

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica en 'BBB+(mex)' la Calificación de Agua de Hermosillo; Perspectiva Estable

Mexico Wed 05 Nov, 2025 - 12:32 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 05 Nov 2025: Fitch Ratings ratificó en 'BBB+(mex)' la calificación nacional de largo plazo de Agua de Hermosillo (Aguah). La Perspectiva es Estable.

La calificación refleja un desempeño financiero del organismo en 2024, conforme al escenario de calificación de Fitch. En este se observa cierto fortalecimiento del desempeño financiero, aunque se mantienen niveles reducidos de liquidez, y un endeudamiento medio y estable frente a sus pares. En su escenario de calificación, Fitch proyecta que Aguah mantendrá un apalancamiento de entre 4 veces (x) y 8x hacia 2029 (5.8x), lo que deriva en un perfil financiero de 'a'. La calificación también incorpora un perfil de riesgo en 'Rango Medio Bajo' y análisis de pares. Fitch identifica riesgos asimétricos relacionados con gestión y gobernanza, así como con la calidad de la información.

Aguah es un organismo público descentralizado del municipio de Hermosillo [BBB-(mex) Perspectiva Estable], Sonora. La calificación deriva de un puntaje de soporte de '35' bajo la evaluación actualizada de la "Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno" (ERG) que, en combinación con un perfil crediticio individual (PCI) de Aguah en 'bbb+(mex)', dio como resultado la aplicación del enfoque de PCI de la entidad. Dado que Aguah es un organismo descentralizado de la administración pública paramunicipal de Hermosillo, con personalidad jurídica y patrimonio propio, este último está impedido legalmente para tomar recursos del mismo. Por ello, Fitch califica a Aguah conforme a su PCI, que está por encima de la calificación del municipio.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Evaluación del Puntaje de Soporte – 'Extremadamente Probable': La probabilidad de que Aguah obtenga soporte extraordinario por parte de su gobierno de soporte se evaluó como

'Extremadamente Probable', con un puntaje de soporte equivalente a 35 sobre 60 (60 es el máximo posible). Este resultado refleja la evaluación para la responsabilidad e incentivos de soporte desglosados a continuación.

Responsabilidad de Soporte

Toma de Decisiones y Supervisión – 'Fuerte': Se evalúa como 'Fuerte' dada la influencia del Gobierno municipal en las políticas operativas del organismo y su marco tarifario, que debe ser aprobado por el Congreso estatal y posteriormente publicado en el periódico oficial del Estado de Sonora. Además, se considera que el Gobierno municipal influye en los planes de inversión y estructura de financiamiento. No obstante, se considera que Aguah es un organismo público descentralizado, con personalidad jurídica y patrimonio propio, lo que le brinda flexibilidad en la toma de decisiones y en su operación.

Precedentes de Soporte – 'Muy Fuerte': Fitch considera que existe un incentivo de soporte por parte del municipio de Hermosillo ante un escenario financieramente adverso debido a la importancia estratégica del servicio que provee el organismo. El municipio participa como aval en la totalidad de la deuda bancaria de largo plazo del organismo, –incluido un porcentaje afectado del Fondo General de Participaciones (FGP) del municipio para cubrir los pagos del organismo–, y ha brindado financiamiento frente a restricciones de liquidez entre 2022 y 2024. Por otra parte, la influencia regulatoria respalda la viabilidad financiera de Aguah. La agencia considera que el municipio apoyaría al organismo para hacer frente a sus compromisos financieros en caso de que fuera necesario. No obstante, este apoyo podría estar limitado debido a la calidad crediticia de Hermosillo.

En el período de análisis (2020-2024) Fitch registró apoyos discrecionales en forma de transferencias y asistencias financieras de corto plazo. Si bien estas no son propiamente para operaciones del organismo, se destinan principalmente a gasto de capital.

Incentivos de Soporte

Conservación del Rol de Política Gubernamental – 'Fuerte': Fitch considera que un incumplimiento financiero de Aguah podría tener un efecto negativo en la prestación continua del servicio público básico (sin llegar a la interrupción), impactar la actividad económica y potencialmente tener implicaciones sociopolíticas negativas. Además, se considera la falta de sustitutos potenciales y la importancia del organismo en la prestación del servicio en el contexto municipal.

Riesgo de Contagio – ‘Fuerte’: La evaluación ‘Fuerte’ de este factor se debe a que Fitch considera que, al estar la totalidad de la deuda de Aguah respaldada por participaciones municipales, el incumplimiento impactaría significativamente la disponibilidad y costo de las opciones de financiamiento nacionales para Hermosillo. Esto al tomar en cuenta el monto de la deuda del organismo (alrededor de 5.0% de los ingresos operativos del municipio en 2024).

Perfil Crediticio Individual

El PCI de Aguah deriva de la combinación de una evaluación del perfil de riesgo en ‘Rango Medio Bajo’ y del perfil financiero en ‘a’, así como en la presencia de algunos riesgos añadidos asimétricos.

Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’: La evaluación de este factor se basa en los factores clave de riesgo de ingresos y gastos evaluados en ‘Rango Medio’ y pasivos y liquidez evaluados en ‘Más Débil’. Fitch toma en cuenta el entorno operativo (EO) mexicano, que tiene un puntaje implícito de ‘bb’. El EO refleja la percepción de Fitch sobre el entorno económico en México, el desarrollo del mercado financiero, el régimen de bancarrota, políticas de reporte y endeudamiento, así como el control y monitoreo.

Riesgo de Ingresos – ‘Rango Medio’: La evaluación tiene en cuenta las características de la demanda y de la fijación de precios en ‘Rango Medio’. Las características de la demanda incorporan la expectativa de que el crecimiento se mantendrá al considerar el desarrollo económico del municipio, así como una base de clientes diversa y sin concentraciones importantes.

La demanda por servicios de agua es estable sin variaciones importantes; en los últimos cinco años registró una tasa media anual de crecimiento (TMAC) de 4.1% (PIB: 3.6%). Aguah se encarga de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado al municipio de Hermosillo. La cobertura de servicio alcanza 98% en agua potable, 92.7% en alcantarillado y 89.3% en cobertura de saneamiento con cifras de 2024. Asimismo, los indicadores de eficiencia física alcanzan 43.4%, la eficiencia comercial en 89.9% y la micromedición en 53%. Dado que la mayoría de la población ya cuenta con los servicios de agua potable y alcantarillado, se estima que la demanda se mantendrá estable.

En 2024, los ingresos propios del organismo se incrementaron interanualmente 17% debido a la readecuación tarifaria (4.5%, pero que con los adicionales fue mayor), mejoras en la eficiencia comercial (de 85.3 a 89.9%), aumento en el padrón de usuarios (+1.6%) y continuidad en la contención del padrón de tarifa social.

El atributo de fijación de precios se evalúa en 'Rango Medio' y considera el marco regulatorio en el que operan los organismos de agua en México. Por lo general, las tarifas se actualizan considerando la inflación y, en algunos casos, el incremento en los costos.

La administración municipal anterior mantuvo la política de no incrementar las tarifas entre 2019 y 2021 (se conservaron las de 2018). En 2023 las tarifas aumentaron en promedio 7.3% y 4.5% en 2024. Si bien la evolución de las tarifas está correlacionada con la unidad de medida y actualización (UMA), los incrementos propuestos deben pasar por el Cabildo municipal y el Congreso estatal. En 2025 el incremento tarifario fue de 4.0%.

Riesgo de Gastos – 'Rango Medio': El factor clave de riesgo de gasto se evalúa en 'Rango Medio' y considera evaluaciones de los costos de operación y riesgo de suministro en 'Rango Medio', así como de planificación de inversiones en 'Rango Medio'.

Los costos de los suministros principales están identificados y presentan volatilidad moderada. Entre los costos principales del organismo está el gasto en energía eléctrica, la compra de agua en bloque y servicios personales. Durante 2024, los gastos operativos (GO) presentaron un incremento anual de 9.9% (impulsado por bienes y servicios que aumentaron 14.4%) y sumaron MXN1,278 millones. Entre 2019 y 2023 la TMAC fue de 9.5%.

El incremento del GO en 2024 se debió fundamentalmente por incremento de bienes y servicios (+14.1%), en el que resalta particularmente el costo de la energía (representa aproximadamente 12% del GO). En cuanto al gasto en personal se contrajo 0.3%, prácticamente no hay incremento de plantilla en los últimos seis ejercicios.

Durante el período de análisis el gasto de capital de Aguah promedió MXN53.4 millones (2024: MXN52.6 millones), correspondientes principalmente al mantenimiento de su infraestructura y operación de las actividades para brindar el servicio. La renovación de capital es apoyada por aportaciones federales y estatales, las cuales varían anualmente. En cuanto a la distribución de la antigüedad de la red de agua potable, 5.06% de la misma tiene de cero a cinco años, 8.99% de seis a 10 años, 13.39% de 11 a 15 años, 20.53% de 16 a 20 años, 9.77% de 21 a 31 años, 13.46% de 31 a 40 años, 17.82% de 41 a 60 años y 10.99% de 60 años en adelante, lo cual ocasiona fugas en ramales y alta incidencia de fugas en tomas domiciliaria.

Riesgo de Pasivos y Liquidez – 'Más Débil': La evaluación de este factor considera las características de la deuda en 'Rango Medio', así como las características de liquidez en 'Más Débil'. Las características de la deuda se evalúan en 'Rango Medio' al considerar que el

marco nacional para el manejo de la deuda y la liquidez en México es moderado y existe un nivel de endeudamiento bajo en el sector y limitado en el caso de endeudamiento de corto plazo.

Para evaluar la liquidez de los organismos se toma en cuenta el indicador de efectivo y equivalentes respecto a pasivo circulante. Para que los organismos sean evaluados en 'Rango Medio' se espera que los indicadores sean superiores a 1x y que la entidad no tenga presiones importantes de inversión. En el caso de Aguah la evaluación de la liquidez es 'Más Débil', pues históricamente el indicador ha sido menor de 1x.

Perfil Financiero – 'a': El perfil financiero considera una métrica primaria de deuda neta ajustada a EBITDA proyectada entre 4x y 8x (2029: 5.8x) en el escenario de calificación de Fitch (2025-2029), la cual tiene un puntaje de 'a'. Las métricas secundarias de cobertura del servicio de la deuda y de interés bruto son de 1.7x y 2.8x, respectivamente, en 2029, con un puntaje de 'a' y 'bbb', en el mismo orden. La agencia no aplica un ajuste a la baja, ya que el puntaje de las métricas secundarias no afecta el posicionamiento de la métrica de apalancamiento al estimarse la cobertura del servicio de la deuda superior a 1x y el no uso de deuda de corto plazo.

En el caso de Aguah, el nivel de EBITDA sobre ingresos operativos promedió 4.6% entre 2020 y 2024, y se proyecta un promedio de 5% para el período de 2025 a 2029. El apalancamiento proyectado también considera el endeudamiento vigente de Aguah y asume un ciclo más intensivo de capital y deuda en el escenario de calificación, lo que da como resultado una métrica de 5.8x para 2029. Si bien se trata de un EBITDA similar, de los cinco años observados, en dos de ellos no hubo incrementos tarifarios (2020-2021). Además, producto de la pandemia de coronavirus (2020) se incrementó la tarifa social a 5.1% de las tomas y aumentó muy sensiblemente la morosidad a 31.7%, indicadores que disminuyeron hasta 3.7% y 24.1%, respectivamente, en 2024. Dado lo anterior, el escenario de calificación considera el ciclo bajo del período de análisis observado en los últimos cinco años y uno conservador para los próximos cinco años.

Consideraciones sobre el Riesgo Asimétrico – 'Negativo': Fitch opina que existen algunos riesgos añadidos asimétricos que impactan el PCI de Aguah. La gestión y gobernanza reflejadas en el impacto político sobre la gestión financiera del organismo, aunado a la calidad de la información evidenciada en las áreas de oportunidad en materia de contabilidad, presentación y transparencia de la información financiera son algunos factores identificados que impactan negativamente el PCI del organismo.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

El puntaje de 35 de la evaluación de acuerdo con la “Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno”, en combinación con un PCI de Aguah de ‘bbb+ (mex)’, dio como resultado la aplicación del enfoque de PCI a la entidad, debido a la fortaleza de los factores clave de calificación bajo la “Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos del Sector Público”. El PCI de Aguah no está limitado por la calificación de su gobierno de soporte, ya que, a lo largo de su historia, este no ha interferido en los recursos del organismo, puesto que por ley no puede disponer de sus ingresos.

SUPUESTOS CLAVE

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses en ingresos, gastos y otras variables financieras. Considera el período de análisis 2020 a 2024 y las proyecciones para el período de 2025 a 2029.

Los escenarios se basan en los supuestos comunes sugeridos para los organismos de agua en México, el comportamiento histórico y las necesidades de capital. El escenario de calificación pretende captar un ciclo de inversión y financiero más estresante para la entidad. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--ingreso operativo: TMAC de 3.5% de 2024 a 2029; toma en cuenta el dinamismo histórico y las proyecciones de Fitch sobre la inflación;

--GO: TMAC de 4.5% de 2024 a 2029; considera el comportamiento histórico y las proyecciones de Fitch sobre la inflación;

--el gasto de capital se mantiene por encima del ciclo observado en los últimos cinco años (promedio anual MXN53.5 millones) y se eleva hasta MXN165.9 millones para el promedio anual 2025 a 2029;

--deuda de largo plazo por MXN104.9 millones en 2025, equivalente a 5% de los ingresos de libre disposición (ILD) de acuerdo con la Ley de Disciplina Financiera (LDF) que establece un límite de 5% por estar “en observación”, a un plazo de 15 años;

--otras deudas consideradas por Fitch (ODF): se incorporan los MXN231.9 millones (saldo al 31 diciembre 2024), de acuerdo con el perfil vigente.

PERFIL DEL EMISOR

Aguah cuenta con personalidad jurídica y patrimonio propio para la prestación de los servicios públicos de agua potable, drenaje, alcantarillado, tratamiento y disposición de aguas residuales. Entre sus funciones administrativas se encuentra el utilizar los ingresos que recaude, obtenga o reciba exclusivamente en los servicios, los cuales no podrán ser destinados a otro fin. Aguah provee los servicios de agua potable, alcantarillado y saneamiento a Hermosillo (capital del estado de Sonora) y a las localidades rurales de Miguel Alemán, Bahía de Kino y San Pedro el Saucito.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la calificación de la entidad podría ajustarse a la baja si la deuda neta ajustada sobre EBITDA fuera mayor de 6x de manera consistente, bajo el escenario de calificación de Fitch, o bien ante un deterioro en su posición financiera y de liquidez, y comparara desfavorablemente con sus pares.

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

--la calificación podría subir si se mantiene la posición financiera (EBITDA y de liquidez) y operativa favorables, que se refleje en un indicador de deuda neta ajustada sobre EBITDA inferior a 4x bajo el escenario de calificación de Fitch, y comparara favorablemente con pares;

--una mejora en la valoración de los riesgos asimétricos.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA

Al 31 de diciembre de 2024, la deuda directa de largo plazo del organismo totalizó MXN267.9 millones, compuesta por un crédito de largo plazo con la Corporación Financiera de América del Norte, S.A. de C.V., Sofom, E.N.R. El plazo es a 180 meses y la sobretasa es de TIIE más 0.90%. Los ingresos propios del organismo son la fuente de repago del crédito y como fuente alterna de pago 8% del derecho a recibir y los flujos de recursos presentes y futuros que deriven del FGP que le correspondan al municipio de Hermosillo. Al 31 de diciembre de 2024, el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público clasificó el endeudamiento de la entidad "en observación", lo que limita un endeudamiento adicional a solo 5% de sus ILD. Esta clasificación deriva del nivel de liquidez limitado del organismo.

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 Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

--Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (Septiembre 4, 2025);

--Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos del Sector Público (Marzo 7, 2024).

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 13/noviembre/2024

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros, presupuesto de ingresos y egresos, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2020 a 31/diciembre/2024 y Presupuesto 2025.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos

socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅	PRIOR ⇅
Agua de Hermosillo	ENac LP	BBB+
	BBB+(mex) Rating Outlook Stable	(mex) Rating Outlook Stable
	Afirmada	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Diego Estrada

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7079

diego.estrada@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Karla Zapata

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7030

karla.zapata@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 Entidades Respaladas por Ingresos del Sector Público \(pub. 07 Mar 2024\)](#)[Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(pub. 04 Sep 2025\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Agua de Hermosillo

-

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.