

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma la Calificación de Valle de Bravo en 'A+(mex)' y la de su Crédito en 'AAA(mex)vra'

Mexico Thu 10 Jul, 2025 - 2:16 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 10 Jul 2025: Fitch Ratings ratificó la calificación nacional de largo plazo del municipio de Valle de Bravo, Estado de México en 'A+(mex)'. La Perspectiva se mantiene Estable. Asimismo, ratificó en 'AAA(mex)vra' la calificación nacional del crédito Banobras 14, contratado con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Banobras) en 2014 por un monto de MXN50 millones y saldo de MXN19.7 millones al 31 de marzo de 2025.

Para esta revisión, se modificó el factor de la flexibilidad de los pasivos y liquidez a 'Más Débil' desde 'Rango Medio' debido al deterioro observado en la liquidez de la entidad durante los últimos tres años. En este período, la caja disponible no ha sido suficiente para cubrir el pasivo circulante no bancario y apenas alcanza a cubrir menos de 15 días su ingreso de libre disposición. Asimismo, la acción de calificación del municipio se sustenta en que, a pesar de la mejora del balance operativo (BO) en 2024, el deterioro de su liquidez provoca que, a nivel prospectivo, la cobertura real del servicio de la deuda (CRSD) continúe en niveles mínimos de 1.3 veces (x), como se observó en la revisión de 2024.

Fitch sigue observando un perfil de riesgo 'Más Débil' y un puntaje de perfil financiero en 'aa' en el escenario de calificación. Asimismo, la agencia no identifica riesgos asimétricos que puedan afectar la calificación del municipio.

La calificación de Banobras 14 deriva de la calificación de Valle de Bravo conforme a la

escalón adicional debido a que cuenta con un recurso adicional que es el Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (Fefom), el cual alcanza a cubrir más de 1x el servicio de la deuda.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – ‘Más Débil’: El perfil de riesgo de Valle de Bravo deriva de la combinación de tres factores clave de riesgo (FCR) evaluados en ‘Rango Medio’ y tres en ‘Más Débil’.

Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’: Este factor es ‘Rango Medio’ principalmente porque sus ingresos operativos (IO) de Valle de Bravo se relacionan estrechamente con las transferencias federales provenientes de una contraparte soberana calificada en ‘BBB-’. Para Fitch, el marco institucional mexicano de las transferencias permite que su recepción sea estable y predecible; entre 2020 y 2024 las transferencias recibidas promediaron 51.3% de sus IO. Durante este mismo período, el IO del municipio presentó una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de 5.1%, mayor que el dinamismo de la economía nacional de 3.6%.

En 2023, Valle de Bravo recibió transferencias extraordinarias por MXN150 millones del Programa de Acciones para el Desarrollo (PAD) por parte del Estado de México, destinado para el gasto de capital en especial para la construcción de un gimnasio y una alberca olímpica. Aunque en 2024 se gestionaron de nuevo recursos de este programa, no obtuvieron financiamiento adicional ni se concretaron convenios similares con el estado o el Gobierno federal. Para 2025 se encuentran gestionando de nuevo recursos del PAD por hasta MXN50 millones.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: La evaluación de este FCR en ‘Más Débil’ se debe a que Fitch considera que la mayoría de los municipios mexicanos presentan una capacidad recaudatoria y una autonomía fiscal limitadas, lo que dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor. Para Valle de Bravo, la asequibilidad para ajustar los impuestos al alza es aún menor que otras entidades dada la proporción en situación de pobreza de su población, aunado a que no solo depende de la aprobación del ayuntamiento sino también de la autorización del Congreso local.

Para 2024, el recaudo de impuestos aumentó 30, 3%, en especial por el recaudo del

Además, en relación con los derechos, los de desarrollo urbano continúan teniendo un crecimiento importante gracias a los barridos constantes que realiza el equipo de tesorería, quienes detectan obras que no están al corriente en sus permisos. La continuidad de la administración para 2025 ha permitido que los ingresos propios sigan creciendo de manera importante. A marzo de 2025 los impuestos crecieron cerca de 18% y los derechos y aprovechamientos 13% con respecto a marzo de 2024.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’: La agencia evalúa este factor como ‘Más Débil’ por la volatilidad del margen operativo (MO). En México los municipios tienen responsabilidades de gasto moderadamente anticíclicos (como pavimentación, alumbrado público, recolección de basura, seguridad pública, entre otros) que son financiados mediante transferencias federales y estatales. Dichos gastos son considerados anticíclicos o moderadamente anticíclicos y los municipios que tienen un nivel de pobreza alto como Valle de Bravo tienden a tener una mayor necesidad de aumentar este tipo de gastos.

Durante el período de análisis (2020-2024), el IO presentó una TMAC de 5.1%, superior a la TMAC del gasto operativo (GO) de 2.5%. Este resultado se vio favorecido por el repunte del BO en 2024; sin embargo, la agencia observa que dicho indicador ha mostrado volatilidad durante el período de análisis. Como consecuencia, Valle de Bravo ha presentado MO promedio inferiores a la mediana (12.4%) del grupo de municipios calificados por Fitch (GMCF). Para 2024, la mejora en programas de fiscalización, una mayor recepción de transferencias y aplicación de políticas de control del gasto hicieron que el BO tuviera una mejora importante, pasando de un margen de 0.3% en 2023 a 14.9% en 2024. La agencia continuará monitoreando el comportamiento de este indicador.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Este factor es evaluado como ‘Más Débil’. En México, de acuerdo con la Ley de Disciplina Financiera (LDF), los gobiernos subnacionales deben alinearse al cumplimiento de normas de equilibrio presupuestal. Estas normas aún cuentan con un historial de aplicación relativamente corto, por lo que Fitch evalúa la adaptabilidad del gasto a partir de la proporción que representan tanto el GO como la inversión con respecto al gasto total. Con la primera, se evalúa la capacidad para ajustar el gasto comprometido, y en la segunda la capacidad para mantener inversión y servicios públicos adecuados.

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

gasto y mantener la oferta de servicios públicos e infraestructura, razón por la cual este factor es 'Más Débil'.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio': Este FCR se evalúa como 'Rango Medio' ya que Fitch considera que el marco nacional para la gestión de la deuda y la liquidez es moderado. La LDF establece normas prudenciales de endeudamiento de corto y largo plazo. Con base en información de la cuenta pública 2023, el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) clasifica el endeudamiento de Valle de Bravo como "sostenible", lo que le permitiría, de acuerdo con la LDF, contratar hasta 15% de sus ingresos de libre disposición. Además, la LDF dispone que los préstamos contratados a corto plazo podrían ser de hasta 6% de los ingresos totales.

El saldo de la deuda bancaria al primer trimestre de 2025 totalizó MXN19.7 millones y está compuesto por el crédito con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C, Institución de Banca de Desarrollo (Banobras) bajo esquema del Programa Especial de Apoyo Financiero (PEAF) del Fefom, por un monto inicial de MXN50 millones y vencimiento en mayo 2029.

A la fecha de esta revisión, el municipio no ha hecho uso de esquemas de factoraje, cadenas productivas, ni ha contratado créditos de corto plazo. Asimismo, manifestó a la agencia que no contempla adquirir deuda financiera de largo o corto plazo. No obstante, informó que podrían gestionar un crédito de corto plazo bajo el programa Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social Municipal (FAISMUN) que podría ser hasta por MXN25 millones. La agencia estará atenta a la posible contratación de este crédito.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Más Débil' desde 'Rango Medio': Se reevalúa este factor a 'Más Débil' desde 'Rango Medio' debido al deterioro de su liquidez en los últimos tres años. El marco institucional en México no considera soporte de liquidez de emergencia por parte de niveles superiores de gobierno. Por lo tanto, este factor se evalúa solamente al tomar en cuenta la liquidez disponible o no restringida. En el mismo período, Valle de Bravo ha presentado un decrecimiento en su efectivo disponible que pasó de MXN19 millones en 2021 a MXN7 millones en 2024. Esta reducción ha provocado que, especialmente en 2023 y 2024, el municipio no cubra la totalidad del pasivo circulante no bancario, el cual ha oscilado entre los MXN45 millones y MXN76 millones, y que la cobertura de ingreso de

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

Riesgos Asimétricos: Fitch no identifica riesgos asimétricos en materia de políticas contables, presentación de reportes y nivel de transparencia de la entidad, ni en gestión y gobernanza o pasivos por pensiones.

Perfil Financiero – ‘aa’: El perfil financiero se deriva de la evaluación de la razón de repago en un puntaje de ‘aaa’ al encontrarse en un rango menor que cinco años en las proyecciones de Fitch hacia 2029, bajo su escenario de calificación. La métrica secundaria de CRSD presentó su nivel mínimo de 1.3x en 2027, evaluado en ‘bbb’. Fitch ajusta en una categoría la evaluación de la métrica primaria para reflejar una CRSD en un puntaje distinto a ‘aaa’.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación de Valle de Bravo deriva de un perfil de riesgo ‘Más Débil’ y un perfil financiero evaluado en ‘aa’. Se incorpora el posicionamiento de entidades pares calificadas como Centro, Mazatlán y Zacatecas con métricas similares de perfil financiero, la razón de repago y la CRSD. Fitch no identificó riesgos asimétricos ni se incorpora apoyo extraordinario por parte del Gobierno federal.

Por otra parte, la calificación del crédito Banobras 14 deriva de la calificación de Valle de Bravo, así como de la mezcla de FCC. De acuerdo con la “Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes” de Fitch, la evaluación de los FCC permite que el crédito se ubique cuatro escalones por encima de la calificación del municipio. Fitch considera la mejora de un escalón adicional debido a que cuenta con un recurso adicional que es el Fefom, el cual alcanza a cubrir más de 1x el servicio de la deuda. Para más información sobre los FCC del crédito de Valle de Bravo ver comunicado [“Fitch Ratifica la Calificación del Financiamiento de Valle de Bravo en ‘AAA\(mex\)vra”](#), publicado el 12 de julio de 2024.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

--Perfil de Riesgo – ‘Más Débil’;

--Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’;

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

--Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’;

--Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’;

--Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’ desde ‘Rango Medio’;

--Perfil Financiero – Categoría ‘aa’;

--Riesgos Asimétricos: No;

--Techo Soberano: N.A.

Supuestos Cuantitativos

A diferencia del escenario base, en el escenario de calificación se asume una tasa de crecimiento mayor del GO y esto deriva en un BO más reducido. Además, en el escenario de calificación se incorpora deuda adicional de largo y corto plazo, y se incrementan las tasas de interés proyectadas para el servicio de deuda.

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de ingresos, costos y estrés de riesgo financiero. Se basa en el histórico de 2020 a 2024 y en métricas proyectadas de 2025 a 2029. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--IO: TMAC de 6.1% de 2024 a 2029, toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch de inflación y crecimiento del PIB;

--GO: TMAC de 8.4% de 2024 a 2029, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO al considerar la tendencia positiva de los últimos tres años;

--decrecimiento del MO desde 7.9% en 2025 a 5.5% en 2029; tiene en cuenta la evolución de los IO y GO;

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

--deuda vigente de largo plazo de acuerdo con amortización del contrato del crédito, y deuda adicional de largo plazo por 15% de los ingresos de libre disposición equivalente a MXN88.7 millones;

--deuda de corto plazo: se considera endeudamiento adicional de corto plazo por MXN23.3 millones, equivalente a 3% de los ingresos totales;

--tasa de interés: 8.8% en 2025 y 2026, 9.3% en 2027 y 9.5% en 2028 y 2029, al agregar hasta 30 puntos base a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia.

Supuestos para los Financiamientos

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses en el crecimiento real del activo, tasas de interés e inflación, entre otras variables. Considera la información histórica de dichas variables y las proyecciones mensuales de cobertura de servicio de deuda naturales y con reserva del crédito hasta su fecha de vencimiento. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--activo Fondo General de Participaciones (FGP): crecimiento de la TMAC real del FGP del municipio de 0.4% anual entre 2025 y 2029;

--Fefom: crecimiento de la TMAC real del Fefom del municipio de -3.4% anual entre 2025 y 2029;

--tasa de interés variable (TIIE 28): 8.3%% en 2025, 8.6% en 2026 y posteriormente crece de manera gradual hasta 9.7% en 2029;

--sobretasa de los financiamientos: conforme al contrato de crédito y la calificación que es de 1.04%;

--inflación nacional: 3.5% anual de 2025 a 2029.

PERFIL DEL EMISOR

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

Fitch clasifica a Valle de Bravo como gobierno tipo B, al igual que al resto de los municipios mexicanos calificados por Fitch, debido a que paga su servicio de la deuda con la generación de flujo de efectivo anual.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--si se observan coberturas por debajo de 1.2x de manera consistente y comienza a comprar con municipios calificados en rangos inferiores

--en relación con la calificación del crédito, un deterioro en la calificación de Valle de Bravo modificaría la calificación del financiamiento en la misma dirección;

--un incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción, así como una cobertura observada del servicio de la deuda inferior a 2x o alguna otra que se considere incrementalmente el riesgo.

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

--si presenta una CRSD superior a 2x de manera consistente;

--la calificación del crédito es la más alta en la escala nacional, lo que indica la menor probabilidad de incumplimiento, por lo que acciones de calificación positivas no son posibles.

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.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

La calificación de Banobras 14 está vinculada con la calificación del municipio de Valle de

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

--Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Diciembre 19, 2024);

--Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes (Octubre 24, 2023);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 12/julio/2024

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Municipio de Valle de Bravo y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros, presupuestos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros. Información de la estructura como contratos de crédito y fideicomiso de administración y fuente de pago, instrucción irrevocable, estados financieros, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2020 a 31/diciembre/2024, avance a marzo/2025 y presupuesto 2025. Estados de cuenta del fideicomiso F/1734 a mayo/2025.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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 ↕
Valle de Bravo EM, Municipio de	ENac LP	A+(mex) Rating Outlook Stable		A+
	Afirmada			(mex) Rating Outlook Stable
senior secured	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Banobras 14	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Natalia Gallego

Associate Director

Analista Líder

+52 55 5955 1634

natalia.gallego@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bldv Manuel Avila Camacho #36 Floor 23 Edificio Esmeralda II Col. Lomas de Chapultepec,
Alcaldia Miguel Hidalgo Mexico City 11000

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

mariafernanda.penarivera@fitchratings.com

Guilhem Costes

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+34 91 076 1986

guilhem.costes@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

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

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes \(pub. 24 Oct 2023\)](#)

[Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 19 Dec 2024\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2025 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

