

**RATING ACTION COMMENTARY****Fitch Sube la Calificación de Chiautla, Estado de México a 'A-(mex)'; Perspectiva Estable**

Mexico Fri 05 Dec, 2025 - 3:08 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 05 Dec 2025: Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo del municipio de Chiautla, Estado de México, a 'A-(mex)' desde 'BBB+(mex)'. La Perspectiva es Estable.

El alza de calificación se fundamenta en la mitigación de un riesgo asimétrico identificado por Fitch, relacionado con registros contables, transparencia y reporteo de información sustentada en evaluaciones satisfactorias por parte de instancias gubernamentales estatales y federales, así como en la práctica institucionalizada de publicar su información financiera en tiempo y forma.

Asimismo, Chiautla mantiene balances operativos (BO) elevados, aunque decrecientes, que promedian 36.2% de sus ingresos operativos (IO) entre 2022 y 2024 y, en consecuencia, su perfil financiero se evalúa en la parte alta de la categoría de 'aa'. No obstante, su posición de liquidez débil limita el puntaje en 'aa'. Finalmente, la combinación de las valoraciones de cada uno de los seis factores clave de riesgo (FCR) se mantienen sin cambios, por lo que el perfil de riesgo se mantiene en 'Más Débil'.

**FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

La calificación de Chiautla deriva de la combinación de un perfil de riesgo evaluado en 'Más Débil' y un perfil financiero con puntaje en 'aa'. La calificación también incorpora el análisis con respecto a pares de calificación con el mismo perfil de riesgo, un puntaje del perfil financiero similar y riesgos asimétricos.

**Perfil de Riesgo – 'Más Débil':** Deriva de dos FCR evaluados en 'Rango Medio' y cuatro en 'Más Débil', sin cambios desde la última revisión

**Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio':** Los IO están relacionados estrechamente con el desempeño de las transferencias nacionales provenientes de la contraparte soberana calificada en 'BBB-'. Fitch considera que el marco institucional de la fuente principal de ingresos del municipio, en términos de transferencias y su evolución, es estable y predecible. Por ello, la robustez de los ingresos se evalúa en 'Rango Medio'.

En el período de análisis de 2020 a 2024, las transferencias federales recibidas por Chiautla promediaron 85.1% de sus IO. Durante este período, la tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de los IO fue de 4.7%, superior a la TMAC real del PIB nacional de 3.6%, impulsado por el crecimiento destacado de dichas transferencias federales (TMAC de 5.3%). En 2022, Chiautla experimentó un fuerte repunte en participaciones federales vinculado a su crecimiento poblacional y a una mayor recaudación local. Asimismo, gestionó favorablemente la devolución del impuesto sobre la renta participable. Durante 2024, las participaciones federales y convenios de colaboración administrativa disminuyeron 8%, principalmente por el ingreso extraordinario recibido en 2023 del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) y una caída significativa del impuesto sobre la renta participable, lo que condujo a una reducción de los IO de 1.2%.

**Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil':** Este FCR se evalúa en 'Más Débil' ya que Fitch considera que Chiautla presenta una capacidad recaudatoria y una autonomía fiscal limitadas, lo cual dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor. Además, es poco factible que la entidad realice algún ajuste en los impuestos o la aplicación de nuevas tasas impositivas, dada la asequibilidad limitada en las condiciones socioeconómicas de la población en el municipio; además se requiere de la aprobación del Cabildo municipal y de la Legislatura local.

**Gastos (Sostenibilidad) – 'Rango Medio':** Se evalúa en 'Rango Medio' ya que entre 2020 y 2024 los IO presentaron una TMAC real de 4.7%, mayor que la TMAC del gasto operativo (GO) que decreció 1.7%. La combinación de mayores participaciones federales y la contracción fuerte del gasto de personal permitió que el BO creciera significativamente y promediara 36.2% con respecto a los IO entre 2022 y 2024. Estos niveles superaron la mediana del portafolio de municipios calificados por Fitch (GMF) de 12%. En 2024 el GO creció 12.6% debido al incremento de 17% de los servicios personales, lo que condujo a una disminución del MO a 29.4% en 2024 desde 38.1% en 2023.

El municipio tiene responsabilidades sobre los gastos moderadamente anticíclicos (pavimentación, alumbrado público, recolección de basura, seguridad pública, entre otros) y cuenta con transferencias federales y estatales para financiarlos de manera conjunta. En

general, la agencia considera que estos gastos no presentan comportamientos altamente contracíclicos y, por tanto, espera que su crecimiento sea estable en el mediano plazo.

Al tercer trimestre de 2025, los ingresos totales se mantuvieron estables, destacando un crecimiento de 6% en la recaudación local y de 12% las participaciones federales. Sin embargo, el GO mantiene una tendencia positiva pronunciada, ya que creció 11.3% interanualmente debido al incremento significativo de los servicios generales y servicios personales. Fitch monitoreará la tendencia del MO, ya que, hacia el cierre del ejercicio, este podría deteriorarse a un nivel alrededor del 25%, con base en el comportamiento observado al tercer trimestre de 2025.

**Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’:** Fitch considera que, en un ciclo económico bajo, la capacidad de ajuste del gasto es limitada. La agencia evalúa este factor como ‘Más Débil’ al considerar el nivel significativo de pobreza y las limitantes de la entidad para flexibilizar su gasto a otros rubros.

De acuerdo con el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), más de la mitad de la población del municipio se encontraba en situación de pobreza (60.5%) en 2020, lo que representa un incremento de 7.7% respecto a 2015 (52.8%). Las carencias principales de la población son el acceso a la seguridad social y a los servicios de salud. Fitch considera que un municipio con una proporción de GO inferior a 82% y un gasto de capital superior a 17% refleja un FCR moderado. En los últimos tres años (2022-2024), Chiautla presentó un indicador de GO sobre gasto total de 65%, mientras que el gasto de capital representó 35% respecto al gasto total. De manera que, aun cuando el municipio reporta métricas de adaptabilidad del gasto adecuadas, estructuralmente, el gasto es asignado para cubrir necesidades básicas de la población dado el contexto social.

**Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Más Débil’:** El marco institucional nacional establece reglas prudenciales para controlar los niveles de endeudamiento y liquidez, este es considerado por Fitch como moderado. De acuerdo con el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), con información de la cuenta pública de 2025, el endeudamiento de Chiautla es “sostenible”. Lo cual, de acuerdo con la Ley de Disciplina Financiera (LDF), le permitiría contratar deuda de largo plazo por hasta 15% de los ingresos disponibles y préstamos a corto plazo de hasta 6% de sus ingresos totales.

Sin embargo, en el caso de Chiautla, su contexto socioeconómico y dinamismo lo colocan en una situación desfavorable para obtener préstamos de corto y largo plazo con instituciones financieras consolidadas y con acceso a los mercados de deuda. Debido a la falta de acceso del municipio en términos de adquisición de deuda, este factor se evalúa en ‘Más Débil’.

Según el registro público único de la SHCP al 30 de septiembre de 2025, el saldo de la deuda de la entidad era de MXN4.8 millones y compuesta por un crédito de largo plazo con Banobras 14 [AAA(mex)vra] contratado con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Banobras) por un monto inicial de MXN9.4 millones con vencimiento en diciembre de 2029, con perfil de amortización creciente y un servicio de la deuda de acuerdo con la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIEE) más una sobretasa de acuerdo a su calificación. Este financiamiento fue contratado bajo el Programa Especial de Apoyo Financiero (PEAF) del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (Fefom).

La última información disponible de Chiautla no contempla contratar deuda de largo plazo ni el uso de créditos de corto plazo. En relación con la seguridad social, el municipio hace frente a sus obligaciones de pensiones y jubilaciones a través del Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMYM).

**Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Más Débil'**: El marco institucional en México no considera soporte de liquidez de emergencia por parte de niveles superiores de gobierno. Para la evaluación de este factor, Fitch contempla la razón de efectivo y equivalentes respecto al pasivo no bancario (proveedores, acreedores y documentos por pagar a corto plazo) reportado en el Sistema de Alertas de SHCP.

En 2024, el efectivo y equivalentes disminuyó a MXN5.7 millones desde MXN9.3 millones en 2023, representando una reducción de 39%. Paralelamente, el pasivo circulante disminuyó a MXN6.4 millones desde MXN7.3 millones en 2023, una reducción de 12%. Esto resultó en una razón de liquidez de 0.9x en 2024, deteriorándose desde 1.3x en 2023, año en que por primera vez en el período de análisis la métrica superó el umbral de 1.0x. Por lo tanto, este factor mantiene una evaluación en 'Más Débil'.

De acuerdo con el avance del tercer trimestre de 2025, la entidad reporta niveles de efectivo y equivalentes de MXN43.2 millones y un pasivo circulante de MXN6.3 millones. No obstante, la agencia estima que disminuirá de forma importante al cierre del ejercicio ya que la entidad ejecuta la mayor parte del gasto de capital en el último trimestre.

**Perfil Financiero – Categoría 'aa'**: La agencia estima que la razón de repago de los próximos cinco años se mantendrá inferior a 5x bajo el escenario de calificación (puntaje 'aaa' en 2027: 0.7x). Asimismo, la cobertura real del servicio de deuda (CRSD) más baja del período proyectado bajo el escenario de calificación se estima entre 2x y 4x (puntaje 'aa'). A su vez, la carga de la deuda fiscal se proyecta inferior a 50% (puntaje 'aaa'). El resultado de la evaluación del perfil financiero de 'aa' deriva de ajustar, una categoría inferior, el puntaje de

'aaa' de la métrica primaria de razón de repago de la deuda proyectada entre 2025 y 2029. Lo anterior se debe a que el puntaje de la métrica secundaria de CRSD es menor.

En esta revisión, el perfil financiero se evalúa en 'aa' en lugar de 'aaa' de la revisión anterior, reflejando la opinión de Fitch de que el MO mantendrá su tendencia decreciente para los cinco años siguientes y la posición de liquidez se mantendrá débil. No obstante, se ubica en la parte alta de la categoría de 'aa' debido a su razón de repago baja y su CRSD mínima cercana a 4x.

Fitch clasifica a Chiautla como una entidad tipo B, pues cubre el servicio de la deuda con su flujo anual de efectivo.

**Factores Adicionales:** Fitch identifica riesgos asimétricos por gestión y gobernanza, ante la interacción limitada con la administración municipal que dificulta la apreciación de la política pública emprendida en conjunto con antecedentes de una gestión débil. Asimismo, la inexistencia de un organismo descentralizado de agua potable, alcantarillado y saneamiento que dificulta la captación de recursos para un servicio público intensivo en capital, lo que puede presionar las finanzas municipales.

## ANÁLISIS DE PARES

Fitch realiza un análisis de pares frente a diversos municipios mexicanos. Entre las entidades con un perfil de riesgo en 'Más Débil', Chiautla tiene un perfil financiero ('aa') y riesgos asimétricos comparable con entidades como Nogales, Chalco, Melchor Ocampo o Texcoco. Entidades con una calificación mayor presentan un FCR adicional valuado como 'Rango Medio' o un riesgo asimétrico menos.

## SUPUESTOS CLAVE

### Supuestos Cualitativos

--Perfil de Riesgo – 'Más Débil';

--Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';

--Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';

--Gasto (Sostenibilidad) – 'Rango Medio';

--Gasto (Adaptabilidad) – 'Más Débil';

- Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Más Débil';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Más Débil';
- Perfil Financiero – 'categoría 'aa'';
- Riesgos Asimétricos – En gestión y gobernanza.

## Supuestos Cuantitativos

La acción de calificación de Fitch está impulsada por los siguientes supuestos para las métricas de referencia bajo su caso de calificación del período 2025 a 2029:

- razón de repago: 0.7x;
- CRSD: 3.2x;
- carga de deuda fiscal: 14.7%.

A diferencia del escenario base, el escenario de calificación asume una tasa de crecimiento más alta del GO, lo que resulta en un BO más reducido. Además, en el escenario de calificación se incorpora deuda adicional a largo plazo, y se incrementan las tasas de interés proyectadas para el servicio de la deuda.

El escenario de calificación de Fitch es un escenario a través del ciclo, que incluye una combinación de tensiones de ingresos, costos y riesgos financieros. Se basa en las cifras de 2020 a 2024 y en las proyecciones para 2025 a 2029. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

- IO con una TMAC de 4.3% entre 2025 y 2029, lo cual refleja el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch sobre la inflación y el crecimiento del PIB; para 2025 se proyecta un dinamismo menor de los ingresos propios para reflejar el comportamiento observado en el avance financiero a 2025.
- GO con una TMAC de 7.3% entre 2025 y 2029, que refleja el comportamiento histórico del MO y asume un crecimiento mayor que los IO;
- MO que disminuye a 18.5% en 2029 desde 25.1% en 2025, lo que refleja la evolución de los IO y GO;

--balance de capital neto: se proyecta un promedio anual negativo de MXN35 millones entre 2025 y 2029. Este cálculo incorpora el promedio histórico y el flujo disponible para gastos de capital que, a su vez, es una función del balance actual, los ingresos de capital y la deuda;

--ingresos de capital: se asume un crecimiento nominal equivalente a la inflación proyectada por la agencia menos 1%;

--deuda directa de largo plazo: se proyecta una deuda adicional de largo plazo hasta por MXN19.6 millones en 2026 a pagarse a 15 años, equivalente a 15% de los ingresos de libre disposición, al considerar el límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP;

--deuda adicional de corto plazo por MXN5.2 millones, equivalente a 3% de los ingresos totales del municipio en 2024, dentro del límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP, deuda que se finiquita en 2027, último año de la administración;

--tasa de interés: tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) 28: 8.3% en 2025, 8.05% en 2026, 8.55% en 2027 y 9.05% en 2028 y 2029. La proyección de la tasa de interés se basa en la tasa objetiva al final del año proyectada por Fitch más 50 puntos básicos cada año hasta 200 puntos básicos;

--se consideró la sobretasa de 1.85% para el cálculo de los intereses;

## PERFIL DEL EMISOR

Chiautla se ubica en el centro oriente del Estado de México [AA+(mex)]. Según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) contaba con una población estimada de 30,000 habitantes en 2020 y las actividades económicas principales del municipio se concentran en el sector terciario. Presenta mayores indicadores de pobreza que la media nacional.

## SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--si, bajo el escenario de calificación proyectado por Fitch, la razón de repago de la deuda se mantiene menor de 5x, en conjunto con coberturas proyectadas inferiores a 2x, a la vez que compare negativamente con sus pares de calificación.

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

--BO estables y una mejora en la posición de liquidez que se refleje en una razón de repago inferior a 5x y CRSD mayor de 4x de manera consistente;

--si existiera un fortalecimiento en gestión y gobernanza que mitigara los riesgos asimétricos.

## **ESTRUCTURA DE LA DEUDA**

La calificación del crédito Banobras 14 fue revisada el 3 de abril de 2025 en conjunto con otros financiamientos pertenecientes al programa Fefom. Para más información acerca de las características del crédito Banobras 14 ver en

<https://www.fitchratings.com/site/pr/10304917>.

## **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 Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Diciembre 19, 2024);

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 6/diciembre/2024

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: municipio de Chiautla y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros de la entidad, presupuesto de ingresos y egresos de 2025, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2020 a 31/diciembre/2024 y avance financiero al tercer trimestre de 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>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

## RATING ACTIONS

| ENTITY / DEBT ♦           | RATING ♦  | PRIOR ♦                                   |
|---------------------------|---|---|
| Chiautla EM, Municipio de | ENac LP     A-(mex) Rating Outlook Stable<br>Alza | BBB+<br>(mex) Rating<br>Outlook<br>Stable |

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Alejandro Guerrero

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1607

[alejandro.guerrero@fitchratings.com](mailto:alejandro.guerrero@fitchratings.com)

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

### **Diego Estrada**

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7079

[diego.estrada@fitchratings.com](mailto:diego.estrada@fitchratings.com)

### **Tito Baeza**

Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 55 5955 1606

[tito.baeza@fitchratings.com](mailto:tito.baeza@fitchratings.com)

## **MEDIA CONTACTS**

### **Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

[maggie.guimaraes@thefitchgroup.com](mailto:maggie.guimaraes@thefitchgroup.com)

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

## **PARTICIPATION STATUS**

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

## **APPLICABLE CRITERIA**

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

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

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Chiautla EM, Municipio de

**DISCLAIMER & COPYRIGHT**

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(es) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(es) servicio(s) complementario(s) para el(es) 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 substituto 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 prensa.

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

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.