

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica las Calificaciones del Municipio de Apodaca; Perspectiva Estable

Mexico Wed 13 May, 2026 - 3:09 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 13 May 2026: Fitch Ratings afirmó en 'BBB-' la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en moneda local del municipio de Apodaca, Nuevo León. También afirmó la calificación nacional de largo plazo en 'AAA(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones es Estable. El perfil crediticio individual (PCI) es 'bbb'. La IDR está limitada por la calificación soberana de México [BBB-; Perspectiva Estable], lo que refleja la opinión de Fitch de que una entidad subnacional en México no puede calificarse por encima del soberano.

La afirmación de las calificaciones refleja la expectativa de la agencia de que los indicadores del perfil financiero de Apodaca se mantendrán satisfactorios, con un perfil de riesgo estable durante un horizonte de calificación de cinco años (2026-2030), basado en el favorable dinamismo de sus ingresos y en una sólida posición de liquidez respaldada por una economía dinámica.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil Crediticio Individual

El PCI de Apodaca en 'bbb' refleja la combinación de un perfil de riesgo en 'Rango Medio Bajo' y un perfil financiero 'aa'. El PCI también incluye una comparación con pares calificados como el municipio de Irapuato y la Municipalidad Metropolitana de Lima. Fitch no considera ningún apoyo extraordinario y no aplica ningún riesgo asimétrico dado el análisis neutral de la gestión, gobernanza y obligaciones de pensiones.

Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo': El perfil de riesgo refleja una combinación favorable en la evaluación de cinco atributos en 'Rango Medio' y uno en 'Más Débil' de los seis

factores clave de riesgo (FCR) de Fitch. El factor de adaptabilidad de los ingresos se modifica a 'Rango Medio' desde 'Más Débil' al considerar la solidez en la capacidad para aumentar ingresos, respaldada por su fortaleza económica y administrativa. Por otro lado, considerando la volatilidad en los márgenes operativos (MO), la sostenibilidad del gasto se modifica a 'Más Débil' desde 'Rango Medio'.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': La solidez de los ingresos de Apodaca se evalúa como 'Rango Medio' porque los ingresos operativos (IO) están estrechamente relacionados con el desempeño de las transferencias nacionales provenientes del soberano calificado en 'BBB-', las cuales han representado más de la mitad de los IO. Fitch considera que estos recursos son sólidos debido a su estabilidad y porque provienen de una fuente confiable con un marco institucional establecido.

En el período de análisis (2021 y 2025), los IO de Apodaca crecieron a una tasa real de 5.4%, superior a la tasa media anual de crecimiento (TMAC) del PIB nacional de 2.2%. En 2025 los IO se incrementaron 5.5% debido a un mayor nivel de transferencias y de impuestos, particularmente del impuesto sobre la adquisición de inmuebles. Al primer trimestre de 2026, los ingresos locales fueron 6.1% más altos que en el mismo período del año anterior, mientras que las transferencias federales no etiquetadas se incrementaron 14%.

En 2025, los ingresos estatales superaron MXN1,000 millones, de los cuales, 84.0% se destinó a inversión. Cabe señalar que, dada la naturaleza excepcional de ese año, se espera que los ingresos de capital de los próximos años se ubiquen cerca de su promedio histórico (MXN252 millones en el período 2022–2024).

Ingresos (Adaptabilidad) – 'Rango Medio' desde 'Más Débil': La evaluación de la adaptabilidad de los ingresos de Apodaca se modifica a 'Rango Medio' desde 'Más Débil'. De acuerdo con el análisis de Fitch sobre municipios mexicanos calificados, su capacidad para generar ingresos adicionales en respuesta a desaceleraciones económicas es destacable, aunque enfrenta limitaciones para ajustar sus tasas.

El desempeño de los ingresos propios de Apodaca ha sido sólido gracias a estrategias efectivas de recaudación y a un fuerte crecimiento económico, incluidos nuevos desarrollos industriales y de vivienda. Entre las principales estrategias implementadas por el municipio destacan un programa de gestión de cobranza, a través de una firma especializada, para recuperar carteras vencidas de impuestos y la actualización catastral. En 2025, los ingresos por impuestos aumentaron 7.8%, principalmente por un incremento en el impuesto sobre adquisición de inmuebles. La perspectiva de crecimiento es positiva para los años

siguientes. Al 31 de marzo de 2026, los ingresos tributarios aumentaron 1.5%, y el total de los ingresos locales fue de 6.1% superior al del mismo período del ejercicio fiscal anterior.

Como ocurre en casi todos los demás municipios mexicanos calificados por la agencia, Apodaca requiere la aprobación del Congreso estatal y el Cabildo municipal para incrementar tarifas; además el registro catastral es administrado por el estado de Nuevo León.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’ desde ‘Rango Medio’: Apodaca es responsable de un gasto contracíclico moderado, en su mayoría mantenimiento, seguridad pública, aseo y recolección de basura y alumbrado público, cuya tendencia ha sido pronunciada debido a la presión de gasto derivada del crecimiento demográfico. La TMAC del gasto operativo (GO) en el período 2021-2025 fue de 6.8%, superior a la TMAC del IO de 5.4%, lo que se ha reflejado en MO volátiles. En 2025, el GO creció a una tasa similar a la del IO (5.5%), generando un MO equivalente a 4.1%. Entre 2023 y 2025, el MO promedio de 8.1% fue inferior a la mediana de los municipios calificados por Fitch, de 12%; por lo que la valoración del factor se modifica a ‘Más Débil’ desde ‘Rango Medio’.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’: El gasto de capital de Apodaca ha aumentado y representó un promedio de 19.4% del gasto total entre 2023 y 2025, lo que indica un nivel de inversión moderado, superior a la mediana de 17.0% observada en los municipios mexicanos calificados por Fitch. El programa de inversión se concentra en infraestructura vial, deportiva e hídrica, así como en alumbrado público. Apodaca financió la mayor parte de esta inversión con ingresos de capital y el balance corriente, lo que demuestra su capacidad para contener el gasto mientras mantiene una sólida posición de liquidez. En 2025, el municipio destinó MXN1,257.0 millones a inversión, financiados principalmente con ingresos de capital.

Los gastos más inflexibles derivan del gasto de personal y de servicios públicos como recolección de residuos y seguridad pública. En 2025, el gasto de personal registró un crecimiento de 14.5% debido a ajustes salariales. Por su parte, el GO representó, en promedio, 79% del gasto total en los últimos tres años, nivel que considera el efecto del incremento en la inversión.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: El marco institucional de deuda y liquidez es moderado. Al igual que otras entidades mexicanas, el riesgo a la exposición cambiaria es nulo. Al cierre de 2025, la deuda directa de Apodaca estaba compuesta por cuatro créditos bancarios a 15 años, con un saldo insoluto de MXN607.4 millones. El municipio pignoró 45.5% del Fondo General de Participaciones (FGP) y 45.5% del Fondo de Fomento

Municipal en dos fideicomisos para cubrir el servicio de la deuda (SD). El municipio no tiene planes de deuda adicional.

Desde 2018, Apodaca mantiene un contrato de modernización de alumbrado público con vencimiento en 2028 y saldo de MXN125 millones al cierre de 2025, el impuesto predial se comprometió en un fideicomiso para cubrir los pagos del proyecto. Fitch considera esta obligación financiera como “otra deuda clasificada por Fitch”. Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey (SADM) [AA-(mex); Perspectiva Negativa] es responsable de los servicios de agua y, por lo tanto, no representa una contingencia para el municipio.

Apodaca cuenta con un fondo de reserva para cubrir el pago de pensiones que se financia con aportes propios y el de sus empleados. A abril de 2026, dicho fondo ascendía a MXN311 millones. Los pagos de pensiones alcanzaron MXN118.7 millones en 2025 o 3.7% del GO.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’: El marco legal de México no brinda respaldo de liquidez de emergencia de los niveles superiores de gobierno. En los últimos tres años, el efectivo se incrementó y ascendió a MXN1,053 millones en 2025, el efectivo disponible cubre pasivos financieros y comerciales por 2.46x. El municipio tiene liquidez disponible en varias formas, en particular en efectivo sin restricciones, y no tiene deuda a corto plazo.

Perfil Financiero – ‘aa’: El perfil financiero de Apodaca de ‘aa’ es el resultado de ajustar el puntaje de la razón de repago de ‘aaa’ (inferior a 5x entre 2026 y 2030) una categoría hacia abajo debido al puntaje más débil de su indicador de cobertura real de servicio de deuda (CRSD). La CRSD mínima se estima en 1.6x en 2030, con una puntuación de ‘a’. Por su parte, la carga de deuda fiscal se evalúa en ‘aaa’. Fitch estima que la entidad mantendrá métricas fuertes de endeudamiento y MO adecuados entre 2026 y 2030, con un promedio de 4.2%.

Otros Factores de Calificación

No existe ni apoyo *ad hoc* ni riesgo asimétrico. La IDR de Apodaca está limitada por la calificación soberana de México de ‘BBB-’ con Perspectiva Estable, lo que refleja la opinión de Fitch de que una entidad subnacional en México no puede ser calificada por encima del soberano debido a cierto grado de interdependencia entre las finanzas subnacionales.

ANÁLISIS DE PARES

El PCI de Apodaca en 'bbb' refleja una combinación de un perfil de riesgo de 'Rango Medio Bajo' y un perfil financiero 'aa'. El PCI también incluye una comparación con pares calificados como el municipio de Irapuato y la Municipalidad Metropolitana de Lima. La calificación en escala nacional se deriva de la calificación internacional y considera análisis de pares del país.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

- Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo';
- Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';
- Ingresos (Adaptabilidad) – 'Rango Medio' desde 'Más Débil';
- Gastos (Sostenibilidad) – 'Más Débil' desde 'Rango Medio';
- Gastos (Adaptabilidad) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio';
- Perfil Financiero – categoría 'aa';
- Riesgos Asimétricos (escalones): N.A.;
- Techo Soberano: BBB-.

Supuestos Cuantitativos

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: 0.6x;
- CRSD: 1.6x;
- carga de deuda fiscal: -2.0%.

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

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses financieros en el ingreso, gastos y variables financieras. Se basa en las métricas de 2021 a 2025 y las proyectadas para 2026 a 2030. Los supuestos clave del escenario de calificación incluyen:

--IO: TMAC de 8.5% de 2025 a 2030, toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch sobre la inflación y el crecimiento del PIB;

--GO: TMAC de 8.7% de 2025 a 2030, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: promedio de 4.2% en 2026 a 2030, considera la estimación de los IO y GO;

--gasto de capital: se calcula, en promedio, un gasto de capital neto negativo de MXN137 millones durante 2026 a 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 adicional de largo plazo: se considera disposición de deuda adicional de largo plazo por MXN165 millones en 2028, de acuerdo con los lineamientos de la Ley de Disciplina Financiera (LDF);

--deuda de corto plazo: no se considera;

--tasa de interés variable (TIIE 28 días): 7.3% en 2026, 7.8% en 2027, 8.3% en 2028 y 8.8% en 2029 y 2030, al agregar 30 puntos bases (pb) a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia.

PERFIL DEL EMISOR

Apodaca forma parte de la zona metropolitana de Monterrey en Nuevo León [A(mex); Perspectiva Negativa] y constituye uno de los polos industriales más dinámicos del noreste mexicano. Con un PIBM nominal de MXN393,559.7 millones, un PIBM per cápita de MXN538,436.9 —superior al promedio estatal—, 276,079 puestos de trabajo registrados

ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y una tasa de informalidad de 28.1%, el municipio exhibe un mercado laboral robusto y formalizado. Su población de 730,930 habitantes crece a una tasa de 2.3% anual, con un nivel de pobreza de 14.2% (2020) y grado de marginación muy bajo, lo cual lo posiciona favorablemente entre sus pares de calificación.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--una acción negativa sobre la calificación soberana conduciría a una rebaja de la IDR de Apodaca;

--la IDR bajaría si se degrada la valoración del PCI debido al deterioro del perfil financiero a 'a', lo que daría como resultado una razón de repago de la deuda superior a 5x, junto con una CRSD inferior a 2x, bajo el escenario de calificación de Fitch;

--la calificación nacional de largo plazo podría reducirse si el PCI bajara a 'bbb-', lo cual resultaría de una razón de repago inferior a 5x, junto con una CRSD por debajo de 1.5x de forma consistente en el escenario de calificación.

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

--la IDR está restringida por la calificación soberana. La acción de calificación sobre la IDR de México conduciría a la correspondiente acción de calificación sobre el emisor. La calificación nacional de largo plazo es la más alta de la escala, por lo que no es posible una acción de calificación positiva.

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

El monto del contrato de modernización del alumbrado público se consideró como otra deuda clasificada por Fitch; por lo tanto, se agregó a la deuda ajustada por la agencia.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 13 de mayo de 2026 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

La calificación internacional de Apodaca está topada por la calificación soberana de México.

CONSIDERACIONES ESG

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

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de 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: 15/mayo/2025

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: cuenta pública, presupuesto 2026, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2021 a 31/diciembre/2025 y avance a marzo/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.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING TYPE ⇅	RATING ⇅	RATING ACTION ⇅	PRIOR ⇅
Apodaca, Municipality of	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable	BBB- Rating Outlook Stable	BBB- Rating Outlook Stable
	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	AAA(mex) Rating Outlook Stable	AAA(mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Ileana Selene Guajardo Tijerina
Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7013

ileana.guajardo@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,

Monterrey 64920

Sergio Garcia Rodriguez

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7095

sergio.garcia@fitchratings.com

Gerardo Enrique Carrillo Aguado

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 55 5955 1610

gerardo.carrillo@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 Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 19 Dec 2024\)](#)

International Local and Regional Governments Rating Criteria (pub. 27 Mar 2026) (including rating assumption sensitivity)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Apodaca, Municipality of

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch

lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro

escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden

estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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

Derechos de autor © 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.

[Cookie Settings`](#)