

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Aumenta a 'A(mex)' la Calificación del Municipio de Othón P. Blanco; Perspectiva Estable

Mexico Tue 18 Aug, 2026 - 2:39 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 18 Aug 2026: Fitch Ratings aumentó a 'A(mex)' desde 'BBB+ (mex)' la calificación nacional de largo plazo del municipio de Othón P. Blanco, Quintana Roo. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable.

El alza de la calificación deriva del análisis de pares, en el que Othón P. Blanco se compara favorablemente con pares calificados en la categoría de 'A(mex)', como Guaymas y Valle de Bravo. Además, Fitch proyecta un dinamismo favorable en la recaudación local, asociado al Tren Maya, así como a un aumento la llegada de cruceros a la entidad, lo que favorece su perfil turístico.

La Perspectiva Estable indica la expectativa de Fitch de que el perfil financiero se mantenga en línea con el escenario proyectado, sustentado en un nivel endeudamiento muy bajo, aunque con métricas de cobertura del servicio de la deuda (SD) proyectadas inferiores a 1x, como consecuencia de la volatilidad observada en el margen operativo (MO) durante el período de análisis (2021-2025).

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación del municipio incorpora métricas financieras que derivan en un perfil financiero con un puntaje combinado de 'aa' y un perfil de riesgo de 'Más Débil', así como el análisis de pares. La agencia no identifica riesgos adicionales que puedan afectar la calificación. La calificación no considera un apoyo extraordinario del Gobierno Federal.

Perfil de Riesgo – 'Más Débil': El perfil de riesgo resulta de una combinación de tres factores clave de riesgo (FCR) evaluados en 'Más Débil' y tres en 'Rango Medio'; no presenta cambios desde la última revisión.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': La evaluación 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 (2021-2025), las transferencias federales equivalieron a 56% del ingreso total de la entidad. Los IO aumentaron cerca de 14% en 2025, debido principalmente al dinamismo favorable en la recaudación local y a las transferencias estatales y federales recibidas, impulsado por el aumento en la llegada de cruceros al municipio, ya que Mahahual es el segundo destino con más afluencia después de Cozumel.

Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil': Fitch evalúa este factor en 'Más Débil', dado que Othón P. Blanco tiene una dependencia alta de las transferencias nacionales, una característica estructural común entre las entidades subnacionales mexicanas, derivada la descentralización fiscal. Las transferencias federales y estatales, recibidas por el municipio, pasaron de representar 58% del ingreso total en 2021 a 61% en 2025. Frente al contexto global, Fitch 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 y estatales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor.

Gasto (Sostenibilidad) – 'Más Débil': El municipio es responsable de gastos moderadamente anticíclicos y cuenta con transferencias del Gobierno Federal y estatal para financiarlos de manera conjunta. No obstante, el gasto operativo (GO) ha crecido por arriba de los IO durante la mayoría de los ejercicios del período de análisis (2021-2025), dada las diferentes acciones realizadas por la administración para el mantenimiento del municipio (servicios primarios), además de los costos asociados a la limpieza del sargazo y el arrendamiento puro de recolectores de servicios públicos, entre otros. Por ello, el MO se ha comportado de forma volátil y se ha visto presionado durante los últimos ejercicios (2025: 8%), por lo que se mantiene inferior al promedio del portafolio mexicano (12%).

Gasto (Adaptabilidad) – 'Más Débil': Fitch opina que la flexibilidad del municipio para ajustar su gasto es limitada, por lo que evalúa este FCR en 'Más Débil'. En un escenario de desaceleración, la capacidad de ajuste suele relacionarse con el gasto de capital, ya que se podría modificar discrecionalmente o ser objeto de recortes en caso de ser necesario.

Aunque el gasto de capital de la entidad promedió 22% del gasto total entre 2023 y 2025, cifra superior a la del portafolio mexicano con 17%, este se financia principalmente con transferencias federales y estatales etiquetadas, lo cual reduce la flexibilidad para ajustarlo. Además, en el análisis se considera que una evaluación del grado de marginación sea diferente a "muy bajo" o un porcentaje de población en situación de pobreza sea significativamente alto. En Othón P. Blanco, se observa que el indicador de pobreza supera a

la media estatal. Por otro lado, el gasto por servicios personales es la carga principal de la entidad (2025: 43% del gasto total), seguido de los bienes y servicios (28%) y de pensiones, jubilaciones y seguridad social (5%).

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: Fitch considera moderado el marco institucional nacional, el cual establece reglas prudenciales para controlar el endeudamiento. La Ley de Disciplina Financiera (LDF) establece normas prudenciales de endeudamiento de corto y largo plazo. Al cierre de 2025, el Sistema de Alertas (SA) de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) clasificó el endeudamiento del municipio como “sostenible”, lo cual le permitiría contratar hasta 15% de sus ingresos de libre disposición. De igual manera, la LDF dispone que los préstamos contratados a corto plazo pudieran ser de hasta 6% de sus ingresos totales.

En 2025, el saldo de la deuda ajustada del municipio fue de MXN186 millones, compuesto por dos financiamientos de largo plazo. El primero fue contratado en 2018 con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras) por un monto de hasta MXN318.7 millones, y registró un saldo insoluto de MXN119 millones a diciembre de 2025. El segundo se contrató en 2011 con el Instituto para el Desarrollo y Financiamiento del Estado de Quintana Roo (Idefin) [A+(mex) Perspectiva Positiva] por un monto de hasta MXN130 millones y saldo insoluto de MXN67 millones. La administración no cuenta con planes de deuda adicional.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’: La liquidez del municipio se ha mantenido favorable durante los últimos cuatro años. La razón de efectivo a pasivo no bancario, conforme al SA de la SHCP, fue de 1.5x en 2025 (promedio 2021-2025: 1.5x), superior a la métrica de 1x considerada para evaluar este factor como ‘Rango Medio’ para los municipios mexicanos. Por su parte, el pasivo circulante disminuyó 4% en 2025 y totalizó MXN222 millones. La entidad no hace uso de créditos de corto plazo ni cadenas productivas, tampoco solicita adelanto de participaciones. El marco mexicano no contempla apoyos de liquidez de emergencia de niveles superiores.

Perfil Financiero – Categoría ‘aa’: Fitch estima que la razón de repago de los próximos cinco años se mantendrá inferior de 5x bajo el escenario de calificación (puntaje ‘aaa’; 2030: 0.2x) y la carga de deuda fiscal se mantendría inferior a 50% en 2030 (puntaje ‘aaa’). Asimismo, la cobertura real del servicio de deuda (CRSD) mínima se estima inferior a 1x (puntaje ‘b’) en 2027 y 2030. La combinación de estas métricas deriva en una evaluación del perfil financiero en ‘aa’.

El MO del municipio se ha mantenido volátil durante el período de análisis (promedio 2021-2025: 12%) y presionado durante los últimos dos ejercicios (2025: 8%). En su escenario de calificación, Fitch proyecta que el MO se mantenga superior a 5% durante los próximos cinco años.

Fitch clasifica a Othón P. Blanco como una entidad tipo B, ya que cubre el SD con su flujo anual de efectivo.

Factores Adicionales de Calificación: Fitch no considera riesgos adicionales en cuanto a las políticas contables, presentación de reportes y nivel de transparencia de la entidad, así como a la gestión y gobernanza y los pasivos por pensiones y jubilaciones.

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 Guaymas y Valle de Bravo calificados en 'A(mex)' en escala nacional.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

- Perfil de Riesgo – 'Más Débil';
- Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';
- Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Gastos (Sostenibilidad) – 'Más Débil';
- Gastos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio';
- Perfil Financiero – Categoría 'aa';
- Riesgos Asimétricos (Notches): N.A.;

--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: 0.2x;

--CRSD: 0.8x;

--carga de deuda fiscal: 0.8%.

A diferencia del escenario base, en el escenario de calificación se asume una tasa de crecimiento mayor del GO y esto deriva en un 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 servicio de la deuda.

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: Tasa media anual de crecimiento (TMAC) de 4.7% 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 5.2% de 2026 a 2030, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: disminución de 7.4% en 2026 a 5.1% en 2030, tiene en cuenta la evolución de los IO y GO;

--gasto de capital: considera un gasto neto promedio de MXN68 millones de 2026 a 2030, al incorporar 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 de corto plazo: considera un monto de MXN44 millones (3% de los ingresos totales) en 2026 y su finiquito en 2027 (año del cambio de administración) y contratación de un

monto similar en 2028 y revolvencia en 2029 y su finiquito en 2030;

--deuda de largo plazo: se proyecta una deuda adicional de 15% (MXN136 millones) en 2027 de los ingresos disponibles, de acuerdo con el SA de la 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

Othón P. Blanco se localiza al sur del estado de Quintana Roo [A+(mex); Perspectiva Positiva] y concentra los poderes ejecutivo y legislativo al ser la capital del Estado. Su actividad económica se enfoca en el comercio y servicios, cuyas actividades principales son el turismo, acuacultura y pesca.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--de observarse una liquidez sostenidamente desfavorable que reduzca la flexibilidad de los pasivos y liquidez a 'Más Débil', manteniendo bajo el escenario de calificación proyectado por Fitch una razón de repago inferior a 5x, junto con una CRSD inferior a 1x;

--comparación desfavorablemente frente a pares de calificación.

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

--si la razón de repago de la deuda se mantiene inferior a 5x, con MO estables, a la vez que la CRSD se mantenga cercana o superior a 1.2x, y al mismo tiempo comparara de manera 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.

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: 21/agosto/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Othón P. Blanco 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. El 29/julio/2026, Fitch consultó fuentes secundarias de información crediticia, a junio de 2026, la entidad se encuentra al corriente de sus obligaciones financieras.

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 ⚡
Othon P. Blanco QR, Municipio de	ENac LP	A(mex) Rating Outlook Stable	Alza	BBB+ (mex) Rating Outlook Stable

[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

Marco Velazquez

Associate Director
Analista Secundario
+52 55 5955 1625
marco.velazquez@fitchratings.com

Tito Baeza

Director
Presidente del Comité de Calificación
+52 55 5955 1606
tito.baeza@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 \(pub. 19 Dec 2024\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Othon P. Blanco QR, 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 la FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo con el 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 la FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en la página de 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 una 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. Para más detalles sobre las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario, consulte el apartado de "Best and Worst-Case Measures" en la página de Rating Performance del sitio web de Fitch.

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 con 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 valor. 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" del Reino Unido, 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: 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". 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.

dv01, una empresa de Fitch Solutions y afiliada de Fitch Ratings, puede actuar ocasionalmente como agente de datos de préstamos en ciertas transacciones de finanzas

estructuradas calificadas por Fitch Ratings.

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc., 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 Regulation or the UK Regulation, 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.