

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Aumenta a 'AA+(mex)' la Calificación de Zumpango, Estado de México; Perspectiva Estable

Mexico Thu 04 Jun, 2026 - 6:37 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 04 Jun 2026: Fitch Ratings aumentó a 'AA+(mex)' desde 'AA(mex)' la calificación nacional de largo plazo del municipio de Zumpango, Estado de México. La Perspectiva se modificó a Estable desde Positiva.

El aumento de la calificación se basa en los márgenes operativos (MO) muy altos (superiores a 50%) que mantuvo de 2022 a 2025 y a la expectativa de que se mantenga al cierre de 2026. Asimismo, considera la contención observada en el gasto operativo (GO), el gasto de capital (GC) muy alto y la política de endeudamiento prudente del municipio, con niveles de liquidez favorables.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación incorpora métricas financieras que derivan en un perfil financiero con un puntaje combinado de 'aaa' y un perfil de riesgo de 'Rango Medio Bajo', así como el análisis de pares. La agencia también considera áreas de oportunidad en cuanto a las políticas contables, presentación de reportes y nivel de transparencia de la entidad, de acuerdo con el nivel de calificación del municipio y relativo a entidades pares. La calificación no considera un apoyo extraordinario del Gobierno federal.

**Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo':** El perfil de riesgo es producto de cuatro factores clave de riesgo (FCR) evaluados en 'Rango Medio' y dos en 'Más Débil'; sin cambios desde la última revisión.

**Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio':** La evaluación de este factor en 'Rango Medio' se basa en los ingresos operativos (IO; ingresos locales, Ramo 28 y aportaciones federales) estrechamente relacionados con las transferencias nacionales de la contraparte soberana

con calificación 'BBB-'. En el período de análisis (2021 a 2025), las transferencias federales fueron equivalentes a 61% del ingreso total de la entidad. El IO creció 11% nominal en 2025 (totalizó MXN1,068 millones), esto se debe al dinamismo favorable en las transferencias recibidas (18%), así como en los impuestos (29%), derivado de la atracción de inversión y creación de empleo en la entidad.

**Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil':** Fitch evalúa la adaptabilidad de los ingresos en 'Más Débil' debido a que Zumpango tiene dependencia alta de transferencias nacionales, característica estructural de las entidades subnacionales mexicanas dada la descentralización fiscal. Las transferencias federales recibidas por el municipio pasaron de representar 65% del ingreso total en 2021 a 64% en 2025. Frente al contexto internacional, la agencia considera que los gobiernos subnacionales en México presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada, lo cual dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor.

**Gasto (Sostenibilidad) – 'Rango Medio':** El municipio es responsable de gastos moderadamente anticíclicos y cuenta con transferencias del Gobierno federal y estatal para financiarlos de manera conjunta. El GO decreció en términos reales durante los últimos cinco años (tasa media anual de crecimiento, TMAC real: -8.7%), mientras que los IO se fortalecieron a una TMAC real de 8.4%. El GO decreció 6% en términos nominales y ascendió a MXN384 millones en 2025. Derivado de lo anterior, el BO de Zumpango se ha mantenido muy alto durante los últimos siete años (promedio 2019-2025: 45%; 2025: 64%), lo cual es muy por superior al promedio del portafolio mexicano (12%) y de lo observado en la entidad de 2013 a 2018 (8%). La agencia espera que la generación de BO se mantenga favorable durante los próximos cinco años.

**Gasto (Adaptabilidad) – 'Más Débil':** Fitch opina que la flexibilidad del municipio para ajustar su gasto es limitada, debido a los niveles de pobreza en la entidad (58.5%) muy superiores al nivel nacional (29.6%), por lo que su estructura de gasto es relativamente inflexible. Debido a los niveles muy favorables en los IO y a la contención observada en el GO, Zumpango ha destinado una cantidad importante a inversión pública, principalmente a vialidades y espacios públicos para el deporte. El GC del municipio promedió 60% del gasto total (GT) entre 2023 y 2025 (portafolio mexicano: 17%). Por otro lado, el GO representó 39% del GT en el mismo período.

**Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio':** Fitch considera que el marco institucional nacional es moderado; este establece reglas prudenciales para controlar el endeudamiento. El municipio no cuenta con deuda financiera de corto ni de largo plazo. La administración

pagó anticipadamente, en febrero de 2025, un crédito de largo plazo con la banca de desarrollo contratado en 2013, a fin de generar ahorros por concepto del pago de intereses.

**Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’:** La liquidez del municipio se ha mantenido muy favorable durante los últimos tres años. La razón de efectivo a pasivo no bancario conforme al Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SA de SHCP) fue de 15.7x en 2025 (2022: 0.9x). Por su parte, el pasivo circulante totalizó MXN7 millones en 2025, lo que representa cerca de tres días a gasto primario. Zumpango no hace uso de créditos de corto plazo ni cadenas productivas. El marco mexicano no contempla apoyos de liquidez de emergencia de niveles superiores.

**Perfil Financiero – Categoría ‘aaa’:** Fitch estima que la razón de repago de los próximos cinco años de Zumpango se mantendrá menor de 5x bajo el escenario de calificación (puntaje ‘aaa’; 2030: 0.1x) y la carga de deuda fiscal se mantendría menor de 50% en 2030 (puntaje ‘aaa’). Asimismo, la cobertura real del servicio de la deuda (CRSD) se estima mayor de 4x (puntaje ‘aaa’) al final del período proyectado. La combinación de estas métricas deriva en una evaluación del perfil financiero en ‘aaa’.

Fitch clasifica a Zumpango como una entidad tipo B, ya que cubre el servicio de la deuda (SD) con su flujo anual de efectivo.

**Factores Adicionales de Calificación:** Fitch considera áreas de oportunidad en cuanto a las políticas contables, presentación de reportes y nivel de transparencia de la entidad, de acuerdo con el nivel de calificación del municipio y relativo a entidades pares. Sin embargo, no aplica ningún riesgo adicional en cuanto a la gestión y gobernanza y los pasivos por pensiones.

## ANÁLISIS DE PARES

La calificación también incorpora el análisis con respecto a pares de calificación con el mismo perfil de riesgo y un puntaje del perfil financiero comparable con municipios como San Luis Potosí y Tijuana calificados en la categoría de las ‘AA(mex)’ en escala nacional.

## SUPUESTOS CLAVE

### Supuestos Cualitativos

--Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’;

--Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’;

- Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Gastos (Sostenibilidad) – 'Rango Medio';
- Gastos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio';
- Perfil Financiero – Categoría 'aaa';
- Soporte (Préstamos Presupuestarios): N.A.;
- Soporte Ad-Hoc (notches): N.A.;
- Riesgos Asimétricos: Sí;
- Techo Soberano: N.A.

### **Supuestos Cuantitativos – Específico del Emisor**

La acción de calificación de Fitch está impulsada por los siguientes supuestos para las métricas de referencia bajo nuestro escenario de calificación de 2026 a 2030:

- razón de repago: 0.1x;
- CRSD: 7.5x;
- carga de deuda fiscal: 4.3%.

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.

Los escenarios de calificación de Fitch son a lo largo del ciclo e incorporan una combinación de estrés en ingresos, gastos y otras variables financieras. Consideran el período de análisis

2021 a 2025 y las proyecciones para el período 2026 a 2030. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--IO: TMAC de 8.6% 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 20.4% de 2026 a 2030, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: disminución de 48.8% en 2026 a 39.7% en 2030, tiene en cuenta la evolución de los IO y GO;

--GC: considera un gasto neto negativo promedio de MXN637 millones de 2026 a 2030, al incorporar el promedio histórico y el flujo disponible para GC que, a su vez, está en función del balance corriente, ingresos de capital y endeudamiento;

--deuda de corto plazo: considera un monto de MXN70 millones (6% de los ingresos totales) en 2026 y su finiquito en 2027 (año final de la administración) y contratación de un monto similar en 2028 y revolvencia en 2029 y 2030;

--deuda de largo plazo: se proyecta una deuda adicional de 15% (MXN103 millones) en 2027 de los ingresos disponibles, de acuerdo con el SA de SHCP;

--tasa de interés variable (TIIE 28): 7.3% en 2026, 7.8% en 2027, 8.3% en 2028 y 8.8% en 2029 y 2030, al agregar hasta 230 puntos base a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia.

## PERFIL DEL EMISOR

El municipio de Zumpango es uno de los 125 municipios del Estado de México [AA+(mex) Perspectiva Estable] y se ubica en la parte noreste del mismo. En 2019 se inició la construcción del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA) que ahora opera en la entidad. Al 2024, la población del municipio ascendía a 313 mil habitantes registrando una TMAC de 2%. De acuerdo con el Consejo Nacional de Población (Conapo), Zumpango está catalogado con un grado de marginación "muy bajo"; sin embargo, mantiene un nivel de pobreza (58.5%) superior al nacional (29.6%), y un nivel de PIB per cápita significativamente inferior al promedio mexicano.

## SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--si en el escenario de calificación mantuviera una métrica de repago menor de cinco años, junto con una cobertura del SD menor de 4x;

--la percepción de riesgos asimétricos superiores;

--si comparara de manera desfavorable con sus pares de calificación.

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

--una razón de repago inferior a 5x, junto con una CRSD mayor de 4x de forma consistente y mitigación de la percepción de riesgos asimétricos por parte de la agencia;

--la comparación favorable con sus pares de calificación.

## **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**

--La deuda neta ajustada corresponde a la diferencia entre la deuda ajustada y el efectivo no restringido de la entidad.

--El efectivo no restringido corresponde al nivel de efectivo al final del año y excluye el efectivo que Fitch considera como restringido.

--No consideran ingresos y gastos virtuales ni los correspondientes a ejercicios fiscales anteriores.

## **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:** 5/junio/2025

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

**IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA:** estados financieros, presupuestos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

**PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA:** 31/diciembre/2021 a 31/diciembre/2025 y presupuesto 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 ⇅
-----------------	------------------	----------	--------------------	---------

Zumpango EM, Municipio de	ENac LP	AA+ (mex) Rating Outlook Stable	Alza	AA(mex) Rating Outlook Positive
------------------------------	---------	--	------	---------------------------------------

---

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Alberto Hernandez Villarreal

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7059

alberto.villarreal@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 Gallego

Associate Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1634

natalia.gallego@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](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

Zumpango 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(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](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.