

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma en 'BB(mex)' la Calificación de Capulhuac; Perspectiva Estable**

Mexico Thu 03 Sep, 2026 - 5:38 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 03 Sep 2026: Fitch Ratings afirmó en 'BB(mex)' la calificación nacional de largo plazo del municipio de Capulhuac, Estado de México. La Perspectiva se mantiene Estable.

La afirmación de calificación se fundamenta en la expectativa de Fitch de que el municipio mantendrá un desempeño operativo estable, como se previó en revisiones anteriores. Esto se refleja en una mejora en el balance operativo (BO) en 2025, derivada de un aumento en los ingresos y una contención del gasto. La Perspectiva Estable se mantiene, ya que no se anticipan deterioros en el escenario de calificación, tanto en la métrica de repago como en la cobertura del servicio de la deuda (SD).

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación refleja métricas financieras que derivan de un perfil financiero con un puntaje de 'aa' y un perfil de riesgo evaluado como 'Más Débil', así como el análisis de pares y la incorporación de riesgos asimétricos. La calificación no considera un apoyo extraordinario por parte del Gobierno Federal.

Perfil de Riesgo – 'Más Débil': El perfil de riesgo refleja la evaluación de un factor clave de riesgo (FCR) evaluado en 'Rango Medio' y cinco en 'Más Débil'. No presenta cambios desde la última revisión.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': Los ingresos operativos (IO) están estrechamente relacionados con el desempeño de las transferencias federales provenientes de una contraparte soberana calificada en 'BBB-' en escala internacional, las cuales se consideran estables y predecibles. Fitch estima que su crecimiento continúe de la misma manera, por lo

que este factor se evalúa en 'Rango Medio'. En 2025, las transferencias representaron 88% de los IO. Dentro del período de análisis (2021-2025), los IO registraron una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de 5%, cifra superior al PIB Nacional de 3%.

Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil': Este factor se evalúa en 'Más Débil' debido a que Fitch considera que, en un contexto internacional, los gobiernos subnacionales en México presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada. Lo anterior dificulta compensar una caída en los ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor. En 2025, se observó un incremento de 27% en la recaudación local del municipio, que representó solo 6% de los ingresos totales (IT). Dicho aumento se debió principalmente a los esfuerzos de Capulhuac por incrementar la recaudación propia, después de la disminución observada en 2024.

Gastos (Sostenibilidad) – 'Más Débil': En México, las obligaciones de gasto de los municipios son moderadamente anticíclicas (seguridad pública, pavimentación de calles, alumbrado público, recolección de basura, entre otros). En 2025, el BO creció, generando un margen operativo (MO) de 15% (2024: 4%). No obstante, este factor se evalúa como 'Más Débil' debido a que, entre 2021-2025, el MO ha presentado cifras volátiles y el promedio durante el período de análisis es de 6.7%. Esta última cifra se encuentra inferior a la mediana de municipios calificados por Fitch, que es de 12%. En términos reales, entre 2021-2025, la TMAC de los IO fue de 5%, mientras que la del GO fue de -0.1%.

Gastos (Adaptabilidad) – 'Más Débil': Fitch considera que Capulhuac tiene una capacidad limitada para ajustar el gasto. Para la agencia, una entidad presenta métricas adecuadas de adaptabilidad del gasto cuando la razón de GO a gasto total (GT) es inferior a 82% y la razón de gasto de capital (GC) a GT es superior a 17%. En 2025, el municipio presentó una razón de GO sobre GT de 80.7% y una razón de GC sobre GT de 18.5%, ambas métricas dentro de los parámetros mencionados. No obstante, este factor se mantiene evaluado como 'Más Débil' debido al contexto social de la entidad; el 60% de la población municipal se encuentra en situación de pobreza. Lo anterior limita la flexibilidad del gasto, ya que una proporción se destina a cubrir las necesidades básicas de la población y a la alta demanda por estos servicios.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Más Débil': Fitch evalúa este factor como 'Más Débil' debido a que considera que Capulhuac tiene un acceso limitado al mercado de deuda. En 2025, la deuda directa totalizó MXN9 millones. Este monto incorpora el saldo de un crédito de largo plazo de MXN21 millones contratado en 2014, calificado en 'AAA(mex)vra', bajo el programa especial del Fondo Estatal para el Fortalecimiento Municipal (FEFOM). El crédito fue contratado con el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C, Institución de

Banca de Desarrollo (Banobras) y tiene vencimiento en 2029. En marzo de 2026, se reconoció un adeudo histórico con la Comisión Federal de Electricidad (CFE) por un monto de MXN4.9 millones con un perfil de pagos con vigencia en junio de 2027. Por su parte, el municipio no proyecta tomar deuda financiera adicional para 2026.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’: Fitch evalúa la posición de liquidez mediante la métrica de efectivo con respecto al pasivo no bancario reportado en el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SA de la SHCP). En 2025, el nivel de efectivo aumentó a MXN29 millones (2024: MXN3 millones) y el pasivo circulante totalizó MXN78.7 millones, lo que resultó en una razón de efectivo a pasivo circulante de 0.4x; el promedio de 2023 a 2025 fue de 0.2x. Para Fitch, una posición adecuada de liquidez es aquella superior a 1x en el período de análisis. Al presentar cifras por debajo del umbral, este factor se evalúa como ‘Más Débil’.

Perfil Financiero – categoría ‘aa’: En el escenario de calificación (2026-2030), el puntaje del perfil financiero resulta de una razón de repago (deuda neta ajustada sobre BO) máxima proyectada inferior a 5x (puntaje ‘aaa’: 2.7x en 2030) de forma consistente. Este puntaje se ajusta a una categoría inferior debido a que la cobertura real mínima del servicio de la deuda (CRSD) se proyecta en 0.8x (puntaje ‘b’) en 2027, año en el que se prevé el pago de los créditos de corto plazo proyectados. Esta métrica se sitúa por debajo del rango ‘aaa’, lo que resulta en un puntaje final del perfil financiero del ‘aa’.

Fitch clasifica al municipio de Capulhuac como una entidad tipo B, ya que cubre el SD con su flujo anual de efectivo.

Factores Adicionales de Calificación: Se identifican riesgos asimétricos asociados a la gestión y gobernanza. Lo anterior se debe a que existen áreas de oportunidad en las políticas aplicadas vinculadas a la estabilidad en la gestión. Además, la agencia incorpora la ausencia de un organismo público descentralizado de agua potable, alcantarillado y saneamiento, lo que podría generar posibles contingencias que afecten las finanzas municipales.

ANÁLISIS DE PARES

La calificación incorpora el análisis de pares de calificación con perfiles de riesgo comparables con municipios como Joquicingo calificado en ‘BB(mex)’ y perfiles financieros comparables con municipios como Temascalapa y Coacalco calificados en ‘BB+(mex)’.

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) – 'Más Débil';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Más Débil';
- Perfil Financiero – Categoría 'aa';
- 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 su caso de calificación del período 2026 a 2030:

- razón de repago: 2.7x;
- CRSD: 0.8x;
- carga de deuda fiscal: 11.6%

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 y corto plazo, y se incrementan las tasas de interés proyectadas para el servicio de la deuda.

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses financieros en el ingreso, gasto 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 6.1% 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 5.3% entre 2026 y 2030, tiene en cuenta la evolución de los IO y el GO;

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

--gasto de capital: se calcula, en promedio, un gasto de capital neto negativo de MXN12 millones entre 2026 y 2030; el cálculo incorpora el promedio histórico y el flujo disponible para gasto de capital que, a su vez, está en función del balance corriente, ingresos de capital y endeudamiento;

--deuda de largo plazo: en 2027, se considera una deuda adicional de 15% de los ingresos de libre disposición, lo cual está dentro del límite permitido por la LDF.

--deuda de corto plazo: Se consideran MXN6 millones como deuda de corto plazo, a saldarse en 2027 y con revolvencia hasta 2030, equivalente al 3% de los ingresos totales, lo cual está dentro del límite permitido por la LDF.

--tasa de interés variable (TIIE): 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 Capulhuac se localiza en el centro del Estado de México [AA+(mex)]. El uso de suelo es principalmente agrícola (53.8%), seguido de forestal (14.9%) y urbano (12.4%). El Consejo Nacional de Población (Conapo) proyecta 38,068 habitantes en 2025 y las estimaciones de Fitch con información de Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) ubican su PIBM en MXN3,448 millones en 2024, equivalente a 0.1% del PIBE

estatal de MXN3,052,583 millones. Sus principales presiones relativas provienen de pobreza de 60% en 2020 e informalidad de 65% en 2024, ambas superiores al promedio estatal, 31% y 54%, respectivamente.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

-- si tiene una desaceleración del BO que genere un indicador de repago de deuda superior a 5x junto con CRSD inferior a 1x de manera consistente;

--si sucede un incumplimiento durante el período de análisis.

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

-- si se observa continuidad en el fortalecimiento del BO que derive en que la razón de repago continúe inferior a 5x y la CRSD esté por encima de 1x de manera consistente y que compare adecuadamente con su grupo de pares;

--que se mitiguen los riesgos asimétricos.

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: 29/septiembre/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Municipio de Capulhuac, Estado de México y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2021 a 31/diciembre/2025, presupuesto 2026, avance financiero a junio de 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 ⇅
Capulhuac EM, Municipio de	ENac LP	BB(mex) Ra ting Outlook Stable	Afirmada	BB(mex) Rati ng Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS**Isabel Davila**

Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7076

isabel.davila@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.

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

Capulhuac 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 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.