejoras en su perfil de endeudamiento, impulsadas por una generación mayor de flujo de caja operativo (FCO) como resultado de las tendencias de recuperación del tráfico de pasajeros en sus mercados internacionales y de países de habla hispana (PHH), el crecimiento sólido en el mercado brasileño, así como un panorama favorable de la industria en términos de rendimientos (*yields*). La estructura de costos más eficiente de LATAM tras el proceso de reestructuración de los últimos años, incluyendo la finalización del proceso del Capítulo 11 (cuarto trimestre de 2022) ha sido clave para sostener las ganancias de rentabilidad y la generación positiva de flujo de fondos libre (FFL).

LATAM cuenta en la actualidad con métricas crediticias sólidas para su calificación, que se ven matizadas por el elevado carácter cíclico de la industria y por su perfil de estructura de capital posreestructuración (costos financieros elevados y un nivel alto de deuda garantizada). Fitch proyecta un endeudamiento bruto y neto de alrededor de 2,4 veces (x) y 1,8x, respectivamente, para 2024 y 2025. La Perspectiva Positiva refleja las expectativas de Fitch de que un sostenido desempeño operativo sólido y la generación de flujo de caja en los próximos 12 a 18 meses, así como algunos avances en la refinanciación de la deuda, probablemente beneficiarían aún más las calificaciones de LATAM.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Mejora en el Flujo de Caja Operativo: Fitch espera que el FCO de LATAM mejore durante 2024 debido al nivel de tráfico doméstico sólido, eficiencias de costos, incluyendo costos de combustible y expansión de capacidad. Fitch prevé que el EBITDA ajustado de LATAM alcanzará alrededor de USD2.800 millones en 2024 y USD3.000 millones en 2025, un aumento desde cerca de USD2.500 millones en 2023, USD1.300 millones en 2022 y USD2.200 millones durante 2019 (prepandemia). La base de costos más eficiente está conduciendo a márgenes EBITDA mayores, que Fitch proyecta en su caso base que alcanzará 22% durante 2024, una expansión importante desde 14% en 2022. Para 2025, la agencia estima que los márgenes EBITDA ajustados oscilarán entre 20% y 21% en un escenario de precios del combustible menos favorables y un entorno más competitivo, lo cual debilitaría los rendimientos.

Tendencia de Reducción de Endeudamiento: Fitch estima que el endeudamiento de LATAM seguirá disminuyendo a lo largo de 2024, apoyado en el crecimiento de sus operaciones, la recuperación del tráfico de pasajeros y las eficiencias de costos, a pesar de mayores inversiones de capital (*capex*; *capital expenditure*) y distribución de dividendos. El escenario base de Fitch prevé que los indicadores de endeudamiento total y neto ajustado a EBITDAR de la compañía se situarán en torno a 2,4x y 1,8x, durante 2024 y 2025, respectivamente, una mejora respecto a los niveles de 2022 de 6,4x y 5,3x y de 2,7x y 2,1x en 2023. Estas métricas se consideran relativamente fuertes para la categoría de calificación de la compañía.

Al 31 de marzo de 2024, la deuda total de LATAM (incluyendo IFRS 16) era de alrededor de USD7.100 millones y se espera que se mantenga relativamente plana en 2024, pero aún muy por debajo de los cerca de USD10.400 millones de 2019. Al cierre del proceso del Capítulo 11, LATAM redujo alrededor de 35% de su deuda.

Apetito de Crecimiento para Impulsar el FFL: El compromiso de LATAM de gestionar con cautela sus oportunidades de crecimiento para no deteriorar sus métricas crediticias será clave. Es probable que la mayor generación de FCO de LATAM se consuma por la modernización de la flota y el continuo crecimiento del negocio. Fitch pronostica que la generación de FFL de LATAM será positiva durante 2024 en USD445 millones y USD163 millones en 2025 tras aumentar las inversiones. Fitch consideró *capex* cercano a USD1.200 millones en 2024, que aumentaría a USD1.500 millones en 2025, y distribución de dividendos de USD175 millones en promedio. Fitch considera que LATAM tiene cierta flexibilidad para diferir esos niveles elevados de *capex* en un escenario de desaceleración de la industria.

Posición de Mercado y Diversificación: Fitch considera sostenible a mediano plazo la posición fuerte de negocio de LATAM, basada en su diversificación dentro de Latinoamérica y en las rutas internacionales entre Latinoamérica y Norteamérica, Europa u Oceanía. El análisis también incorpora la posición robusta de la compañía en el mercado doméstico de Brasil y su posición como líder entre las compañías brasileñas en los mercados internacionales, participación alta de mercado en otros mercados clave y su más reciente alianza estratégica con Delta Air Lines, Inc. (Delta) [BB+ Perspectiva Positiva]. Las operaciones del negocio de carga de LATAM también son sólidas y han demostrado una importante resiliencia de negocio durante los últimos trimestres.

Recuperación del Mercado Internacional: LATAM tiene un historial de exposición alta a las rutas internacionales de recorrido largo, que antes de la pandemia de coronavirus representaban alrededor de 51% de sus ingresos. En 2023, el RPK (RPK; *revenue per kilometer*) del mercado internacional se situó en 83% del nivel de 2019, mientras que el mercado de PHH fue 7% inferior en el mismo período. Desde principios de 2022, las operaciones en Brasil han presentado una recuperación más rápida, y LATAM ha aumentado 8% su RPK en comparación con 2019. Fitch espera que tanto el mercado internacional como el de PHH se recuperen completamente durante 2024, y que las operaciones en Brasil continúen presentando resultados sólidos.

Riesgos de la Industria por Encima de la Media: El sector de las aerolíneas es intrínsecamente de riesgo alto dado que es un negocio cíclico e intensivo en capital, con diversos retos estructurales y propenso a las perturbaciones exógenas. Los costos fijos elevados combinados con las oscilaciones de la demanda y los precios del combustible suelen traducirse en una rentabilidad y flujos de caja volátiles. La exposición de los operadores latinoamericanos a las fluctuaciones del tipo de cambio constituye un riesgo adicional, ya que la mayoría de sus costos están denominados en dólares estadounidenses y gran parte de su FCO suele estar en moneda local. El historial de varios procesos de reestructuración de deuda en el sector aéreo de la región en los últimos años pone de relieve los riesgos.

Liquidez Fuerte: LATAM tiene un historial de mantenimiento de saldos de caja robustos, lo que constituye una consideración clave para la calificación. La flexibilidad financiera de la compañía se ve reforzada por dos líneas de crédito revolventes por un monto total de USD1.100 millones, completamente disponibles. Fitch espera que LATAM mantenga saldos de caja sólidos, con una relación caja más líneas de crédito revolventes a ingresos en los UDM no inferior a 20%, para reducir la exposición a riesgos de refinanciamiento de corto plazo y de volatilidad de la industria.

Fitch espera que LATAM se mantenga proactiva en su estrategia de gestión de pasivos, que incluye oportunidades para refinanciar anticipadamente su préstamo a plazo B de 2027 (USD1.100 millones) durante el cuarto trimestre de 2024 y potencialmente otros refinanciamientos a lo largo de 2025 para evitar una gran exposición al refinanciamiento durante 2027.

Calificación de Títulos Accionarios: La calificación de acciones en 'Primera Clase Nivel 3(cl)' se sustenta en el buen desempeño de las variables bursátiles, las cuales muestran una liquidez alta, y se ve limitada por su solvencia. A mayo de 2024, la compañía exhibió una presencia bursátil de 100%, una capitalización bursátil de USD8.942 millones y un volumen promedio diario de acciones transada en el último mes de USD12,7 millones.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

LATAM está bien posicionada en relación con sus homólogas regionales dado su modelo de negocio diversificado, su posición importante en el mercado regional y su estructura sólida de capital y liquidez. LATAM tiene una posición más débil en relación con sus homólogos mundiales debido a su exposición mayor a la volatilidad del tipo de cambio, a un entorno operativo más débil y a los retos macroeconómicos de la región latinoamericana.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch en el caso de calificación del emisor son:

--el caso base de Fitch durante 2024 y 2025 incluye un aumento del ASK (*available seat per kilometer*) de 12% y de 8%, respectivamente;

--factores de carga en torno a 81% a 82% entre 2024 y 2025;

--volatilidad limitada en precios del jet fuel en 2024 y 2025;

--capex de alrededor de USD1.100 millones en 2024 y USD1.500 millones en 2025.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--endeudamiento bruto y neto por debajo de 2,5x y 2x, de forma sostenible;

--generación positiva y sostenible de FFL;

--capacidad para mantener una estructura de costos sólida, con un margen EBITDAR ajustado superior a 20% de forma sostenible;

--capacidad para refinanciar su deuda de alto costo en condiciones más atractivas y mejora de la combinación de deuda garantizada y no garantizada;

--mantenimiento de una posición de liquidez sólida (líneas revolventes más caja) por encima de 20% de ingresos de los UDM) y un perfil de amortización de la deuda bien distribuido, sin grandes riesgos de refinanciación a mediano plazo;

--cobertura de gastos fijos EBITDAR igual o superior a 2,5x.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--deterioro de la liquidez y/o dificultades para seguir accediendo a líneas de crédito;

--indicadores de endeudamiento bruto y neto sistemáticamente superiores a 4x y 3,5x;

--cobertura de gastos fijos de EBITDA sostenida igual o inferior a 1x;

--presiones competitivas que provoquen una pérdida grave de participación de mercado o un deterioro de la rentabilidad;

--estrategia de crecimiento agresiva o fusiones y adquisiciones que busquen el movimiento de consolidación del sector financiado con deuda.

LIQUIDEZ

Liquidez Fuerte: Fitch considera la posición de liquidez de la compañía como un factor clave de calificación y espera que LATAM se mantenga proactiva en su estrategia de gestión de pasivos para evitar riesgos de refinanciamiento. LATAM mantiene efectivo por alrededor de USD1.851 millones al 31 de marzo de 2024, comparado con una deuda a corto plazo de USD365 millones, excluyendo USD312 millones de obligaciones de *leasing*. LATAM cuenta con dos líneas de crédito sénior garantizadas por un total de USD1.100 millones.

Incluyendo dichas líneas, el nivel de liquidez de la compañía, medido como el total de efectivo y valores negociables más las líneas de crédito comprometidas no utilizadas sobre los ingresos a medio plazo, era de 24,3% al 31 de marzo de 2024.

LATAM no se enfrenta a amortizaciones significativas de deuda en los próximos dos años, pero en 2027 tiene alrededor de USD1.700 millones, de los cuales alrededor de USD1.100 millones corresponden a préstamo B, USD450 millones de emisiones internacionales y USD266 millones de deuda de repuestos.

PERFIL DEL EMISOR

LATAM es la aerolínea de mayor tamaño en Latinoamérica en términos de ingresos y conexiones de red; al 31 de marzo de 2024, su flota total se compone de 336 aeronaves. El modelo de negocio de LATAM incorpora una diversificación geográfica y de productos a través de Latinoamérica y combina las operaciones internacionales y domésticas de pasajeros y carga.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 22, 2023);

--Metodología de Clasificación de Acciones en Chile (Agosto 10, 2021);

--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 ⇅
LATAM Airlines Group S.A.	Largo Plazo	BBB(cl) Rating Outlook Stable
	BBB+(cl) Rating Outlook Positive	Alza
	Acciones	Primera Clase Nivel 3(cl)
	Afirmada	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Debora Jalles

Director

Analista Líder

+55 21 4503 2621

debora.jalles@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Francisco Mercadal

Associate Director

Analista Secundario

+56 2 3321 2912

francisco.mercadal@fitchratings.com

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@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[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodología de Clasificación de Acciones en Chile \(pub. 10 Aug 2021\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\)](#)[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 22 Dec 2023\)](#)**APPLICABLE MODELS**

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

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

ADDITIONAL DISCLOSURES[Solicitation Status](#)

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

LATAM Airlines Group 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 © 2024 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.

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.

