

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube la Calificación de Guadalajara a 'AAA(mex)' y Afirma a sus Créditos en 'AAA(mex)vra'

Mexico Thu 26 Mar, 2026 - 6:18 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 26 Mar 2026: Fitch Ratings subió la calificación de largo plazo nacional del municipio de Guadalajara, Jalisco a 'AAA(mex)' desde 'AA(mex)'. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable. Asimismo, ratificó en 'AAA(mex)vra' la calificación nacional de sus dos créditos bancarios (saldos al 31 de diciembre de 2025):

--Banorte 11, monto contratado de MXN1,100 millones y saldo de MXN326 millones;

--BBVA 22, monto contratado de MXN810 millones y saldo de MXN653 millones.

La acción de calificación se sustenta en una mejora sostenida de los ingresos operativos (IO), principalmente por una recaudación predial fortalecida y respaldada por un contexto socioeconómico favorable, lo que aumentó la flexibilidad del ingreso a 'Rango Medio' desde 'Más Débil'. A su vez, el control del gasto mantuvo márgenes operativos (MO) robustos entre 2023 y 2025, que Fitch espera que continúen en el escenario proyectado. La Perspectiva Estable refleja la expectativa de la agencia de que las métricas de endeudamiento se mantendrán dentro de sus proyecciones.

Fitch incorporó en la evaluación un perfil de riesgo de 'Rango Medio Bajo' (desde 'Más Débil'), un puntaje de perfil financiero de 'aa' y el análisis frente a entidades pares calificadas en 'AAA(mex)'. Fitch no identifica riesgos asimétricos ni factores adicionales que pudieran incidir en la calificación de Guadalajara.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de Guadalajara deriva de un perfil de riesgo 'Rango Medio Bajo' y un perfil financiero en 'aa'. Además, incorpora un análisis comparativo frente a pares con el mismo perfil de riesgo y un puntaje similar del perfil financiero.

Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’ desde ‘Más Débil’: El perfil de riesgo de Guadalajara deriva de la combinación de cuatro factores clave de riesgo (FCR) evaluados en ‘Rango Medio’ y dos en ‘Más Débil’.

Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’: La composición de ingresos del municipio depende en gran medida de transferencias federales relativamente estables, provenientes de una contraparte soberana calificada en ‘BBB-’. Entre 2021 y 2025, estas transferencias promediaron 51.1% de los IO, lo que refleja una dependencia fiscal alta. Asimismo, el crecimiento real de los IO en el período (TMAC 2021-2025: 3.8%) se ubicó por encima del PIB real nacional (TMAC: 2.2%), y Fitch prevé estabilidad en los ingresos totales. En 2025, el Fondo General de Participaciones (FGP), la principal transferencia que recibe el municipio, aportó 22.3% de los IO, y Fitch estima que aumentará en 2026, apoyado también por mayores eficiencias en la recaudación local.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’ desde ‘Más Débil’: El ajuste a ‘Rango Medio’ responde a una mejora sostenida de los IO, impulsada principalmente por el fortalecimiento de la recaudación predial y por la eliminación de la contención en la tasa del impuesto predial. Fitch considera que este desempeño podría absorber una caída razonablemente esperada de los ingresos de al menos 50%. Esta evaluación se sustenta en el marco legal vigente y en un contexto socioeconómico favorable que contribuiría a mitigar un impacto de esa magnitud, a la par de un nivel de desarrollo administrativo adecuado. Al cierre de 2025, los impuestos representaron 27.6% de los ingresos totales, tras crecer 17.3% anual y registrar una TMAC de 12.8%.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’: Guadalajara contuvo el gasto operativo (GO) frente al crecimiento de sus IO; entre 2021 y 2025, el GO registró una TMAC de 4.4% y los IO de 9.0%. En ese período, el balance operativo (BO) promedió 16.8% y en 2025 alcanzó 26.9%, apoyado por una mayor recaudación, niveles superiores a la mediana de 12% del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF). Este desempeño se mantuvo pese a un mayor ritmo de inversión. La administración aplicó medidas para controlar la nómina y fortalecer la fiscalización del gasto, además de adquirir equipamiento para la recolección de residuos y saneamiento. Las responsabilidades de gasto, moderadamente contracíclicas (mantenimiento y servicios públicos), se cubren con ingresos propios y transferencias.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: En un escenario de bajo crecimiento, el ajuste se concentraría principalmente en el gasto de capital, que podría reducirse si fuera necesario. Entre 2023 y 2025, el GO representó en promedio 81.9% del gasto total (2025: 84.8%), cercano a la referencia de 82% del GMF. En el mismo período, la inversión promedió 16.8%, alineado con el 17% del GMF, lo que deja cierto margen para recortes. Asimismo, el

municipio se caracteriza por una estructura de gasto en personal alta, aunque con una tendencia a la baja.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: Fitch considera moderado el marco nacional de endeudamiento y liquidez. Al 31 de diciembre de 2025, Guadalajara registraba deuda directa de largo plazo por MXN979 millones, integrada por dos créditos bancarios; la agencia también incluye en su deuda ajustada las obligaciones de un proyecto de alumbrado público.

El crédito de corto plazo por MXN300 millones contratado con Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (Santander México), fue liquidado en 2025.

Las obligaciones por pensiones y jubilaciones se cubren mediante el Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco (Ipejal). Por su parte, los servicios de agua potable y alcantarillado son gestionados por el Sistema Intermunicipal para los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de la Zona Metropolitana de Guadalajara (SIAPA).

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’: De acuerdo con el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SA de la SHCP), en 2023 y 2024 la razón de activo a pasivo circulante de Guadalajara se mantuvo inferior a 1x; tras ajustes en la recaudación, en 2025 aumentó a 2.5x. Asimismo, el efectivo sin restricciones ha sido históricamente bajo, alrededor de 7.5% de la caja total, equivalente a cerca de 12 días de efectivo disponible. En 2026, Fitch monitoreará al nivel de efectivo y a si el fortalecimiento de la liquidez se sostiene una vez utilizados los recursos derivados de los ajustes en la recaudación de predial.

Perfil Financiero – Categoría ‘aa’: Fitch proyecta un escenario de calificación con una razón de repago inferior a 5x (puntaje ‘aaa’). Asimismo, incorpora una mejora en la cobertura real mínima del servicio de la deuda (CRSD) a 3.2x (puntaje ‘aa’). La carga de la deuda fiscal se mantendría por debajo de 50% (puntaje ‘aaa’). El perfil financiero de ‘aa’ considera un ajuste a la baja derivado del puntaje inferior en la métrica secundaria de la CRSD. Fitch estima que, aun con endeudamiento adicional, Guadalajara mantendrá una deuda sostenible y un BO adecuado entre 2026 y 2030 (promedio de 14.3% de los IO).

Fitch clasifica a los municipios en México como gobiernos tipo B, caracterizados por cubrir el SD con su flujo de efectivo anual.

Riesgos Asimétricos: Fitch no identificó factores adicionales que pudieran incidir en la calificación de Guadalajara.

ANÁLISIS DE PARES

La calificación incorpora el análisis frente a pares con el mismo perfil de riesgo y puntaje comparable del perfil financiero, como Zapopan y Chihuahua, ambos calificados en 'AAA(mex)'.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos – Específicos del Emisor

- Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo' desde 'Más Débil';
- Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';
- Ingresos (Adaptabilidad) – 'Rango Medio' desde 'Más Débil';
- Gasto (Sostenibilidad) – 'Rango Medio';
- Gasto (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Más Débil';
- Puntaje del Perfil Financiero – Categoría 'aa';
- Soporte (Préstamos Presupuestarios): N.A.;
- Soporte Ad-Hoc (escalones): N.A.;
- Riesgos Asimétricos: No.

Supuestos Cuantitativos - Específicos del Emisor

La acción de calificación de Fitch está sustentada en los siguientes supuestos para las métricas de referencia consideradas en el caso de calificación de 2026 a 2030:

--razón de repago: 1x;

--CRSD: 3.2x;

--carga de deuda fiscal: 15.2%.

A diferencia del escenario base, el escenario de calificación asume un BO más reducido. Asimismo, se incorpora deuda adicional y un incremento en las tasas de interés proyectadas.

El escenario de calificación de Fitch se extiende a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de presiones financieras en ingresos, gastos y variables financieras. Se basa en las métricas observadas durante 2021 a 2025 y en las proyectadas para 2026 a 2030. Los supuestos clave del escenario incluyen:

--IO: TMAC de 6.4% de 2026 a 2030, toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de la agencia de inflación y crecimiento del PIB;

--GO: TMAC de 10.4% de 2026 a 2030, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: promedio de 14.3% entre 2026 y 2030, toma en cuenta la evolución de los IO y GO;

--ingresos de capital: crecimiento nominal inferior a 1% que la inflación proyectada por Fitch;

--balance de capital neto: se calcula, en promedio, un gasto de capital neto negativo de MXN2,481 millones entre 2026 y 2030; el cálculo incorpora el promedio histórico y el flujo disponible para gasto de capital que, a su vez, está en función del balance corriente, ingresos de capital y endeudamiento;

--deuda directa de largo plazo: deuda vigente con el municipio. Además, se adiciona lo equivalente a 15% de los ingresos de libre disposición (ILD) del municipio, es decir, MXN1,530 millones. Esto es consistente con los supuestos del GMF y está dentro del límite establecido legalmente;

--deuda de corto plazo: se considera un financiamiento de corto plazo revolvente pagadero en 2027 por MXN232 millones (2% de ingresos totales).

--otra deuda considerada por Fitch (ODF): incluye el saldo pendiente del contrato de modernización de alumbrado público.

Supuestos Cuantitativos – 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 SD naturales y con reserva del crédito hasta su fecha de vencimiento. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--activo (FGP): crecimiento nominal de 5.8% en 2026 y 5.9% constante de 2027 en adelante;

--tasa de interés variable (TIIE 28): tasa creciente desde 7.3% en 2026 a 9.4% en 2034;

--sobretasa del financiamiento: 0.50% en el caso de Banorte 11 y 0.35% para BBVA 22;

--inflación nacional: 4.0% en 2026 y 3.8% anual de 2027 a 2034.

PERFIL DEL EMISOR

Guadalajara, ubicado en Jalisco dentro de la zona metropolitana de Guadalajara y centro turístico del mismo nombre, registró en 2024 una población de 1,386,883 habitantes según el Consejo Nacional de Población (Conapo). De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadísticas y Geografía (Inegi), el PIB municipal (PIBM) nominal alcanzó MXN727,732 millones con un PIBM per cápita de MXN524,725, superior al promedio nacional. Según el Inegi, la tasa de desocupación fue de 1.09% y la tasa de informalidad laboral de 37.30% en 2024. El municipio se distingue por su vocación económica orientada a servicios avanzados, tecnología, comercio y manufactura especializada.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

EMISOR

--una razón de repago en el escenario de calificación por debajo de 5x de forma sostenida y una CRSD entre 1.5x y 2x de manera consistente. Lo anterior podría darse ante un

deterioro en el BO respecto de sus IO, aunado al uso recurrente de deuda de corto plazo, y un desempeño poco favorable con pares.

FINANCIAMIENTO

--la calificación de los créditos está vinculada a la calidad crediticia del municipio, de acuerdo con la metodología de Fitch. No obstante, la calificación del municipio tendría que bajar a 'A(mex)' o inferior para que la calificación de los créditos también fuera degradada;

--el incumplimiento de cualquiera de las obligaciones establecidas en los documentos de la operación o alguna otra que aumente el riesgo, también podría implicar una acción negativa sobre la calificación de los financiamientos.

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

EMISOR

--la calificación es la más alta en escala nacional por lo que movimientos al alza no son posibles.

FINANCIAMIENTO

--la calificación de 'AAA(mex)vra' de los créditos es la más alta de la escala nacional, por lo que solo podría presentar un cambio a la baja.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA

Los créditos Banorte 11 y BBVA 22 están denominados en pesos mexicanos, con pagos mensuales, amortización constante y tasa variable (TIIE 28 días más un diferencial ligado a la calificación). Banorte 11 vence el 11 de enero de 2031 y BBVA 22 el 5 de octubre de 2034.

Las proyecciones de la CRSD, con el porcentaje del FGP afectado como fuente de pago, son sólidas y superan 2x el SD en los escenarios base y de calificación. Al incluir el fondo de reserva, las coberturas se mantienen fuertes y por encima de 2x hasta el vencimiento de ambos créditos. A enero de 2026, el seguimiento de los financiamientos muestra coberturas adecuadas.

Para Banorte 11, el fondo de reserva debe equivaler a 2x el servicio de la deuda corriente (intereses y capital) del crédito. Para BBVA 22, el financiamiento debe mantener un fondo de reserva equivalente a 2x el SD (intereses y capital) del mes siguiente. Fitch considera que estos fondos de reserva reducen los riesgos de liquidez.

Para más información sobre los financiamientos, ver comunicado "[Fitch Ratifica la Calificación 'AAA\(mex\)vra' de Dos Créditos de Guadalajara](#)", publicado el 25 de abril de 2024.

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.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

En su indicador de deuda ajustada y proyecciones de endeudamiento del escenario de calificación, Fitch considera el saldo de la concesión de alumbrado público cuyo vencimiento es en 2030.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de largo plazo de los financiamientos de Guadalajara están ligadas a la calificación del municipio [AAA(mex)].

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);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 14/abril/2025.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos. Información de los financiamientos como contratos de crédito, Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago F/4032488, Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago número 1555, instrucción irrevocable, registros, presupuestos, FGP, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2021 a 31/diciembre/2025. Seguimiento a los créditos bancarios hasta 31/enero/2026.

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.

Para la determinación de la presente calificación de valores respaldados por activos, Fitch México no utilizó calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras de valores.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡			PRIOR ⚡
Guadalajara JAL, Municipio de	ENac LP			AA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable Alza			
senior secured	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
BBVA 22	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Banorte 11	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Orel Montemayor

Associate Director
Analista Líder
+52 81 4161 7089
orel.montemayor@fitchratings.com
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Natalia Etienne Lambreton

Director
Analista Secundario
+52 81 4161 7082
natalia.etienne@fitchratings.com

Ileana Selene Guajardo Tijerina

Senior Director
Presidente del Comité de Calificación
+52 81 4161 7013

ileana.guajardo@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](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Guadalajara JAL, 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 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 © 2026 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.