

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Aumenta la Calificación de Baja California a ‘A-(mex)’; Perspectiva Positiva

Mexico Wed 03 Sep, 2025 - 3:08 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 03 Sep 2025: Fitch Ratings aumentó a ‘A-(mex)’ desde ‘BBB+ (mex)’ la calificación de largo plazo en escala nacional del estado de Baja California. La Perspectiva de la calificación se modifica a Positiva desde Estable.

El aumento en la calificación deriva de una mejora en el perfil financiero del estado, evaluado en ‘aa’ desde ‘bbb’, debido al fortalecimiento de la métrica de repago proyectada — deuda neta ajustada sobre balance operativo (BO)—, que es la métrica principal del perfil financiero. La métrica de repago proyectada se redujo a 4.9 veces (x; revisión anterior: 11.4x) por la mejora significativa en la recaudación local y la contención del gasto operativo (GO). Esto ha derivado en un BO positivo en los últimos tres años. Lo anterior ha sido impulsado por la implementación del plan financiero que lleva a cabo la administración y por el perfil manufacturero fuerte de la entidad.

La Perspectiva Positiva se basa en la expectativa de Fitch de que el BO de Baja California seguirá favorable gracias a estrategias diversas implementadas por la administración, como una eficiencia recaudatoria mejor, la contención del GO, la política de capitalización del instituto de seguridad social de la entidad, un aumento en el gasto de inversión, y una disminución gradual en la contratación de la deuda financiera de corto plazo, hasta su finiquito en 2027, al término de la gestión actual, lo que mejoraría las métricas de cobertura real del servicio de deuda (CRSD).

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación deriva de la combinación de un perfil de riesgo ‘Más Débil’ y un perfil financiero de ‘aa’. Además, incorpora el análisis con respecto a pares de calificación con el mismo perfil de riesgo y un puntaje del perfil financiero comparable.

Perfil de Riesgo – ‘Más Débil’: El perfil de riesgo es producto de cuatro factores clave de riesgo (FCR) evaluados en ‘Más Débil’ y dos en ‘Rango Medio’; sin cambios desde la última revisión.

Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’: La evaluación de este factor en ‘Rango Medio’ se basa en los ingresos operativos (IO; ingresos locales, Ramo 28 y aportaciones federales) relacionados estrechamente con las transferencias nacionales de la contraparte soberana calificada en ‘BBB-’. En el período de análisis (2020-2024), las transferencias federales representaron 80% del ingreso total de la entidad (2024: 76%).

En 2024 el IO creció 9% nominal y totalizó MXN75,727 millones, en parte, por la recepción de recursos extraordinarios para el pago de la nómina educativa y al dinamismo muy favorable en la recaudación de impuestos locales (12%), así como los derechos y aprovechamientos (11%). Derivado del plan financiero de la administración y del perfil económico de la entidad, Fitch proyecta que el dinamismo favorable en los ingresos propios se mantendrá durante los siguientes cinco años.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Fitch evalúa la adaptabilidad de los ingresos en ‘Más Débil’ debido a que Baja California tiene dependencia alta de transferencias nacionales, característica estructural de las entidades subnacionales mexicanas dada la descentralización fiscal. En comparación con pares internacionales, los gobiernos locales y regionales (GLR) mexicanos tienen capacidad baja para generar ingresos propios y una autonomía fiscal limitada. Esta dependencia dificulta compensar una caída en los ingresos federales mediante un aumento en la recaudación local. No obstante, Baja California muestra características sobresalientes en cuanto a la adaptabilidad de sus ingresos locales comparado con otras entidades en México. Las transferencias federales recibidas por Baja California pasaron de representar 85% del ingreso total en 2020 a 76% en 2024 debido al impulso en sus ingresos propios.

Gasto (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’: Este factor se evalúa en ‘Más Débil’ dado que Baja California mantiene una estructura abultada y rígida de GO, donde destaca una presión significativa por el gasto educativo estatal y por las aportaciones extraordinarias en materia de seguridad social del magisterio. El estado es la entidad que más recursos propios destina a la educación a nivel nacional, cubre 48% del gasto total en educación básica, mientras que el promedio nacional es de 19%. Por su parte, el gasto en pensiones y las aportaciones extraordinarias a la seguridad social han sido crecientes durante el período de análisis y se proyecta una tendencia al alza durante los próximos cinco años. Este gasto representó una carga importante para las finanzas estatales, 18% del GO en 2024 (considerando las transferencias para la capitalización del instituto de seguridad social).

En la mayoría del período entre 2020 y 2024, el GO creció por debajo del IO. En 2024, el GO creció 8% (totalizó MXN68,755 millones) y los IO 9%. La entidad realiza esfuerzos de contención del gasto e implementa mejoras en el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Gobierno y Municipios de Baja California (Issstecali) y en los organismos operadores de agua de los municipios, a fin de mejorar su eficiencia y disminuir su dependencia financiera del estado. Asimismo, la evaluación de este factor se fundamenta en un margen operativo (MO) relativamente limitado y volátil durante el período de análisis (promedio 6.5%). Históricamente, la entidad ha contado con un monto alto de GO devengado respecto al pagado, lo que se refleja en pasivo circulante muy alto.

Gasto (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: En opinión de Fitch, la flexibilidad del estado para ajustar su gasto es limitada, razón por la que este factor se evalúa en ‘Más Débil’. El gasto de capital de Baja California promedió 7% del gasto total entre 2022 y 2024; es menor que el considerado para las entidades federativas en México (10%), lo que indica un margen limitado de reducción.

En un escenario de desaceleración, la capacidad de ajuste suele estar relacionada con el gasto de capital, ya que podría modificarse discrecionalmente o ser objeto de recortes en caso de ser necesario. El gasto de capital se financia principalmente con transferencias federales y estatales etiquetadas al gasto de inversión. Conforme al plan financiero de la entidad, el gasto en inversión pública del estado presentó un comportamiento creciente durante el período de análisis: pasó de 2% en 2020 a 7% del gasto total en 2024.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: Este factor se evalúa en ‘Rango Medio’ debido a que Fitch considera moderado el marco institucional nacional, el cual establece reglas prudenciales para controlar el endeudamiento. La deuda de Baja California se compone de 18 financiamientos de largo plazo, la cual está estructurada, es decir, cuenta con mejoras crediticias que mitigan de forma importante el riesgo de incumplimiento, tales como el uso de un vehículo de propósito especial (fideicomiso irrevocable de administración y fuente de pago), que asegura el pago completo y oportuno del servicio de la deuda, además de un fondo de reserva, entre otras características. Cerca de 90% de esta deuda cuenta con esquemas de cobertura financiera o está contratada a tasa fija, lo cual la protege de aumentos abruptos en las tasas de interés.

Para 2025, la agencia estima que el saldo de la deuda total ajustada del estado sería cercano a MXN24,000 millones. Esta incorpora la deuda de corto y largo plazo, así como otras deudas consideradas por Fitch (ODF) y la deuda indirecta (avalada) a organismos descentralizados. En 2023, la entidad contrató MXN3,500 millones de deuda directa, a

través de tres financiamientos que serán destinados al rubro de inversión en infraestructura hidráulica y su equipamiento, además de inversión con perspectiva de género.

En materia de pensiones y jubilaciones, Issstecali es el responsable de pagar a los pensionados del estado. La suficiencia tanto para el personal magisterial como el de burocracia se agotó en 2021, por lo que el instituto depende de aportaciones extraordinarias por parte de la entidad, lo que impacta en las finanzas de Baja California. Las aportaciones que realiza Baja California han permanecido crecientes: de MXN2,590 millones en 2021 a MXN5,950 millones en 2024. La entidad proyecta aportaciones crecientes de hasta cerca de MXN7,000 millones en 2027. Adicionalmente, en 2024, la administración comenzó a realizar transferencias de capitalización al instituto a fin de fortalecer sus finanzas, las cuales rondarían los MXN4,000 millones en 2025 y alrededor de MXN6,600 millones en 2026, lo que concluiría en 2027 con una aportación de MXN227 millones.

Desde 2022, la administración implementa una serie de medidas a fin de otorgar una eficiencia operativa mayor al instituto. En julio de 2023, el Congreso local aprobó una reforma a la ley del Issstecali a fin de robustecer las facultades de cobro del instituto y mejorar su situación financiera.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’: La evaluación de este factor en ‘Más Débil’ se debe a la liquidez limitada de la entidad, debido a las presiones de gasto por la nómina magisterial y el déficit de pensiones, lo que deriva en la contratación recurrente y alta de créditos de corto plazo. Conforme al Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (Sistema de Alertas de SHCP), la razón de efectivo a pasivo no bancario más las obligaciones financieras de corto plazo, fue de 0.7x en 2024, registrando una mejora considerable a lo observado de 2015 a 2020 (promedio: 0.2x). De observarse y mantenerse una métrica superior a 0.75x la agencia podría reevaluar este factor a ‘Rango Medio’.

Para atenuar presiones de liquidez, Baja California recurre a la contratación de créditos a corto plazo con instituciones bancarias calificadas en BBB-. Fitch dará seguimiento al plan financiero de la administración con el cual se pretende disminuir gradualmente la dependencia de la entidad a este tipo de endeudamiento. Durante los últimos tres años, el saldo de esta deuda al cierre de los ejercicios fiscales ha sido superior a los MXN4,000 millones (junio 2025: MXN2,009 millones). La administración espera iniciar 2027 con MXN3,700 millones, los cuales deberán ser saldados tres meses antes del término de la gestión en octubre de ese año. Por otro lado, el marco mexicano no contempla apoyos de liquidez de emergencia de niveles superiores.

Perfil Financiero – Categoría ‘aa’: Fitch estima que la razón de repago de los próximos cinco años se mantendrá menor que 5x bajo el escenario de calificación (puntaje ‘aaa’; 2029: 4.9x). Asimismo, la cobertura real del servicio de deuda (CRSD) se estima ligeramente menor de 1x (puntaje ‘b’). A su vez, la carga de la deuda fiscal se proyecta menor de 50% (puntaje ‘aaa’). La combinación de estas métricas deriva en una evaluación del perfil financiero en ‘aa’.

Los MO han sido favorables (8% promedio en los últimos tres años, desde -1.7% en 2021) y Fitch proyecta que permanezcan por encima de 6% en su escenario de calificación.

Fitch clasifica a Baja California como una entidad tipo B, ya que cubre el servicio de la deuda con su flujo anual de efectivo.

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

ANÁLISIS DE PARES

La calificación también incorpora el análisis con respecto a pares de calificación con el mismo perfil de riesgo y un puntaje del perfil financiero comparable con estados como Sonora y Veracruz calificados en A-(mex).

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) – ‘Rango Medio’;

--Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’;

--Perfil Financiero – categoría ‘aa’;

--Soporte (Préstamos Presupuestarios): N.A.

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

--Riesgos Asimétricos: N.A.

Supuestos Cuantitativos – Específico del Emisor

La acción de calificación de Fitch está impulsada por los siguientes supuestos para las métricas de referencia bajo nuestro caso de calificación 2025 a 2029:

--razón de repago: 4.9x;

--CRSD: 0.97x;

--carga de deuda fiscal: 29.8%.

A diferencia del escenario base, el escenario de calificación asume un BO más reducido. Además, en el escenario de calificación se incorpora deuda adicional a 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 financieros en el ingreso, gasto y variables financieras. Se basa en las métricas de 2020 a 2024, así como en las proyectadas para 2025 a 2029. Los supuestos clave del escenario incluyen:

--IO: TMAC de 3.9% de 2025 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 4.6% de 2025 a 2029, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: disminución a 6% en 2029 desde 8% en 2025, toma en cuenta la evolución de los IO y GO;

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

--balance de capital neto: se proyecta un promedio anual negativo de MXN5,317 millones entre 2025 y 2029 al incorporar 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 del endeudamiento;

--deuda directa de largo plazo: se proyecta una deuda adicional de largo plazo hasta por MXN5,708 millones en 2028, equivalente a 10% de los ingresos de libre disposición, al considerar el límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP;

--deuda de corto plazo: se estima una revolvencia de la deuda de corto plazo hasta 2027 por MXN4,197 millones y contratación de un monto similar en 2028, al tomar en cuenta el límite de 6% de los ingresos totales permitido por el Sistema de Alertas de SHCP;

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

PERFIL DEL EMISOR

El estado de Baja California se ubica en el noroeste de México. Su capital es el municipio de Mexicali [A(mex) Perspectiva Positiva]. Tiene una extensión territorial de 70,113 kilómetros cuadrados (3.6% del territorio nacional). En 2022, la población del estado ascendía 3.8 millones de habitantes y su grado de marginación es “bajo”, de acuerdo con el Consejo Nacional de Población (Conapo). Al ser un estado fronterizo, su economía es dinámica y diversificada, con una apertura comercial alta, siendo uno de los exportadores principales en el país.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la perspectiva se estabilizaría si se generan BO limitados y se incrementan las necesidades de liquidez, lo que se reflejaría en un mayor uso de deuda de corto plazo y, por ende, en una métrica de CRSD proyectada en el escenario de calificación sostenidamente por debajo de 1x, en conjunto con la razón de repago por arriba de 5x;

--si algún factor clave de riesgo se ajustara a ‘Más Débil’ desde ‘Rango Medio’;

--si comparase desfavorablemente respecto a pares de calificación.

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

--si la razón de repago se mantiene inferior a 5x y una CRSD superior a 1x de forma sostenida en el escenario de calificación proyectado por la agencia, derivado de BO más robustos y un efectivo no restringido más alto;

--un ajuste en el perfil de riesgo a 'Rango Medio Bajo';

--si comparase favorablemente respecto a pares de calificación.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La métrica de caja y equivalente se obtiene del estado de posición financiera, al cual se le añade el monto del fondo de reserva de la deuda fideicomitida. La deuda neta ajustada corresponde a la diferencia entre la deuda ajustada y el efectivo no restringido del estado. Este último corresponde al nivel de efectivo al final del año, excluye el efectivo que Fitch considera como restringido. Asimismo, transferencias de capital fueron clasificadas como gasto de capital en lugar de GO.

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: 5/septiembre/2024.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: estado de Baja California 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 junio/2025 y presupuesto 2025. El 28/agosto/2025, Fitch consultó fuentes secundarias de información crediticia. Con información a julio/2025, Baja California se encuentra al corriente de sus obligaciones financieras.

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 ◆

Baja California, Estado
de

ENac LP

A-(mex) Rating Outlook Positive

BBB+
(mex) Rating
Outlook
Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Alberto Hernandez Villarreal

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7059

alberto.hernandezvillarreal@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Orel Montemayor

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7089

orel.montemayor@fitchratings.com

Gerardo Enrique Carrillo Aguado

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 55 5955 1610

gerardo.carrillo@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

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

APPLICABLE CRITERIA

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

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

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Baja California, 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 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.