

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube la Calificación de Colima y la de sus Financiamientos

Mexico Thu 14 Aug, 2025 - 5:57 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 14 Aug 2025: Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo del estado de Colima a 'BBB-(mex)' desde 'BB+(mex)'. La Perspectiva de la calificación se mantiene Estable. Asimismo, mejoró la calificación nacional de dos créditos a 'A(mex)vra' desde 'A-(mex)vra' con saldo al 31 de marzo de 2025.

--Banobras 08, monto total de MXN502 millones y saldo insoluto de MXN277.1 millones;

--Banobras 18, monto total de hasta MXN410 millones y saldo insoluto de MXN360.6 millones.

El alza en la calificación de riesgo emisor de Colima se sustenta en el fortalecimiento continuo de su balance operativo (BO) durante los últimos dos años del período de análisis (2020 a 2024), así como una mejora relativa en su posición de liquidez, reflejada en un uso más controlado de créditos de corto plazo. Esta gestión más prudente de créditos de corto plazo le ha permitido a la entidad cumplir oportunamente con sus obligaciones.

La calificación también contempla que Colima tiene un perfil de riesgo valorado por la agencia en 'Más Débil' y un perfil financiero en categoría 'a'. En el escenario de calificación (2025 a 2029), Fitch proyecta que el nivel de endeudamiento de Colima, medido en términos de la métrica de repago, se mantendrá bajo y mejor situado que en la revisión anterior; no obstante, la cobertura real del servicio de la deuda (CRSD) seguirá presionada por el uso de créditos de corto plazo. Debido a los antecedentes de incumplimiento, la calificación de la entidad también pondera riesgos asimétricos en materia de gestión y gobernanza, además de un análisis de pares y la no expectativa de apoyo extraordinario por parte de un orden de gobierno superior. La Perspectiva Estable toma en cuenta que Fitch espera que Colima continúe su desempeño financiero en línea con las proyecciones en su escenario de calificación.

El aumento en la calificación de Banobras 08 y Banobras 18 está directamente vinculado con el alza en la calificación del estado de Colima.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – ‘Más Débil’: El perfil de riesgo deriva de la combinación de cinco factores clave de riesgo (FCR) evaluados en ‘Más Débil’ y uno en ‘Rango Medio’. El perfil muestra el riesgo de un debilitamiento inesperado en su capacidad para cubrir necesidades de servicio de deuda (SD) en el horizonte proyectado (2025 a 2029). La valoración del perfil de riesgo y de los FCR no presentaron cambios en relación con la evaluación otorgada en la última revisión de calificación.

Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’: El perfil de ingresos del estado continúa mostrando una dependencia alta de transferencias federales provenientes del Gobierno federal calificado en categoría ‘BBB’. Entre 2020 y 2024, estas transferencias representaron en promedio 87.8% de los ingresos operativos (IO) y 86% de los ingresos totales. En 2024 ambos indicadores se incrementaron a 89.2% y 87.9%, respectivamente. El dinamismo de los ingresos de Colima muestra una correlación positiva con la evolución de la economía nacional; la tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de IO fue de 2.6% durante el período, frente al 3.6% nacional.

En 2024, los ingresos de libre disposición no propios crecieron 11% anual nominal, impulsados principalmente por mayores participaciones federales, recursos derivados de acuerdos de colaboración fiscal y contraprestaciones asociadas a proyectos de asociaciones público-privadas (APP) para obra pública. Las participaciones federales e incentivos económicos crecieron 4.9% anual, mientras que las aportaciones federales disminuyeron 4.1%, principalmente por la reasignación de recursos del Fondo de Aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA) a la Secretaría de Bienestar vía IMSS-Bienestar. Los convenios federales y transferencias etiquetadas se redujeron 9.3%, reflejando menores recursos gestionados ante la Federación; destaca el convenio con la Secretaría de Educación Pública (SEP), que aporta ingresos extraordinarios mediante el programa U080. Por su parte las transferencias, asignaciones, subsidios y subvenciones aumentaron 5.5% anual.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: La dependencia estructural elevada de Colima respecto a las transferencias federales limita su capacidad para compensar una reducción de dichos recursos mediante un mayor esfuerzo fiscal, ya sea por incremento de tasas o ampliación de la base gravable. En el marco institucional mexicano, cualquier modificación o creación de impuestos requiere autorización del Congreso estatal, lo que dificulta la implementación de medidas recaudatorias, especialmente en un contexto económico

adverso. Durante el período analizado, la recaudación de impuestos representó 6.6% de los ingresos totales del estado.

En 2024, Colima registró un aumento anual de 17% en ingresos tributarios, impulsado principalmente por mayores ingresos derivados de impuestos sobre el patrimonio y la nómina. Al primer trimestre de 2025, la recaudación local ascendió a MXN732.7 millones, un incremento interanual de 20%. Este crecimiento responde a acciones orientadas a fortalecer la recaudación, como decretos de estímulos fiscales para facilitar la regularización de contribuyentes y el envío de cartas invitación para el cumplimiento de obligaciones estatales, especialmente en los impuestos vehiculares y de nómina. La administración estatal no prevé incrementar la tasa del impuesto sobre nómina en el corto plazo, la cual está en 2%, aunque impulsó la creación de un impuesto ecológico cuyo objetivo principal es más disuasivo que recaudatorio; su impacto se reflejará a partir de 2026. Por otro lado, pese a la reducción en el movimiento de carga en el Puerto de Manzanillo, derivada de la incertidumbre de las políticas arancelarias de Estados Unidos, no se ha traducido hasta el momento en una baja recaudación durante este año.

Gasto (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’: Si bien las responsabilidades de gasto de los estados mexicanos, como educación y salud, presentan características moderadamente contracíclicas y reciben recursos federales para financiarlas, Colima enfrenta un control de su gasto limitado. Entre 2020 y 2024, el gasto operativo (GO) creció a una TMAC real de 3.1%, superior al crecimiento de los IO de 2.6%. Si bien el margen operativo (MO) – calculado como BO sobre IO–, mostró cierta recuperación en los últimos dos años, se mantuvo históricamente bajo al promediar 5.4%. La estructura del GO es rígida y elevada, con presiones persistentes en seguridad, pensiones y nómina magisterial.

La administración estatal implementó medidas de austeridad y contención del gasto, lo que mejoró el MO a 5.9% de los IO en 2024. Entre las acciones destacan la consolidación de compras de las dependencias, reingeniería de servicios y operativos, así como la reducción de *outsourcing* al incorporar dichas funciones a personal propio. Además, se obtuvo un subsidio de combustible por parte de Petróleos Mexicanos (Pemex).

Gasto (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Aunque las entidades subnacionales en México deben cumplir normas de equilibrio presupuestal, el historial de aplicación es reciente. La agencia analiza la flexibilidad del gasto a partir de la proporción de GO y gasto de inversión respecto al gasto total. Un FCR moderado se observa cuando el GO es menor de 90% y el gasto de capital supera 10%. En Colima, el promedio de los últimos tres años muestra un GO elevado (95.3%) y un gasto de inversión bajo (1.9%), lo que evidencia una capacidad limitada de ajuste y flexibilidad presupuestal. En 2024, la inversión representó apenas 1.7% del gasto

total, la segunda cifra más baja del período analizado. Esto responde, según la entidad, a efectos contables y a la temporalidad en la ejecución de obras, muchas de las cuales quedaron en proceso al cierre del año.

La administración estatal ha gestionado inversiones con el Gobierno federal y la Administración del Sistema Portuario Nacional, especialmente para proyectos de infraestructura vial e hidráulica. Entre las obras federales principales destacan la Presa Derivadora Armería, el Acueducto Agua para Colima, la modernización de la autopista Colima–Armería y el Macrolibramiento Sur de Colima.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Más Débil’: Históricamente el marco institucional de Colima para el manejo de deuda y liquidez ha sido débil, evidenciado por retrasos en el pago de deuda financiera en 2021. Sin embargo, la administración nueva ha mantenido un endeudamiento de corto plazo prudente, con un saldo promedio de MXN450 millones en los dos últimos ejercicios fiscales. Al cierre de julio de 2025, la entidad se encuentra al corriente en sus obligaciones financieras, tanto de corto como de largo plazo, según fuentes secundarias consultadas por la agencia. Fitch dará seguimiento al fortalecimiento institucional.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’: En México no existe un mecanismo formal de soporte de liquidez por parte del Gobierno federal, por lo que la evaluación de este factor depende del riesgo contraparte de las instituciones que otorgan líneas de crédito de corto plazo. Colima mantiene históricamente una posición de liquidez débil, evidenciada por su uso recurrente de créditos de corto plazo para atender presiones de liquidez, principalmente contratados con instituciones de alta calidad crediticia nacional como Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte) [AAA(mex)] y Afirme.

Al cierre de 2024, el saldo de créditos de corto plazo ascendía a MXN437.5 millones, de los cuales, 52.4% correspondía a Banorte. De acuerdo con el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (Sistema de Alertas de SHCP), la razón de efectivo y equivalentes respecto a obligaciones de corto plazo se mantuvo por debajo de 0.75x en años recientes (2022: 0.12x; 2023 0.54x). En 2024 la métrica mejoró a 1x y, al primer trimestre de 2025, a 1.5x. No obstante, Fitch mantiene la valoración de este FCR en ‘Más Débil’, aunque reconoce la mejora reciente y continuará monitoreando la consolidación de la posición de liquidez de la entidad. La acción de calificación incorpora este avance en la liquidez.

Perfil Financiero – Categoría ‘a’: Fitch calcula que la razón de repago de los próximos cinco años se mantendrá en un rango de 5x a 9x bajo el escenario de calificación (puntaje ‘aa’). La CRSD (BO sobre SD, incluidos vencimientos de deuda de corto plazo) se estima menor de 1x (puntaje ‘b’), acorde con lo observado históricamente en la entidad. La combinación de estas métricas da como resultado una evaluación del perfil financiero en ‘a’, la cual incorpora el ajuste por la diferencia entre la métrica primaria y la secundaria.

Fitch clasifica a Colima como una entidad tipo B, debido a que cubre el SD con su flujo anual de efectivo.

Riesgos Asimétricos – ‘Negativo’: El retraso en el pago de la deuda financiera del estado en 2021 reflejó una gestión de recursos débiles, así como políticas y procedimientos limitados. La agencia dará seguimiento al impacto de las mejoras en el refinanciamiento de la deuda y a la implementación institucional de políticas de deuda y liquidez por parte de la entidad.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Las acciones de calificación están respaldadas por la combinación de un perfil de riesgo evaluado como ‘Más Débil’ y un puntaje de perfil financiero en la categoría de ‘a’. La calificación también incluye análisis de pares como Baja California, Guerrero y Michoacán, además se identifican riesgos asimétricos relativos a gestión y gobernanza. No existen factores adicionales que afecten la calificación; no se incluye apoyo extraordinario por parte del Gobierno federal.

Por otra parte, la calificación de los créditos Banobras 08 y Banobras 18 se deriva de la calificación de Colima conforme a la “Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes” de Fitch. La evaluación de los factores clave de calificación (FCC) permite que los financiamientos sean calificados hasta cuatro escalones por encima de la calificación del estado. Para más información ver comunicado “[Fitch Sube las Calificaciones de Dos Créditos Bancarios del Estado de Colima](#)”, publicado el 15 de agosto de 2024.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

--Perfil de Riesgo: ‘Más Débil’;

--Ingresos (Solidez): ‘Rango Medio’;

--Ingresos (Adaptabilidad): 'Más Débil';

--Gasto (Sostenibilidad): 'Más Débil';

--Gasto (Adaptabilidad): 'Más Débil';

--Pasivos y Liquidez (Solidez): 'Más Débil';

--Pasivos y Liquidez (Flexibilidad): 'Más Débil';

--Perfil Financiero: 'a';

--Soporte Ad-Hoc (escalones): N.A.;

--Riesgos Asimétricos: Negativo.

Supuestos Cuantitativos

A diferencia del escenario base, en el escenario de calificación se asume una tasa de crecimiento mayor que 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 financieros en el ingreso, gasto y variables financieras. Se basa en las métricas de 2020 a 2024 y las proyectadas para 2025 a 2029. Los supuestos clave del escenario incluyen:

--IO: TMAC de 3.9% de 2024 a 2029, toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch sobre la inflación y el crecimiento del PIB;

--GO: TMAC de 4.5% de 2024 a 2029; considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: decreciente de 5% de 2025 a 3.4% en 2029, tiene en cuenta la evolución de los IO y GO;

--gasto de capital: se calcula, en promedio, un gasto de capital neto negativo de MXN595 millones entre 2025 y 2029; 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 15% de los ingresos de libre disposición en 2026, límite permitido por la Ley de Disciplina Financiera, de acuerdo con el Sistema de Alertas de SHCP;

--deuda de corto plazo: se estima una disposición de deuda de corto plazo en 2025 y revolvencia con amortización en 2027 por MXN625 millones, equivalente a 3% de ingresos totales;

--tasa de interés variable (TIIE 28): 8.30% en 2025 y 2026, y creciente hasta 9.30% entre 2027 y 2029, adicionando hasta 230 puntos base a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia.

Supuestos para los Financiamientos

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses en el crecimiento real del activo, tasas de interés e inflación, entre otras variables. Considera la información histórica de dichas variables y las proyecciones mensuales de CRSD naturales y con reserva del crédito hasta su fecha de vencimiento. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--activo Fondo General de Participaciones (FGP): crecimiento de la TMAC real del FGP del estado de -1% anual entre 2025 y 2029;

--tasa de interés variable (TIIE 28): 8.30%% en 2025, 8.60% en 2026 y posteriormente crece de manera gradual hasta 1.10% en 2039;

--sobretasa del financiamiento: conforme a contratos de créditos y sus calificaciones;

--inflación nacional: 3.5% anual de 2025 a 2039.

PERFIL DEL EMISOR

Colima se localiza en la región occidente del país. Es la cuarta entidad federativa más pequeña con una población aproximada de 760,000 habitante. Sus actividades económicas principales son el comercio, servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles, así como construcción y transportes. Colima registra un PIB estatal de

USD15,154, que le sitúa por encima de la mediana de los estados mexicanos. Asimismo, el Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO) lo clasificó entre las entidades con una competitividad “media alta” en 2024. De acuerdo con el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), Colima contaba con 20.5% de población en situación de pobreza en 2022, y lo catalogó con un grado de rezago social “bajo” en 2020. Por su parte, el Consejo Nacional de Población (Conapo) lo reportó con un grado de marginación igualmente “bajo” en el mismo año. En Colima se ubica Manzanillo, uno de los puertos de importación más importantes del país.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

EMISOR

--la calificación de Colima podría bajar si, en el escenario de calificación, se registrara una razón de repago de la deuda cercana a 9x, aunado a una CRSD menor de 1x de manera consistente como resultado de un incremento en requerimientos de deuda de corto plazo, y contrastara desfavorablemente con sus pares de calificación;

--retraso en el pago de su deuda financiera;

--riesgos asimétricos superiores percibidos por la agencia.

CRÉDITOS

--un cambio a la baja en la calificación del estado afectaría las calificaciones de los financiamientos en el mismo sentido;

--un incumplimiento en las obligaciones establecidas en los documentos de las transacciones;

--algún otro factor que, en opinión de Fitch, incremente el riesgo de las transacciones.

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

EMISOR

--la calificación de Colima podría subir si, en el escenario de calificación de la agencia, la métrica permaneciera en el rango de 5x y 9x y la CRSD fuera superior a 1x durante el período proyectado, o bien la métrica de repago fuera inferior a 5x, así como un desempeño favorable frente a pares de calificación;

--un fortalecimiento en la gestión y gobernanza mediante políticas de deuda pública y tesorería que reflejase una mejora sostenida en la posición de liquidez y dependencia menor en el uso de créditos de corto plazo.

CRÉDITOS

--un cambio al alza en la calificación de Colima podría impactar en las calificaciones de los créditos en el mismo sentido;

--mecanismos de protección adicionales a los ya contemplados que, en opinión de la agencia, disminuyan el riesgo de incumplimiento.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA

En 2024, la deuda directa del estado ascendía a MXN3,920 millones, integrada por dos créditos de corto plazo (MXN437.5 millones) y siete créditos estructurados de largo plazo (MXN3,482 millones) con la banca comercial y de desarrollo. La deuda de largo plazo cuenta con mejoras crediticias como la afectación de participaciones o aportaciones federales, el uso de un fideicomiso irrevocable y un fondo de reserva, lo que asegura el pago oportuno del SD. No obstante, la deuda está expuesta a riesgos de tasa de interés, ya que no existen instrumentos de cobertura.

Adicionalmente, Colima es deudor solidario por la deuda del Instituto de Suelo, Urbanización y Vivienda (MXN87 millones) y de la Comisión Intermunicipal de Agua Potable y Alcantarillado de Colima (MXN31.2 millones). Al cierre de marzo de 2025, el saldo de deuda directa alcanzó MXN3,903.4 millones y la deuda indirecta en MXN85.3 millones. Para 2025, la Ley de Ingresos prevé posibles financiamientos de corto plazo por hasta MXN333.2 millones, sujetos a la recepción de recursos de convenios. De acuerdo con el Sistema de Alertas de SHCP y la cuenta pública 2024, Colima presenta un nivel de endeudamiento sostenible que permitiría un techo de financiamiento neto de hasta 15% de sus ingresos de libre disposición en 2025.

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), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La deuda ajustada incluye la deuda directa del estado, créditos de corto y largo plazo, además de otras deudas clasificadas por Fitch y la deuda indirecta de la entidad. La deuda neta corresponde a la diferencia entre la deuda y el efectivo al cierre del año considerado como no restringido. Este último corresponde al nivel de efectivo al final del año, excluye el efectivo que Fitch considera restringido.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

La calificación de los créditos Banobras 08 y Banobras 18 está vinculada con la calificación del estado de Colima [BBB-(mex)].

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Diciembre 19, 2024);

--Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes (Octubre 24, 2023);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 15/agosto/2024.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: estado de Colima 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, avance financiero a marzo/2025 y Ley de Ingresos Estatal y

Presupuesto de Egresos 2025. Fitch consultó fuentes secundarias de información crediticia con información a julio/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 ⚡
Colima, Estado de	ENac LP			BB+
	BBB-(mex) Rating Outlook Stable	Alza		(mex) Rating Outlook Stable
senior secured	ENac LP	A(mex)vra	Alza	A-(mex)vra
Banobras 08	ENac LP	A(mex)vra	Alza	A-(mex)vra

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Manuel Kinto Reyes

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7045

manuel.kintoreyes@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,

Monterrey 64920

Marco Velazquez

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 55 5955 1625

marco.velazquez@fitchratings.com

Carlos Ramirez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3259

carlos.ramirez@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 Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes \(pub. 24 Oct 2023\)](#)

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

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Colima, Estado 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 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 afirmo 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.