

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Revisa y Retira Calificaciones de Once Fondos Gestionados por GBM

Mexico Wed 24 Jun, 2026 - 1:40 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 24 Jun 2026: Fitch Ratings afirmó las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los siguientes fondos de deuda y de renta variable, gestionados por GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (GBM):

- Mercado Fondo, S.A. de C.V. (MPAGORF);
- GBM Fondo de Corto Plazo, S.A. de C.V. (GBMF2);
- GBM Fondo Gubernamental de Liquidez Inmediata, S.A. de C.V. (GBMGUBL);
- GBM Valores de Deuda, S.A. de C.V. (GBMF3);
- GBM Fondo para Personas Morales Exentas, S.A. de C.V. (GBMM3);
- GBM Fondo Patrimonial, S.A. de C.V. (GBMPAT);
- GBM Fondo de Retorno Total, S.A. de C.V. (GBMRETO);
- GBM Fondo de Deuda Internacional en Pesos, S.A. de C.V. (GBMDINT);
- GBM Fondo de Inversión en Dólares, S.A. de C.V. (GBMDOL);
- GBM Fondo de Inversión en Valores Denominados en Dólares, S.A. de C.V. (GBMUSD).

También afirmó la calificación de calidad crediticia y revisó la calificación de sensibilidad al riesgo de mercado del siguiente fondo:

- GBM Fondo de Instrumentos Gubernamentales, S.A. de C.V. (GBMGUB).

Lo anterior se fundamenta en el análisis de la estructura crediticia de sus portafolios, el factor promedio ponderado de calificación (WARF; *weighted average rating factor*), los indicadores de riesgo de mercado, sus regímenes, objetivos y estrategias de inversión, sus trayectorias, y la experiencia del gestor.

Al mismo tiempo, Fitch retiró las calificaciones de los once fondos por razones comerciales, por lo que dejará de darles seguimiento. Los nombres y las acciones de calificación se detallan a continuación.

El detalle de las acciones de calificación se detalla al final del comunicado.

Información adicional sobre el comportamiento histórico de estos fondos y cómo comparan frente a sus pares o los demás fondos de deuda calificados por Fitch puede ser consultada en la serie de reportes “Comparativo de Fondos de Deuda en México”.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

MPAGORF, GBMGUBL y GBMF2 poseen clasificación de corto plazo, por lo que su duración es menor o igual que un año. Por su parte, GBMGUB, GBMF3, GBMM3, GBMPAT y GBMRETO tienen una clasificación discrecional, lo que les permite invertir en instrumentos de cualquier plazo. A su vez, los fondos GBMGUB, GBMF2, GBMF3, GBMM3, GBMPAT y GBMRETO pueden invertir en productos financieros derivados con fines de cobertura y especulación.

MPAGORF invertirá en valores bancarios y gubernamentales con calificación nacional AAA, en reporto con plazo no mayor a cinco días hábiles con contrapartes calificadas en AAA nacional, en valores de fácil realización y/o con vencimiento menor de tres meses, que deberán representar al menos 20% de sus activos. Los fondos GBMGUB y GBMGUBL se especializan en valores gubernamentales con la máxima calificación en escala nacional, AAA. Por su parte, GBMF2, GBMF3, GBMM3 y GBMPAT deberán invertir en instrumentos con calificación nacional mínima de BBB, mientras que en el caso de GBMM3 la calificación mínima requerida será A en escala nacional.

Los fondos GBMDINT, GBMDOL y GBMUSD son de renta variable (RV), sin embargo, invierten casi todos sus activos en deuda, lo que permite a Fitch calificarlos bajo la “Metodología de Calificación de Fondos de Deuda”. Los tres fondos son discretionales, por lo que pueden tomar duración de cualquier plazo, e invierten principalmente en fondos cotizados en bolsa (ETF; *exchange traded funds*) del tipo UCITS (*undertakings for collective investment in transferable securities*). GBMDOL y GBMUSD se especializan en dólares estadounidenses, por lo que tienen alta exposición a tipo de cambio. GBMDINT invierte en ETF con cobertura cambiaria en pesos mexicanos, por lo que tiene poca o nula exposición a tipo de cambio.

**Calidad Crediticia:** En los últimos 12 meses (UDM), al 29 de mayo de 2026, el WARF de los fondos fue consistente con la máxima calidad crediticia, AAAf(mex), por lo que Fitch afirmó las calificaciones de calidad crediticia de los once fondos.

**Sensibilidad al Riesgo de Mercado:** Al considerar el factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*) promedio de los fondos en el mismo período, sus regímenes y estrategias de inversión, la exposición a riesgo cambiario, el apalancamiento por derivados de los fondos toman esas posiciones, así como sus trayectorias y experiencia de la operadora, Fitch revisó la calificación de sensibilidad al riesgo de mercado del fondo GBMGUB y afirmó las del resto en los niveles mencionados en la tabla de acciones de calificación.

Al realizar las pruebas de estrés de las tres y cinco exposiciones más representativas, así como de los instrumentos con calificaciones inferiores en dos categorías o más al nivel de calificación implícito en el factor base, no se observaron deterioros en el WARF ni en el MRF de los fondos.

Las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los fondos evaluados por Fitch no incorporan opinión sobre la probabilidad de la aplicación de medidas extraordinarias de gestión de liquidez, ni el riesgo de redención de los fondos.

**Perfil de la Administradora:** Fitch considera que GBM posee la capacidad y los elementos necesarios para administrar sus fondos de inversión. Sus consejos de administración y de inversiones están conformados por funcionarios con experiencia amplia en el sector financiero. Asimismo, cuenta tanto con manuales como con políticas detalladas y sistemas tecnológicos que sustentan el control y monitoreo de los parámetros de inversión y de cada tipo de riesgo al que están expuestos los portafolios. Al cierre de mayo de 2026, GBM gestionaba un total de 50 fondos de inversión, ocho de deuda y 42 de renta variable. Además, contaba con activos netos por MXN 204,582 millones y daba servicio a 10,324,146 inversionistas.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

Las calificaciones de calidad crediticia de los fondos son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera y en las calificaciones de las emisiones que conforman el portafolio. También a cambios en sus estrategias de inversión que puedan aumentar el WARF y reflejar una calidad crediticia menor, con excepción de aquellos fondos calificados en nivel Df(mex), cuya calificación es la mínima en escala nacional.

Las calificaciones de sensibilidad al riesgo de mercado son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera, la duración y riesgo *spread* de las emisiones que conforman el portafolio. Además, al uso de apalancamiento y a movimientos en sus estrategias de inversión que puedan aumentar el MRF y reflejar una sensibilidad mayor al riesgo de mercado, con excepción de aquellos fondos calificados en nivel S7(mex), ya que es la calificación de mayor sensibilidad a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.

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

Las calificaciones de calidad crediticia de los fondos son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera y en las calificaciones de las emisiones que conforman el portafolio. También a cambios en sus estrategias de inversión que puedan disminuir el WARF y reflejar una calidad crediticia mayor, con excepción de aquellos fondos calificados en nivel AAAf(mex), cuya calificación es la máxima en escala nacional.

Las calificaciones de sensibilidad al riesgo de mercado son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera, la duración y riesgo *spread* de las emisiones que conforman el portafolio. Además, al uso de apalancamiento y a movimientos en sus estrategias de inversión que puedan disminuir el MRF y reflejar una sensibilidad menor al riesgo de mercado, con excepción de aquellos fondos calificados en nivel S1(mex), ya que es la calificación de menor sensibilidad a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de la operadora del (los) fondo(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

Metodología de Calificación de Fondos de Deuda (Noviembre 25, 2022).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 3/febrero/2026.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: GBM y fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: composición de los portafolios mensuales, prospectos de información al público inversionista, información sobre la operadora, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: últimos 12 meses al 29/mayo/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 ⇅
GBM Fondo de Inversion en Dolares, Sociedad Anonima de Capital Variable Fondo de Inversion de Renta Variable	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Cal Cred F	Retiro f(mex)	Retiro	
	ENac Sen RMF	S6(mex)	Afirmada	S6(mex)
	ENac Sen RMF	Retiro (mex)	Retiro	
GBM Fondo de Retorno Total, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Cal Cred F	Retiro f(mex)	Retiro	
	ENac Sen RMF	S3(mex)	Afirmada	S3(mex)
	ENac Sen RMF	Retiro (mex)	Retiro	
GBM Fondo Patrimonial, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Cal Cred F	Retiro f(mex)	Retiro	
	ENac Sen RMF	S3(mex)	Afirmada	S3(mex)
	ENac Sen RMF	Retiro (mex)	Retiro	
GBM Fondo Gubernamental de Liquidez Inmediata, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)

	ENac Cal Cred F	Retiro f(mex)	Retiro	
	ENac Sen RMF	S2(mex)	Afirmada	S2(mex)
	ENac Sen RMF	Retiro (mex)	Retiro	
GBM Fondo para Personas Morales Exentas, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Cal Cred F	Retiro f(mex)	Retiro	
	ENac Sen RMF	S3(mex)	Afirmada	S3(mex)
	ENac Sen RMF	Retiro (mex)	Retiro	
GBM Valores de Deuda S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Cal Cred F	Retiro f(mex)	Retiro	
	ENac Sen RMF	S3(mex)	Afirmada	S3(mex)
	ENac Sen RMF	Retiro (mex)	Retiro	
GBM Fondo de Instrumentos Gubernamentales, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Cal Cred F	Retiro f(mex)	Retiro	
	ENac Sen RMF	S2(mex)	Alza	S3(mex)
	ENac Sen RMF	Retiro (mex)	Retiro	
GBM Fondo de Corto Plazo, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Cal Cred F	Retiro f(mex)	Retiro	
	ENac Sen RMF	S2(mex)	Afirmada	S2(mex)
	ENac Sen RMF	Retiro (mex)	Retiro	
Mercado Fondo, S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)

	ENac Cal Cred F	Retiro f(mex)	Retiro	
	ENac Sen RMF	S2(mex)	Afirmada	S2(mex)
	ENac Sen RMF	Retiro (mex)	Retiro	
GBM Fondo de Deuda Internacional en Pesos, Sociedad Anonima de Capital Variable, Fondo de Inversion de Renta Variable	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Cal Cred F	Retiro f(mex)	Retiro	
	ENac Sen RMF	S1(mex)	Afirmada	S1(mex)
	ENac Sen RMF	Retiro (mex)	Retiro	
GBM Fondo de Inversion en Valores Denominados en Dolares, Sociedad Anonima de Capital Variable, Fondo de Inversion de Renta Variable	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Cal Cred F	Retiro f(mex)	Retiro	
	ENac Sen RMF	S6(mex)	Afirmada	S6(mex)
	ENac Sen RMF	Retiro (mex)	Retiro	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

**Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM**

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7005

juanpablo.harobayardo@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

**Arnulfo Zaldivar**

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7074

arnulfo.zaldivar@fitchratings.com

**Pedro Gomes**

Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 3957 3684

pedro.gomes@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).

## APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificación de Fondos de Deuda \(pub. 25 Nov 2022\)](#)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

GBM Fondo de Corto Plazo, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
GBM Fondo de Deuda Internacional en Pesos, Sociedad Anonima de Capital Variable, Fondo de Inversion de Renta Variable	-
GBM Fondo de Instrumentos Gubernamentales, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
GBM Fondo de Inversion en Dolares, Sociedad Anonima de Capital Variable Fondo de Inversion de Renta Variable	-
GBM Fondo de Inversion en Valores Denominados en Dolares, Sociedad Anonima de Capital Variable, Fondo de Inversion de Renta Variable	-
GBM Fondo de Retorno Total, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
GBM Fondo Gubernamental de Liquidez Inmediata, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
GBM Fondo para Personas Morales Exentas, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
GBM Fondo Patrimonial, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
GBM Valores de Deuda S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Mercado Fondo, S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-

## 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.