

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Ratifica la Calificación de Santa Catarina en 'A-(mex)';
Perspectiva Negativa**

Mexico Thu 17 Sep, 2026 - 3:18 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 17 Sep 2026: Fitch Ratings ratificó la calificación nacional de largo plazo del municipio de Santa Catarina, Nuevo León en 'A-(mex)'. La Perspectiva crediticia se mantiene Negativa.

La calificación incorpora un perfil financiero con puntaje de 'aa', un perfil de riesgo 'Más Débil', el análisis de pares y la ausencia de riesgos asimétricos. Si bien el balance operativo (BO) se había deteriorado al cierre de 2024 con un déficit de MXN132 millones, se observó una recuperación a un superávit de MXN25.4 millones al cierre de 2025, equivalente a 1.3% de los ingresos operativos (IO). Esto se debió a la contención del gasto operativo (GO) que disminuyó 12.6%, superior a la caída de 5.8% en los IO, sustentado por una menor recepción de recursos estatales. Al 2T26, esta tendencia se mantuvo ya que el gasto total se redujo 21.1% interanual, mientras que los ingresos totales se redujeron 9.8%.

La Perspectiva se mantiene Negativa por la liquidez limitada del municipio, la cual sigue presionada pese a que el BO fue ligeramente positivo frente al año anterior. Al cierre de 2025, la cobertura de caja a pasivo circulante fue menor a 1.0x, niveles que se reflejan en una baja cobertura del servicio de la deuda (CRSD) conforme al escenario de calificación de Fitch. Santa Catarina continúa recurriendo a deuda de corto plazo para cubrir obligaciones estacionales. Fitch monitoreará el cumplimiento de los planes y políticas para mejorar las finanzas, la evolución de la liquidez y uso de deuda de corto plazo.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación deriva de la combinación de un perfil de riesgo evaluado en 'Más Débil' y un perfil financiero con puntaje 'aa'. También se considera el posicionamiento de entidades pares calificadas con niveles similares de métricas de deuda y perfil financiero.

Perfil de Riesgo – ‘Más Débil’: Fitch afirmó el perfil de riesgo en ‘Más Débil’, basado en la evaluación de cuatro factores clave de riesgo (FCR) en ‘Más Débil’ y dos en ‘Rango Medio’.

Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’: La evaluación en 'Rango Medio' refleja que la estructura de IO de Santa Catarina está estrechamente vinculada a transferencias estables y predecibles provenientes de una contraparte soberana calificada en 'BBB-'. Fitch considera que el marco de transferencias intergubernamentales en México es estable y confiable, lo que respalda la visibilidad de los ingresos del municipio a lo largo del ciclo.

En el período de análisis 2021-2025, las transferencias recibidas representaron en promedio 66.2% de los IO y los impuestos 25.4%, considerando el promedio de los últimos tres años (2023-2025). Asimismo, los impuestos representaron en promedio 22.8% de los ingresos totales en el mismo período. La tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de los IO fue de 9.2% entre 2021 y 2025, mientras que la TMAC de las transferencias recibidas fue de 15.6% nominal y 10.2% real, lo que refleja un dinamismo relevante durante el período. En 2025 los IO disminuyeron 5.8% respecto a 2024, en contraste, los impuestos aumentaron 20.9% y alcanzaron MXN526 millones, apoyados por acciones de eficiencia recaudatoria, descuentos y programas de regularización fiscal.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: La flexibilidad para ajustar los ingresos se considera limitada, derivada de la dependencia alta de transferencias federales. En un contexto comparativo internacional, Fitch estima que los gobiernos subnacionales en México presentan una capacidad recaudatoria local restringida y una autonomía fiscal acotada de manera estructural. Por ello, este FCR se evalúa como ‘Más Débil’.

Entre 2021 y 2025, los impuestos representaron en promedio 25.4% de los IO y 22.8% de los ingresos totales, considerando el promedio de los últimos tres años (2023-2025). Santa Catarina continúa implementando acciones para fortalecer la recaudación propia, entre ellas descuentos e incentivos, programas de regularización de adeudos, módulos de cobro de auto servicio, despachos de cobranza y proyectos de modernización catastral. Estas medidas han permitido incrementar la eficiencia recaudatoria de manera sostenida.

Gasto (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’: Si bien los IO han crecido de manera importante, el GO mostró un dinamismo históricamente superior, lo que derivó en BO débiles y volátiles en 2023 y 2024 (0.03% y -6.35% de los IO, respectivamente), y sustenta la valoración en ‘Más Débil’ para este FCR. El margen operativo (MO), medido como la proporción del BO respecto de los IO, promedió un nivel inferior a la mediana de 12% de los municipios calificados por Fitch de los últimos entre 2023-2025.

No obstante, a partir de 2025 se observó una recuperación relevante: el BO pasó a un superávit de MXN25.4 millones (1.3% de los IO), impulsado por una reducción de 12.6% en el GO, superior a la caída de 5.8% en los IO. Esta contención se explicó por menores gastos en servicios generales, así como en materiales y suministros. También contribuyeron eficiencias derivadas de la sustitución de esquemas de arrendamiento por adquisición directa de activos.

Esta tendencia de recuperación continuó al 2T26: el gasto total disminuyó 21.1% interanual y se ubicó en MXN828.1 millones, en mayor proporción que la caída de 9.8% en los ingresos totales. La reducción se concentró en gasto no etiquetado (-22.8%) y etiquetado (-15.9%), con menores erogaciones en materiales y suministros, servicios generales e inversión pública, parcialmente compensadas por mayores servicios personales no etiquetados (MXN395.0 millones desde MXN369.4 millones en 2T25), asociado por la administración a la dignificación de puestos.

Gasto (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Fitch considera que la flexibilidad de Santa Catarina para ajustar su gasto es ‘Más Débil’ por la proporción alta de gastos inflexibles que presenta. La mayor parte de la inversión se realiza con recursos de origen federal o estatal etiquetados y, en los últimos tres años (2023-2025), el GO representó en promedio 84.8% del gasto total y 14.6% del gasto de capital, métricas que continúan desfavorables frente a las de referencia de 82% y 17%, respectivamente.

En 2025, el gasto de capital representó 9.7% del gasto total, una disminución frente a 13.6% en 2024. Esta reducción refleja la capacidad limitada del municipio para destinar recursos propios a inversión, ante la necesidad de priorizar el gasto corriente. El municipio depende de recursos estatales y federales etiquetados para proyectos específicos de inversión, concentrados en drenaje, alumbrado público, rehabilitación de parques y pavimentación, así como proyectos emblemáticos como el centro de autismo y el parque sensorial, financiados en parte con recursos propios.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: Fitch considera que el marco nacional mexicano para el manejo de deuda y liquidez es moderado, lo que sustenta la valoración en ‘Rango Medio’ para este factor. Además, la deuda de la entidad es principalmente de largo plazo y está fideicomitida con respaldo en participaciones federales.

Al cierre de 2025, la deuda directa del municipio totalizó MXN183.1 millones, compuesta por MXN103.1 millones de deuda de largo plazo con la banca de desarrollo (Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C., Banobras) y MXN80 millones de deuda de corto plazo con Banco Afirme, tras una amortización parcial del crédito de MXN100 millones

contratado a finales de 2024. Los créditos de largo plazo mantienen como garantía y fuente de pago un porcentaje específico de las participaciones federales asignadas al municipio.

La administración se encuentra en negociación para reestructurar de dos créditos de largo plazo vigentes, con el objetivo de obtener mejores condiciones crediticias. La propuesta considera cambios en la tasa de interés y el perfil de amortización, manteniendo el plazo original. Fitch dará seguimiento al proceso de reestructura de la deuda de largo plazo y a la evolución y depuración de la deuda de corto plazo.

Pasivos y Solidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’: Fitch modifica la evaluación de este factor a ‘Más Débil’ desde ‘Rango Medio’ debido al deterioro en la posición de liquidez del municipio. La métrica de liquidez, medida como efectivo y equivalentes sobre pasivo circulante, con base en la evaluación del Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda de Crédito Público (SHCP), se ha ubicado por debajo de 1.0x sostenidamente (2023: 0.66x; 2024: 0.26x; 2025: 0.20x), reflejando un deterioro estructural.

El deterioro responde tanto a la disminución del efectivo total, que pasó de MXN231.5 millones en 2023 a MXN100.1 millones en 2025, como al incremento sostenido del pasivo circulante que se elevó de MXN351.7 millones a MXN492.9 millones en el mismo período, impulsado principalmente por un mayor saldo de proveedores. Para cubrir sus necesidades de liquidez, el municipio contrató un crédito de corto plazo por MXN80 millones a finales de 2025 con Banco Afirme.

Al 2T26, la razón de liquidez se ubicó en 0.35x (efectivo de MXN175.5 millones frente a un pasivo circulante de MXN496.6 millones), nivel que, si bien mejora respecto al observado al cierre de 2025, continúa reflejando una posición de liquidez ajustada. Dada la liquidez limitada del municipio, Fitch considera que el municipio podría hacer uso de deuda de corto plazo, la cual tendría que liquidarse antes del cambio administrativo. Fitch dará seguimiento a la posición de liquidez de municipio y a la evolución del uso de deuda de corto plazo.

Perfil Financiero – categoría ‘aa’: El perfil financiero de Santa Catarina considera una razón de repago de 4.4x en 2030 (puntaje ‘aaa’) y una CRSD mínima de 0.5x en 2027 (puntaje ‘b’) en el período de cambio de administración, donde se liquida la deuda de corto plazo. Por su parte, la carga de deuda fiscal es menor a 50%, con un máximo de 12.3% en 2027. Al considerar una CRSD en una categoría inferior a la de la métrica primaria, se realiza un ajuste de categoría. Por ello, la evaluación final del perfil financiero se mantiene en ‘aa’. Fitch estima una recuperación del BO de Santa Catarina para su escenario de calificación, con un promedio de 2.0% de los IO entre 2026 y 2030.

Fitch clasifica al municipio de Santa Catarina como tipo B, al igual que todos los gobiernos locales mexicanos, debido a que cubre su servicio de deuda con su flujo anual de efectivo.

Otros Factores de Calificación – Neutral: Fitch no identificó ningún apoyo extraordinario ni riesgos adicionales o asimétricos que pudieran impactar la calificación de la entidad.

ANÁLISIS DE PARES

La calificación de Santa Catarina considera una razón de repago de la deuda, CRSD y carga de la deuda fiscal que se reflejan en un puntaje de 'aa' en el perfil financiero, en combinación de su perfil de riesgo 'Más Débil'. La entidad compara con las métricas primarias y secundarias del resto de entidades pares como los municipios de Morelia y Bacalar, evaluados en la misma categoría.

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) – 'Más Débil' desde 'Rango Medio';

--Perfil Financiero – categoría 'aa';

Préstamos Presupuestarios: N.A.;

Soporte Ad-Hoc: N.A.;

Riesgos Asimétricos: 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 el escenario de calificación de 2026 a 2030:

--razón de repago: 4.4x (2030);

--razón de CRSD: 0.5x (2027);

--carga de deuda fiscal: 7.2% (2030).

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 ingresos, costos y estrés de riesgo financiero. Se basan en el histórico de 2021 a 2025 y en métricas proyectadas de 2026 a 2030. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--IO: TMAC de 7.6% de 2025 a 2030, toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch de inflación y crecimiento del PIB;

--GO: TMAC de 7.6% de 2025 a 2030, considera el comportamiento histórico de los MO y asumiendo un crecimiento superior al de los IO al considerar la tendencia positiva de los últimos tres años;

--MO: promedio de 2% entre 2026 y 2030, considera la evolución de los IO y GO;

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

--se considera en promedio, un gasto neto de capital de MXN42 millones entre 2026 y 2030, considera el promedio histórico y el flujo disponible para el gasto de capital, el cual a su vez está en función del balance corriente, ingresos de capital y endeudamiento; así como en el plan de inversión de la administración;

--deuda de largo plazo: se considera deuda adicional de largo plazo en 2027 hasta por MXN199 millones, equivalente a 15% de los ingresos de libre disposición (ILD), considerando el límite permitido por el sistema de alertas;

--deuda de corto plazo: se considera deuda adicional de largo plazo en 2026 hasta por MXN59 millones liquidada en 2027, equivalente a 3% de los ILD, considerando el límite permitido por el sistema de alertas;

--tasa de interés: 7.3% en 2026, 7.8% en 2027, 8.3% en 2028 y 8.8% en 2029 y 2030, como resultado del incremento gradual de los puntos base (pb) agregados a la tasa de referencia objetiva estimada por Fitch, la cual aumenta de 80 pb en 2026 a 230 pb en 2030.

PERFIL DEL EMISOR

Santa Catarina [A-(mex) Perspectiva Negativa] integra la zona metropolitana de Monterrey, en Nuevo León [A(mex) Perspectiva Negativa], con una clara vinculación funcional a la ciudad central. En 2024, su PIBM fue de MXN144,032.8 millones, con MXN427,256.2 per cápita y crecimiento real de 2.5%, ligeramente por debajo del desempeño estatal. Conapo estima 344,233 habitantes en 2025, mientras que en 2020 la pobreza fue de 16.5% y la marginación "muy baja". El municipio exhibe un perfil industrial y logístico con 103,686 empleos formales y un salario IMSS de MXN665.6 en 2024, además de una baja dependencia de remesas.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la Perspectiva Negativa podría materializarse si la CRSD mínima estimada se mantuviera en niveles inferiores a 1x como consecuencia de la continuidad en la contratación de créditos de corto plazo en montos elevados y la generación de BO relativamente débiles, de tal forma que compare desfavorablemente frente a pares de calificación;

--una razón de repago mayor de 5x.

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

--la perspectiva podría estabilizarse si el municipio fortalece su balance operativo y mejora su posición de liquidez, de forma que mantenga una razón de repago inferior a 5.0x y una

CRSD mínima superior a 1.0x en el escenario de calificación de Fitch, de tal forma que compare favorablemente frente a 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: 18/septiembre/2025

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

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

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2021 a 31/diciembre/2025 y avance a junio/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 ⇅
Santa Catarina NL, Municipio de	ENac LP	A- (mex) Rating Outlook Negative	Afirmada	A- (mex) Rating Outlook Negative

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Sergio Garcia Rodriguez

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7095

sergio.garcia@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 Etienne Lambreton

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7082

natalia.etienne@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**

Santa Catarina NL, 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

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación de EU o la Regulación de UK, según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado [Regulatory Affairs](#) dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.