

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Modifica la Perspectiva de la Calificación de Bacalar a Negativa y Afirma en 'A(mex)'

Mexico Thu 10 Jul, 2025 - 4:37 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 10 Jul 2025: Fitch Ratings modificó la Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo del municipio de Bacalar, Quintana Roo, a Negativa desde Estable. Al mismo tiempo, afirmó la calificación nacional en 'A(mex)'.

La Perspectiva Negativa de la calificación refleja el deterioro del perfil financiero de Bacalar, derivado de un incremento sustancial del gasto operativo (GO) que ha superado la dinámica de los ingresos operativos (IO). Esta dinámica ocasionó un debilitamiento del balance operativo (BO) en los últimos dos ejercicios, lo que tuvo efectos negativos sobre las métricas de deuda estimadas en el escenario de calificación de Fitch.

La calificación del municipio se sustenta en la combinación de un perfil de riesgo evaluado en 'Más Débil' y un perfil financiero en la categoría 'aa'. El análisis incorpora una comparación de pares con municipios mexicanos, como Playas de Rosarito y Guaymas. Asimismo, se identifican riesgos asimétricos relacionados con la gestión y gobernanza, los cuales impactan negativamente la calificación. Fitch no identifica otros factores que afecten la calificación del municipio.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil de Riesgo – 'Más Débil':** El perfil de riesgo refleja la combinación de cuatro factores clave de riesgo (FCR) evaluados en 'Más Débil' y dos en 'Rango Medio'. Además, refleja el riesgo asociado al debilitamiento inesperado de la capacidad de los gobiernos locales y

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

**Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’:** La estructura de los ingresos de los municipios mexicanos está ligada estrechamente al desempeño de las transferencias federales provenientes del soberano, calificado en ‘BBB-’ en escala internacional. Estas transferencias han mostrado una evolución estable y predecible, y se espera que su crecimiento se mantenga alineado con el crecimiento económico, razón por la que este FCR se evalúa como ‘Rango Medio’. Dichas transferencias federales destinadas a GO provienen prácticamente en su totalidad del Ramo 28, compuesto por las participaciones federales, las cuales presentan un comportamiento cíclico.

Bacalar muestra una dependencia alta de transferencias de recursos de otros niveles de gobierno, debido principalmente a sus características socioeconómicas y a la baja participación de los ingresos propios en los ingresos totales. En el período de análisis (2020 a 2024), las transferencias recibidas promediaron 81% de los IO, nivel elevado en comparación con otras entidades dentro del portafolio del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF). Asimismo, la tasa media anual de crecimiento (TMAC) en términos reales de los IO fue de 3.9%, superior a la TMAC real del PIB nacional de 3.6%.

**Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’:** La adaptabilidad de los ingresos se evalúa en ‘Más Débil’, ya que, al igual que la mayoría de los municipios calificados por Fitch, Bacalar presenta una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada, lo cual dificulta compensar una caída en ingresos federales a través de un esfuerzo recaudatorio mayor. Aunado a esto, existe una baja asequibilidad para ampliar la recaudación municipal dado el limitado ingreso medio disponible de los hogares. Si bien en México no existe un límite legal para incrementar los impuestos y derechos, el aumento requiere de la aprobación del Congreso local, lo que, en la mayoría de los casos, representa una limitación para su ajuste, en particular en un entorno económico de relativo bajo crecimiento.

La recaudación propia en Bacalar tiene una participación baja en su estructura de ingresos. Entre 2020 y 2024, los ingresos propios promediaron 15.5% del total de los ingresos. No obstante, tras la recesión económica derivada de la contingencia sanitaria por COVID-19, los ingresos propios han presentado una evolución favorable, caracterizados por un notable dinamismo. Este crecimiento ha sido impulsado principalmente por el aumento en los ingresos tributarios y, en mayor medida, por la recaudación de derechos, específicamente el cobro de derechos de uso de suelo, construcción, derecho de alumbrado público y derecho

**Gastos (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’:** Este FCR se evalúa como ‘Más Débil’, ya que Fitch considera que la previsibilidad en el comportamiento del gasto es limitada debido a las necesidades crecientes de inversión y servicios públicos del municipio. Lo anterior se explica por los niveles altos de pobreza y marginación, sumados a una economía concentrada en el ecoturismo, sector particularmente vulnerable a fenómenos naturales. Asimismo, el comportamiento del BO ha sido relativamente volátil, influido también por el tamaño presupuestal restringido de Bacalar. En 2024, el BO registró un significativo decremento, derivado de la fuerte tendencia al alza del GO que superó la generación de IO.

La dinámica de los IO del municipio ha mantenido una tendencia positiva; no obstante, el GO registró un crecimiento significativo durante 2024, tendencia que se ha mantenido en lo que va de 2025. Esto se refleja en la TMAC real de los IO que contrasta negativamente con la TMAC real del GO en el período de análisis (TMAC IO: 4.8%; TMAC GO: 7%). Cabe destacar que el crecimiento real interanual del GO entre 2023 y 2024 fue cercano a 12.9%.

Las principales presiones sobre el GO se concentran en el rubro de servicios personales, debido a que la administración ha nivelado los salarios del personal del ayuntamiento y del personal de seguridad pública, así como a los pagos de cuotas y aportaciones de seguridad social a partir de 2024. Con información a mayo de 2025, el GO sigue mostrando un incremento significativo, con un crecimiento interanual en términos nominales de 19.4% entre mayo 2024 y mayo 2025, y un aumento acumulado nominal de 49.6% entre mayo 2023 y mayo 2025. Dicho incremento ha tenido efectos negativos sobre el BO, el cual actualmente registra niveles deficitarios. Fitch monitoreará la evolución del GO al cierre de 2025.

**Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’:** La Ley de Disciplina Financiera (LDF) obliga a los entes públicos a generar balances presupuestarios sostenibles en el momento contable devengado. Esta regla es relativamente débil, puesto que los municipios podrían reportar BO iguales a cero de forma permanente y aun así cumplir con la norma. Cabe destacar que la disposición sobre el balance presupuestario entró en vigor en 2018 para los municipios. A pesar de la existencia de dicha norma, en general, los municipios reportan BO bajos que les restan flexibilidad presupuestal. En un escenario de un ciclo económico bajo, la capacidad de ajuste del gasto se observa en la proporción del gasto de capital (GC) respecto al gasto total (GT).

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

relativamente altos niveles de pobreza y marginación. Esto limita la flexibilidad del gasto debido a la proporción de gasto destinada a necesidades básicas de la población y a la densidad elevada de la población que presiona la demanda por servicios. Además, la mayor parte del GC es financiada con recursos federales etiquetados, lo que imposibilita su reasignación para GO.

**Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Más Débil’:** Este FCR se evalúa en ‘Más Débil’ debido a la ausencia de un historial crediticio, ya que Bacalar nunca ha contratado financiamientos u obligaciones de ningún tipo. La inexistencia de trazabilidad de la gestión de deuda podría limitar su acceso al mercado de deuda nacional y derivar en términos y condiciones poco favorables para el municipio. De acuerdo con la administración, Bacalar no planea contratar ningún tipo de financiamiento de largo o corto plazo u otro tipo de obligación.

**Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’:** Este factor se evalúa en ‘Rango Medio’, ya que la métrica de liquidez (razón de efectivo a pasivo circulante exigible), históricamente ha presentado niveles superiores a 1 vez (x) de manera sostenida. Desde 2022, la posición de liquidez de Bacalar ha presentado mejoras significativas, impulsadas por un aumento en la caja derivado del incremento de los BO en años anteriores como 2022 y 2023, lo cual mejoró su posición financiera, así como la contención del pasivo circulante. No obstante, el debilitamiento en la generación de BO durante 2024 y lo que va de 2025 podría afectar sus niveles de liquidez. Fitch continuará monitoreando la evolución de la posición de liquidez de Bacalar.

El marco institucional de México no considera soporte de liquidez de emergencia por parte de niveles superiores de gobierno. Por otra parte, en caso de insuficiencias temporales de liquidez, los GLR pueden recurrir a financiamientos de corto plazo con la banca comercial. La LDF dispone que los préstamos contratados a corto plazo puedan ser de hasta 6% de sus ingresos totales.

**Perfil Financiero – categoría ‘aa’:** El perfil financiero resulta de una razón de repago de ‘aaa’, la cual se estima en el escenario de calificación de Fitch sostenidamente menor de 5x entre 2025 y 2029. Por su parte, la métrica secundaria, cobertura real del servicio de la deuda (CRSD), presentaría su nivel mínimo de 1.3x, por lo que se evalúa en ‘bb’. Al evaluarse la métrica secundaria en un nivel inferior a la métrica primaria, la evaluación final la

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

potencialmente determina en última instancia la viabilidad financiera de Bacalar. Ejemplo de lo anterior es la inexistencia de documentos estratégicos desde la fundación del municipio hasta 2023, año en que la administración creó el Plan de Desarrollo Urbano y la creación del Atlas de Riesgo.

Finalmente, los trabajadores de Bacalar no contaban con acceso a seguridad social y muchos colaboradores del ayuntamiento percibían menos del salario mínimo hasta 2023; sin embargo, la actual administración ha logrado proporcionar dicho salario a través del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE).

## **DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN**

La calificación se fundamenta en la combinación de la evaluación del perfil de riesgo en 'Más Débil' y un perfil financiero en categoría 'aa'. También incorpora análisis de pares con municipios como Playas de Rosarito y Guaymas. Se identifican riesgos asimétricos que impactan negativamente la calificación. No se incorpora soporte extraordinario del Gobierno federal.

## **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) – 'Rango Medio';

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

## Supuestos Cuantitativos

A diferencia del escenario base, en el escenario de calificación se asume una tasa de crecimiento mayor para el 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 SD.

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses en ingresos, gastos y otras variables financieras. Se basa en información financiera histórica de 2020 a 2024 y las proyectadas para 2025 a 2029. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--crecimiento IO a una TMAC (2024-2029) de 6.2%: toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch sobre la inflación y el crecimiento del PIB;

--crecimiento GO a una TMAC (2024-2029) de 4.8%: considera el comportamiento histórico de los márgenes operativos (MO) y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: promedio de 4.5% entre 2025 y 2029; toma en cuenta la evolución de los IO y GO;

--gasto neto promedio de capital de los períodos proyectados entre 2025 y 2029 de MXN21 millones: 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 directa de largo plazo: se proyecta una deuda adicional de largo plazo hasta por MXN40 millones en 2025, equivalente a 15% de los ingresos de libre disposición (ILD), porcentaje que está dentro del límite permitido por el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público;

--deuda adicional de corto plazo: se considera deuda adicional de corto plazo equivalente a 1.5% de sus ingresos totales;

--tasa de interés: 8.30% en 2025 y 2026 y creciente entre 2027 y 2029 de 8.80% a 9.30%, al

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

Bacalar es un municipio creado en 2011 que se localiza en el sur del estado de Quintana Roo. Su población asciende a 41,754 habitantes, 49.3% de ella en situación de pobreza; según el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval) y, de acuerdo con el Consejo Nacional de Población (Conapo), presenta un grado de marginación “medio”. La actividad económica de Bacalar se concentra en el sector terciario, principalmente ligado al turismo y, en menor medida, al sector primario como la agricultura y ganadería. Actualmente, Bacalar se encuentra en expansión, y se estima que continuará con dicha tendencia dado el impacto de obras de infraestructura estratégicas como el Tren Maya, el cual cuenta con dos estaciones en el municipio.

Fitch clasifica a Bacalar, al igual que al resto de los municipios mexicanos, como un gobierno tipo B, debido a que, en caso de contratar algún tipo de financiamiento, cubriría el servicio de la deuda con su flujo de efectivo anual.

## **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 fuera inferior a 1.2x de forma sostenida, como consecuencia de una generación de BO débiles, a la vez que compara desfavorablemente con sus pares calificados en la categoría A(mex).

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

--la Perspectiva Negativa podría estabilizarse si, bajo el escenario de calificación proyectado por Fitch, la razón de repago de la deuda se mantiene igual o inferior a 5x, al tiempo que se registra una CRSD por encima de 1.5x de forma consistente, y que compare adecuadamente con sus pares de calificación;

--si el riesgo asimétrico se mitigara.

## **ESTRUCTURA DE LA DEUDA**

El municipio no tiene deuda u obligación de ningún tipo.

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

## **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: 11/julio/2024.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: municipio de Bacalar 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/2020 a 31/diciembre/2024, ley de ingresos y presupuesto de egresos 2025 y avance de los estados financieros a mayo/2025.

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅	PRIOR ⇅
Bacalar QR, Municipio de	ENac LP	A(mex) Rating Outlook Stable
	A(mex) Rating Outlook Negative	Afirmada

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### FITCH RATINGS ANALYSTS

#### Marco Velazquez

Senior Analyst

Analista Líder

+52 55 5955 1625

marco.velazquez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bldv Manuel Avila Camacho #36 Floor 23 Edificio Esmeralda II Col. Lomas de Chapultepec,  
Alcaldía Miguel Hidalgo Mexico City 11000

#### Manuel Kinto Reyes

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7045

manuel.kintoreyes@fitchratings.com

#### Guilhem Costes

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

**Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

## **PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## **APPLICABLE CRITERIA**

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 19 Dec 2024\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Bacalar 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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

Derechos de autor © 2025 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.



Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].