

RATING ACTION COMMENTARY

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

Mexico Thu 18 Sep, 2025 - 7:49 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 18 Sep 2025: Fitch Ratings ratificó la calificación nacional de largo plazo del municipio de Santa Catarina, Nuevo León en 'A-(mex)'. La Perspectiva crediticia se mantiene Negativa.

La calificación incorpora un perfil financiero con puntaje de 'aa', un perfil de riesgo 'Más Débil', el análisis de pares y no considera riesgos asimétricos. Si bien, el balance operativo (BO) se deterioró al cierre de 2024 y fue deficitario por MXN132 millones, lo que presionó los indicadores financieros de Santa Catarina, la ratificación contempla la expectativa de una recuperación hacia el cierre de 2025, apoyada en la reducción del gasto observada a junio de 2025 en línea con el dinamismo de los ingresos. También incluye los planes de la administración para reforzar la recaudación propia, mejorar la liquidez y aplicar políticas de control del gasto que podrían favorecer las finanzas municipales y sostener la comparación con pares en la categoría de A(mex).

La Perspectiva Negativa se mantiene por la liquidez limitada, que llevó a la contratación de deuda de corto plazo por MXN100 millones para cubrir gastos al cierre de 2024, reflejándose en una cobertura baja del servicio de deuda conforme al escenario de calificación proyectado por Fitch. La agencia monitoreará el cumplimiento de planes y políticas para mejorar las finanzas, la evolución de la liquidez y el uso de deuda de corto plazo hacia el cierre de 2025.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de Santa Catarina deriva de un perfil de riesgo 'Más Débil' y un perfil financiero con puntaje 'aa'. También incorpora el análisis de pares con el mismo perfil de riesgo y puntaje de perfil financiero comparable.

Perfil de Riesgo – ‘Más Débil’: Se sustenta en tres factores clave de riesgo (FCR) en ‘Rango Medio’ y tres en ‘Más Débil’, sin cambios desde la última revisión.

Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’: El marco institucional de transferencias federales a subnacionales es estable y predecible, por lo que el FCR es ‘Rango Medio’. Los ingresos operativos (IO) se relacionan con el desempeño de las transferencias de la contraparte soberana calificada en ‘BBB-’ en escala internacional. De 2020 a 2024, las transferencias promediaron 63.4% de los IO.

En 2024, los IO cayeron 0.1% con respecto a 2023 por la desaceleración de los ingresos propios tras ingresos atípicos en 2023; en 2024 las transferencias crecieron 14.6%, impulsadas por mayores recursos estatales, con más de MXN500 millones de libre disposición. De 2020 a 2024, la tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de los IO fue 12.1%, superior al PIB nacional de (3.6%). Al primer semestre de 2025 (1S25), los ingresos propios bajaron 0.9% y los ingresos totales cayeron 15.7% interanual; se dará seguimiento al cierre de 2025.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: La dependencia alta de las transferencias limita la capacidad de compensar caídas mediante incrementos en impuestos y tarifas, por lo tanto Fitch clasifica este FCR en ‘Más Débil’. Cualquier aumento está sujeto a la aprobación del cabildo local y el congreso estatal. Entre 2020 y 2024, los impuestos promediaron 22% de los ingresos totales. Pese a incentivos y acciones para fortalecer la recaudación, la desaceleración de la construcción en 2024 y 1S25 afectó derechos y aprovechamientos. El municipio indica que no se han actualizado los valores catastrales en 10 años; se espera la aprobación para 2026 con un incremento estimado de 25%.

Gasto (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’: Aunque los IO crecieron, el gasto operativo (GO) aumentó más rápido (TMAC real 2020–2024: 16.9% vs. 12.1%), lo que respalda la evaluación ‘Más Débil’. Esto derivó en BO bajos y volátiles, incluso deficitario en 2024 por MXN132 millones (6.4% de IO). El margen operativo promedio de 2020 a 2024 fue 3.5%, menor a la mediana de 12% de los municipios calificados por Fitch. En 2024 el GO subió 6.3% por mayores costos de servicios públicos y por la atención a la contingencia del huracán Alberto, que requirió el suministro de agua potable por parte del municipio a algunas localidades por varias semanas.

Al 1S25, el gasto total cayó 18.6% interanual, en línea con el ingreso, lo que podría apoyar la recuperación del BO al cierre de 2025. La administración ejecuta medidas de contención: reestructura de nómina y metas de programas sociales, renovación de luminarias y

sustitución de arrendamientos vehiculares por adquisiciones. Fitch dará seguimiento a su efecto sobre el GO.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: La flexibilidad para ajustar el gasto es limitada o ‘Más Débil’ por la proporción alta de gastos inflexibles (la mayor parte de la inversión se realiza con recursos etiquetados federales o estatales). De 2022 a 2024, el GO promedió 83.2% del gasto total y 16.1% del gasto de capital, por debajo y encima de las referencias de 82% y 17%, respectivamente. En 2024, el gasto de capital fue de 13.6% del total por el ciclo electoral y el ajuste de proyectos de la administración nueva. El municipio recibió MXN185 millones como recursos estatales etiquetados para proyectos de inversión que se concentran en drenaje, alumbrado público, rehabilitación de parques y pavimentación.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: El marco nacional de deuda y liquidez es moderado, por lo que este FCR está en ‘Rango Medio’. La deuda es principalmente de largo plazo y está fideicomitida con participaciones federales. Al cierre de 2024, la deuda directa fue MXN214 millones: MXN114 millones de largo plazo por créditos contratados en la banca de desarrollo con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Banobras) y MXN100 millones de corto plazo por un crédito contratado con Banco Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero (Afirme) a finales de 2024.

Los créditos de largo plazo están garantizados con un porcentaje de participaciones federales. Para 2026, la administración contempla solicitar un adelanto del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social por ~MXN25 millones para construir un centro de autismo y podrían reestructurar la deuda de largo plazo para mejorar la tasa; Fitch dará seguimiento.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’: Históricamente, el efectivo sin restricciones fue adecuado por lo que el FCR está en ‘Rango Medio’; sin embargo, en 2023 y 2024 la liquidez se deterioró: disminuyó el efectivo y duplicó el pasivo circulante. El deterioro en la liquidez implica que el efectivo se considere totalmente restringido y la métrica de liquidez (efectivo y equivalentes a deuda de corto plazo, pasivos circulante y financiamiento a corto plazo) resulte inferior a 1 (2024: 0.3x). De 2020 a 2022 fue favorable y superior a 1x.

Para cubrir necesidades de liquidez a finales de 2024, se tomó un crédito de corto plazo por MXN100 millones con Afirme; para 2025, se prevé no requerirlo al constituir una reserva. No hay otros esquemas de corto plazo ni adeudos fuera de balance. Al 1S25, la liquidez sigue débil y la métrica inferior a 1x; pero el municipio trabaja en depurar y disminuir el

pasivo circulante. Fitch mantiene el factor en 'Rango Medio' y monitorea la evolución de la liquidez hacia el cierre de 2025; de persistir la liquidez limitada, podría reevaluarlo a 'Más Débil'.

Perfil Financiero – 'aa': La razón de repago es 4.4x en 2029 (puntaje 'aaa') y la cobertura real del servicio de la deuda (CRSD) mínima es 0.4x en 2027, cuando tiene que liquidar la deuda de corto plazo (puntaje 'b'). La carga de deuda fiscal será 10.1% en 2029. Fitch ajusta una categoría la métrica primaria para reflejar una CRSD en un puntaje inferior. Entre 2020 y 2024 el BO fue bajo y volátil (promedio 3.5%) y deficitario en 2024 por MXN132 millones (6.4% de los IO), lo que presionó la liquidez e indicadores financieros actuales y proyectados. Para 2025, Fitch proyecta una recuperación del BO de 3.3% y, para 2029, una reducción a 2.3%. Fitch clasifica a Santa Catarina como una entidad tipo B ya que cubre su servicio de deuda con flujo anual de efectivo.

Factores Adicionales de Calificación: No se identifican apoyos extraordinarios ni riesgos adicionales o asimétricos que afecten la calificación del municipio.

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 municipios como Guadalupe y San Luis Río Colorado calificados en la categoría de A-(mex).

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

- Perfil de Riesgo – 'Más Débil';
- Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';
- Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Gastos (Sostenibilidad) – 'Más Débil';
- Gastos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio';

--Perfil Financiero – categoría 'aa';

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

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

--Riesgos Asimétricos: N.A.

Supuestos Cuantitativos

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

--razón de repago: 4.4x;

--CRSD: 0.4x;

--carga de deuda fiscal: 10.1%.

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 6.8% 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 5% de 2024 a 2029, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: promedio de 2.8% entre 2025 y 2029, toma en cuenta la evolución de los IO y GO;

--ingresos de capital: crecimiento nominal inferior a 1% de la inflación proyectada por Fitch;

--balance de capital neto: se calcula, en promedio, un gasto de capital neto negativo de MXN75 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 por MXN267 millones en 2026, equivalente a 15% de los ingresos de libre disposición (ILD), porcentaje que está dentro del límite permitido por el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (Sistema de Alertas de SHCP);

--deuda de corto plazo: se proyecta el pago del saldo actual de la deuda de corto plazo de MXN100 millones y su liquidación en 2027;

--tasa de interés variable (TIIE 28): 8.3% en 2025 y creciente entre 2026 y 2029 de 8.05% a 9.05%, al agregar hasta 30 puntos base (pb) a la tasa objetivo de referencia proyectada por Fitch.

PERFIL DEL EMISOR

Santa Catarina forma parte del área metropolitana de Monterrey dentro del estado de Nuevo León [A(mex) Perspectiva Negativa]. Santa Catarina tiene una actividad preponderantemente industrial, aunque también ha incorporado actividades comerciales y de servicios en los últimos años. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), la población ascendió a 306,322 habitantes en 2020.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la materialización de la perspectiva se daría si mantiene un BO débil que presione la posición de liquidez del municipio y genere coberturas inferiores a 1x de forma consistente en el escenario de calificación de Fitch y mostrara una razón de repago inferior a 5x;

--si hubiera una comparación desfavorable con sus pares de calificación;

--una razón de repago mayor de 5x.

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

--la perspectiva se estabilizaría si el BO se recupera y si mejora la posición de liquidez de modo que mantenga una razón de repago inferior a 5x y una CRSD mínima mayor de 1x en el escenario de calificación de Fitch;

--que compare de manera favorable con sus pares de calificación.

PARTICIPACIÓN

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

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 20/septiembre/2024

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: cuenta pública, presupuestos, estados financieros públicos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2020 a 31/diciembre/2024 y avance a 30/junio/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 ↕
Santa Catarina NL, Municipio de	ENac LP	A-
	A-(mex) Rating Outlook Negative	Afirmada Outlook Negative

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Maria Fernanda Pena

Senior Analyst

Analista Líder

+52 55 5955 1617

mariafernanda.penarivera@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Natalia Etienne Lambreton

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7082

natalia.etienne@fitchratings.com

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 Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 19 Dec 2024\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Santa Catarina NL, Municipio de -

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el

siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y 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.