

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones Internacional y Nacional del Municipio de Puebla

Mexico Thu 07 Aug, 2025 - 6:18 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 07 Aug 2025: Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en moneda local del municipio de Puebla, Puebla en 'BBB-' y la calificación nacional de largo plazo en 'AAA(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones es Estable. El perfil crediticio individual (PCI) del municipio se mantiene en 'a'; por lo tanto, la calificación internacional del municipio se ubica cuatro escalones por debajo de su PCI, al estar limitada por la calificación soberana de México [BBB- Perspectiva Estable]. Lo anterior refleja la opinión de Fitch de que un gobierno subnacional en México no puede ser calificado por encima del soberano debido a la alta dependencia de ingresos y el marco institucional centralizado para los gobiernos subnacionales.

Las calificaciones reflejan las expectativas de Fitch de que los indicadores del perfil financiero del municipio se mantendrán sólidos durante un horizonte de calificación de cinco años (2025-2029).

Puebla es uno de los municipios mexicanos con perfil financiero más sólido, con indicadores de repago bajos e índices de cobertura real del servicio de la deuda (CRSD) altos, impulsados por un efectivo no restringido elevado y deuda nula, junto con balances operativos (BO) estables, que alcanzaron MXN807 millones en 2024. Las calificaciones del municipio incorporan también la combinación de un perfil de riesgo en 'Rango Medio Bajo' y un perfil financiero de 'aaa' bajo el escenario de calificación de Fitch.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil Crediticio Individual

El PCI de Puebla de 'a' deriva de una combinación de una evaluación del perfil de riesgo en 'Rango Medio Bajo' y un perfil financiero en la categoría 'aaa' bajo el escenario de calificación de Fitch. El PCI refleja la comparación con pares como los municipios de Chihuahua, Zapopan o El Marqués en México. Fitch no aplica ningún apoyo extraordinario ni factores de riesgo asimétricos a las calificaciones dado que las evaluaciones sobre gestión, gobernanza y pasivos por pensiones son neutrales.

Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo': El perfil de riesgo refleja la combinación de cinco factores clave de riesgo evaluados en 'Rango Medio' y uno en 'Más Débil', sin cambios desde la última revisión. Además, el perfil de riesgo incorpora el entorno operativo (EO) mexicano que tiene un puntaje implícito de 'bb'. El EO refleja la percepción de Fitch para México del entorno económico, desarrollo del mercado financiero, régimen de bancarrota, políticas de reporte y endeudamiento, así como control y monitoreo.

El municipio tiene menos autonomía financiera que otros municipios mexicanos calificados en la misma categoría, no obstante, recientemente ha implementado estrategias para aumentar la recaudación de impuestos. Además, Puebla muestra una estructura de gasto moderadamente contracíclica y mantiene márgenes operativos (MO) moderados (BO respecto a los ingresos operativos o IO) que se han recuperado desde 2023 y se sitúan en el mismo rango que la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF). Puebla presenta una proporción destacada de gasto de capital (GC) respecto a su gasto total (GT) debido a su nivel satisfactorio de balance corriente, buena capacidad para obtener recursos estatales para infraestructura y un monto alto de efectivo no restringido.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': La evaluación en 'Rango Medio' se debe a que los IO están estrechamente relacionados con el desempeño de las transferencias nacionales provenientes del soberano, calificado en 'BBB-'. Puebla depende en gran medida de estas transferencias; en el período de análisis (2020-2024) estas representaron en promedio 67.9% de los IO. Fitch considera que el marco de transferencias es estable y predecible.

En términos reales, los IO del municipio se han recuperado desde 2021; en los últimos cinco años, la tasa media anual de crecimiento (TMAC) fue de 3.8%, acorde con el crecimiento del PIB nacional de 3.9% de 2021 a 2024.

Tras el inicio de la pandemia de coronavirus, los ingresos propios aumentaron 4% en términos reales entre 2021 y 2024. En 2024, los IO crecieron 1.5% debido al incremento en las participaciones federales y a la recaudación extraordinaria de derechos por alumbrado público. En 2025, el desempeño de los IO de Puebla ha sido positivo, ya que las

transferencias federales y la recaudación de impuestos han crecido a doble dígito año a año, gracias a su perfil económico y políticas de recaudación.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Al igual que la mayoría de los municipios mexicanos calificados por Fitch, se evalúa la capacidad de ajuste de ingresos de Puebla como 'Más Débil' debido a su capacidad limitada para generar ingresos adicionales durante períodos de recesión económica. Este proceso requiere la aprobación política del Congreso estatal y del Cabildo municipal. Además, la autonomía financiera de Puebla es menor que la de otros municipios mexicanos calificados en la categoría BBB-. Los ingresos tributarios representaron 20% del total de ingresos entre 2020 y 2024. El municipio presenta una capacidad baja para incrementar la carga tributaria adicional, ya que cerca de la mitad de su población vive en situación de pobreza. Esto se refleja en uno de los niveles más bajos de ingresos propios per cápita entre los municipios mexicanos calificados en AAA(mex) y AA(mex).

En 2024, la recaudación de impuestos alcanzó MXN1,286 millones, equivalente a 59% de los ingresos locales; los aportes principales provinieron de los impuestos predial y sobre adquisición de bienes inmuebles. Las actualizaciones catastrales requieren la aprobación de un consejo catastral compuesto por servidores públicos y diversas organizaciones de la sociedad civil. Además, el Instituto Catastral estatal participa en el proceso de actualización de valores catastrales. Los ingresos tributarios crecieron alrededor de 1% entre 2023 y 2024. Cerca de 40% de las cuentas catastrales presentan morosidad, lo que se atribuye tanto a las condiciones socioeconómicas de los contribuyentes como a la falta de una cultura de pago. Los ajustes en las tasas del impuesto predial están únicamente vinculados a la inflación.

La nueva administración ha identificado áreas de oportunidad y ha implementado estrategias para aumentar los ingresos tributarios enfocadas en medidas de apoyo al contribuyente y en la fiscalización. El uso de tecnologías de la información ha sido importante para combatir la evasión fiscal y monitorear los niveles de recaudación. En 2025, entró en vigor una tasa progresiva para el impuesto sobre adquisición de bienes inmuebles, lo que ha dado como resultado un aumento en la recaudación de 17.9% interanual al primer semestre del año.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’: Este factor clave de riesgo (FCR) se evalúa en ‘Rango Medio’ porque Puebla es responsable de un gasto contracíclico moderado, que incluye mantenimiento, seguridad pública, limpieza y recolección de basura. Además, los controles de gasto de Puebla han sido adecuados y han permitido mantener MO estables y una posición de liquidez sólida.

Entre 2020 y 2023, el BO promedió 10.3% de los IO. Entre 2020 y 2022, el crecimiento del gasto operativo (GO) superó el de los IO debido a que las transferencias federales etiquetadas para GO no retornaron a los niveles previos a la pandemia y al aumento significativo de los gastos en bienes y servicios en 2022 y 2023. Desde 2023, el BO de Puebla comenzó a recuperarse y en 2024 representó 12.1% de los IO debido a recortes en partidas de gasto que permitieron que el crecimiento del GO (0.6%) fuera inferior al crecimiento de los IO.

Se estima que, en 2025, el MO de Puebla podría seguir aumentando dado el desempeño de los IO y el control de gasto. Al cierre de junio de 2025, los IO crecieron 11% y el GO disminuyó 2% respecto a junio de 2024.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’: Este FCR se evalúa como 'Rango Medio' debido a la capacidad moderada de Puebla para ajustar sus gastos dada la inversión moderada. Esto se mide a través de la relación de GC respecto al GT, que promedió 19.1% entre 2020 y 2024, superior a la mediana de 17% del GMF. Actualmente, Puebla cuenta con liquidez suficiente y un balance corriente adecuado para financiar su GC. Además, mantiene una proporción moderada de costos inflexibles como el gasto en personal, que representó 30.2% del GT entre 2022 y 2024, por debajo de la mediana del GMF. En 2024, este gasto aumentó 5.4%, ligeramente por encima de la inflación. La administración actual pretende incrementar de manera gradual los salarios del personal de seguridad pública a lo largo de su período (2024-2027).

El programa de inversión del municipio se financia principalmente con recursos propios y se enfoca en pavimentación, infraestructura social e hidráulica. En el último trimestre de 2024, la administración actual recibió ingresos estatales de capital extraordinarios por MXN211 millones, los cuales se destinaron al centro histórico, un mercado, infraestructura social y rehabilitación vial. En 2023, el gasto de capital (alcanzó su punto máximo con MXN1,768 millones, lo que representa 23.3% del GT. En 2024, el nivel de capex sobre gasto total se mantuvo similar, al representar 22.8%.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: Puebla cuenta con un marco nacional moderado para la gestión de deuda y liquidez. Su marco específico para la gestión de deuda, liquidez y recursos fuera de balance debe estar alineado por ley con el marco nacional. Como otras entidades mexicanas, su exposición al riesgo cambiario es nula. Actualmente, Puebla no tiene deuda financiera. La administración actual no descarta recurrir al endeudamiento durante su período, sujeto a la rentabilidad social de los proyectos.

Fitch no identificó riesgos fuera de balance. El estado de Puebla es responsable de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado al municipio (a través del consorcio Agua de Puebla). El municipio financia parte de sus pasivos por pensiones y jubilaciones con gastos corrientes, aunque este costo representa una proporción relativamente baja del GO. En 2024, se destinaron MXN138.8 millones a pensiones de trabajadores sindicalizados, lo que representó 2.4% del GO, y los gastos de seguridad social alcanzaron MXN356.6 millones, equivalentes al 6.1% del GO.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’: El marco mexicano no contempla apoyo de liquidez de emergencia por parte de niveles superiores y Puebla no cuenta con líneas de crédito comprometidas no dispuestas. Sin embargo, la posición de liquidez de Puebla es sólida, ya que su efectivo total ascendía a MXN1,060.4 millones a diciembre de 2024, lo que representa 14% de los ingresos totales y es superior a sus pasivos de corto plazo (MXN562.3 millones).

Al cierre de 2024, el efectivo no restringido de Puebla disminuyó a MXN516 millones desde MXN633 millones registrados en 2023, ya que el BO fue insuficiente para cubrir el déficit del balance de capital, como esperaba Fitch. No obstante, esta disminución fue menor que la prevista debido a un incremento fuerte en los ingresos de capital (67%), derivado de acuerdos estatales otorgados en el último trimestre de 2024. Además, sus métricas de liquidez continúan siendo sólidas: la razón de cobertura de efectivo a pasivos corrientes al cierre del año se mantuvo por encima de 1.0x (2024: 1.9x; 2023: 3.6x; 2022: 12.3x), que es el umbral para los municipios mexicanos. Al 30 de junio de 2025, el efectivo aumentó a MXN1,500 millones debido a un superávit impulsado por un incremento significativo en los IO; por lo tanto, la posición de liquidez sigue siendo sólida, ya que sus cuentas por pagar ascienden a MXN211.5 millones.

Perfil Financiero – Categoría ‘aaa’: La calificación de perfil financiero de Puebla de ‘aaa’ es el resultado de un índice de repago que se espera esté muy por debajo de 5x durante el período de 2025 a 2029 bajo el escenario de calificación de Fitch (calificación ‘aaa’; 2029: 0.3x). La métrica secundaria CRSD se mantiene por encima de 4x (calificación ‘aaa’). La carga fiscal de la deuda se proyecta en un promedio de 3.5% para el mismo período (‘aaa’).

Bajo el escenario de calificación, la deuda neta ajustada dejará de ser negativa a partir de 2025, al considerar el límite de endeudamiento establecido por ley para Puebla. Fitch estima que el municipio podría financiar su monto presupuestado de GC, de alrededor de MXN900 millones, con su BO e ingresos de capital, lo que afectaría marginalmente su efectivo no restringido. Desde 2023, los MO se han recuperado (promedio 11.3% frente a

9% en 2021-2022). El MO podría seguir mejorando en 2025, lo cual fortalecería las métricas de deuda.

Consideraciones de Factores de Riesgo Adicionales

No existen apoyos ad-hoc ni riesgos asimétricos. Fitch limita la IDR de Puebla con base en la calificación soberana de México.

Calificaciones Nacionales

La calificación nacional 'AAA(mex)' de Puebla está impulsada por su IDR de 'BBB-'. La calificación nacional refleja un desempeño financiero más sólido que el de la mayoría de los municipios mexicanos, impulsado por BO adecuados y estables, niveles altos de efectivo no restringido y de deuda nulo.

ANÁLISIS DE PARES

El PCI de Puebla de 'a' refleja una combinación de un perfil de riesgo en 'Rango Medio Bajo' y un perfil financiero de 'aaa'. El PCI incorpora comparaciones internacionales con pares, como los municipios mexicanos de Corregidora, Zapopan o Chihuahua. En relación con sus pares, las métricas secundarias de Puebla son más sólidas que las de las entidades mexicanas con un PCI evaluado en la categoría 'bbb'. Además, los municipios mexicanos con PCI de 'a-' tienen dos factores de riesgo evaluados como 'Más Débil'. Finalmente, los municipios mexicanos con PCI evaluados en 'a+' generan BO más sólidos que el de Puebla.

PERFIL DEL EMISOR

El municipio de Puebla se localiza en la región centro de México y es la quinta ciudad más poblada del país, con 1.7 millones de habitantes. El indicador de rezago social del municipio es muy bajo, aunque el nivel de pobreza es medio-alto.

La economía de Puebla es una de las más dinámicas de México. El municipio se beneficia de su ubicación estratégica cerca de la Ciudad de México, mano de obra calificada y una infraestructura robusta que incluye autopistas, ferrocarriles y proximidad a los principales mercados. En los últimos años, el municipio ha atraído una importante inversión extranjera directa, particularmente en los sectores automotriz y manufacturero. El desarrollo habitacional es dinámico y la actividad turística sigue siendo significativa.

De acuerdo con su metodología, Fitch clasifica al municipio como un gobierno tipo B, pues la entidad cubre el servicio de la deuda con el flujo de efectivo disponible.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

- Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’;
- Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’;
- Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’;
- Gastos (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’;
- Gastos (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’;
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’;
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’;
- Perfil Financiero – Categoría ‘aaa’;
- Riesgos Asimétricos (escalones): N.A.;
- Préstamos Presupuestarios (escalones): N.A.;
- Soporte Ad-Hoc (escalones): N.A.;
- Techo Soberano (IDR en moneda extranjera/IDR FC): N.A.;
- Techo Soberano (IDR en moneda local/IDR LC): ‘BBB-’;
- Piso: N.A.;

--Supuestos Cuantitativos – Específicos del emisor

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.

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses en ingresos, costos y riesgos financieros. Se basa en las cifras de 2020 a 2024 y las proyecciones para el período 2025 a 2029.

Las supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--IO crecen a una TMAC de 4.3% de 2025 a 2029, basado en el dinamismo de la economía local y en las proyecciones de Fitch sobre inflación y crecimiento del PIB. Además, para 2025, Fitch considera el crecimiento de los ingresos tributarios por estrategias recientes implementadas por la administración actual y la disminución en ingresos por derechos y multas;

--GO: aumenta a una TMAC de 5.5% de 2025 a 2029, basado en el comportamiento histórico del MO y asumiendo un crecimiento mayor que los IO;

--MO: disminuye de 10.2% en 2025 a 7.1% en 2029, con base en la evolución de los IO y el GO;

--ingresos de capital: para 2025, los ingresos de capital disminuirían 29% y serían equivalentes al promedio de los últimos tres años; entre 2026 y 2029, se asume que el crecimiento nominal será menor que la inflación. En particular, se estiman con la tasa de inflación proyectada por Global Economic Outlook (GEO) menos 1%.

--gasto de capital: gasto neto negativo promedio de MXN760 millones en el período 2025 a 2029. Este cálculo incorpora el promedio histórico y el flujo disponible para gasto de capital que, a su vez, está en función del balance corriente, los ingresos de capital y la deuda;

--deuda adicional de largo plazo en 2025 conforme a la Ley de Disciplina Financiera, equivalente a 15% de los IO disponibles, lo que equivale aproximadamente a MXN774 millones, según los cálculos de Fitch;

--deuda de corto plazo: debido a las sólidas métricas de liquidez del municipio, no se asume deuda de corto plazo;

--tasa de interés variable (TIIE 28): 8.3% en 2025 y 2026, 8.8% en 2027 y hasta 9.3% en 2028 y 2029, sumando hasta 200 puntos base a la tasa objetivo de referencia estimada por

Fitch.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la IDR de Puebla sería degradada como resultado de una acción sobre la calificación soberana. La IDR podría bajar si el PCI es degradado debido a que el puntaje de perfil financiero se deteriora a 'a', lo que ocurriría si el índice de repago de deuda supera 5x, junto con una razón de CRSD por debajo de 2x;

--la calificación nacional de largo plazo podría bajar si el PCI se degrada a 'bbb-', lo que sucedería si el índice de repago es inferior a 5x junto con un CRSD consistentemente por debajo de 1.5x bajo el escenario de calificación de Fitch.

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

--la IDR de Puebla está limitada por la calificación soberana. Una acción sobre la calificación soberana de México conduciría a una acción correspondiente sobre la calificación del emisor;

--la calificación nacional de Puebla es la más alta asignada por Fitch, por lo que acciones positivas de calificación no son posibles.

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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 7 de agosto de 2025 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

La IDR de la entidad está limitada por la calificación soberana.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite

<https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

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: 9/agosto/2024

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: cuenta pública 2024, presupuesto 2025, 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/2020 a 31/diciembre/2024, avance financiero a junio de 2025 y Presupuesto 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 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 ⚡ | PRIOR ⚡ |
|--------------------------|---|--------------------------------------|
| Puebla PUE, Municipio de | LC LT IDR BBB- Rating Outlook Stable Afirmada | BBB- Rating Outlook Stable |
| | ENac LP AAA(mex) Rating Outlook Stable Afirmada | AAA(mex) Rating Outlook Stable |

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Alejandro Guerrero

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1607

alejandro.guerrero@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Marco Velazquez

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 55 5955 1625

marco.velazquez@fitchratings.com

Andres Felipe Arteta Isaacs, CFA

Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3218

andresfelipe.artetaisaacs@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[International Local and Regional Governments Rating Criteria \(pub. 16 Aug 2024\)
\(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Puebla PUE, Municipio de

EU Endorsed, UK Endorsed

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 FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren

disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 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.

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.