

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica en 'BBB-(mex)' la Calificación de Teoloyucan; Perspectiva Estable

Mexico Thu 06 Nov, 2025 - 1:27 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 06 Nov 2025: Fitch Ratings ratificó la calificación nacional de largo plazo del municipio de Teoloyucan en 'BBB-(mex)'. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable.

La ratificación de la calificación refleja la expectativa de Fitch de que, en el escenario de calificación, Teoloyucan mantendrá una razón de repago menor de 5 veces (x), una cobertura real de servicio de la deuda (CRSD) menor de 1x y un perfil de riesgo 'Más Débil'. La Perspectiva Estable indica que las métricas de deuda permanecerán en línea con el escenario proyectado. La calificación incorpora un análisis de pares y un riesgo asimétrico por gestión y gobernanza.

La calificación de Teoloyucan combina un perfil de riesgo 'Más Débil' y un perfil financiero de 'aa'. Considera también el posicionamiento de entidades pares calificadas en niveles similares.

Fitch considera un riesgo asimétrico por gestión y gobernanza debido a los apoyos al organismo de agua, lo cual será monitoreado por la agencia.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de Teoloyucan deriva de la combinación de una evaluación de perfil de riesgo evaluado en 'Más Débil' y un perfil financiero en 'aa'. También considera la evaluación con entidades pares como Tianguistenco y Chicoloapan.

Perfil de Riesgo – 'Más Débil': El perfil de riesgo refleja la evaluación de cinco factores clave de riesgo (FCR) evaluados en 'Más Débil' y uno en 'Rango Medio'.

Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’: Fitch evalúa la solidez de los ingresos de Teoloyucan en ‘Rango Medio’ debido a la estabilidad en la recepción de las transferencias federales. Los ingresos operativos (IO) están estrechamente relacionados con el desempeño de las transferencias nacionales provenientes del soberano calificado en ‘BBB-’, caracterizadas por ser estables y crecientes. Durante el período de análisis (2020 a 2024), las transferencias crecieron a una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de 3.9% y representaron 67.4% de los IO de 2022 a 2024. Entre 2020 y 2024, los IO del municipio presentaron un crecimiento en línea con el del PIB nacional, con una TMAC real de 3.1%, frente a 3.6% del PIB nacional. Fitch prevé un entorno económico favorable para el dinamismo positivo de Teoloyucan.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: La agencia considera que la flexibilidad para ajustar el ingreso es ‘Más Débil’ debido a la dependencia alta de transferencias nacionales. Fitch opina que los municipios mexicanos presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada. Lo anterior dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor. Entre 2020 y 2024, los impuestos promediaron 18.4% de los IO de Teoloyucan, lo que representa una dependencia importante de las transferencias federales.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’: La evaluación de este factor en ‘Más Débil’ se debe a que, si bien Fitch observa márgenes operativos (MO) positivos, su dinamismo es altamente volátil. Si bien el MO de Teoloyucan fue de 11.1% en 2024 y en 2023 fue similar, Teoloyucan se ha caracterizado por mostrar volatilidad en el período de análisis. Fitch proyecta en su escenario de calificación que este indicador podría disminuir gradualmente hasta 5.3% en 2029. Además, el gasto operativo (GO) deflactado creció a una TMAC de 1.5%, mientras los IO deflactados lo hicieron en 3.1%. Aunque el crecimiento del GO estuvo acotado al del IO, el promedio de MO de 8.9% de Teoloyucan durante los últimos tres años (2022-2024) está por debajo de la referencia de 12% del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF). Lo anterior refleja que existen necesidades de expansión en infraestructura y servicios públicos del municipio.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: La evaluación ‘Más Débil’ para este FCR se debe a que la factibilidad para reducir el gasto de Teoloyucan podría depender principalmente de la reducción del gasto de capital. Si bien este gasto promedió 18.3% del gasto total entre 2022 y 2024, por encima de la referencia de 17% establecida por Fitch para el GMF, en 2024 se observó un deterioro y se ubicó en 11.8%. Asimismo, la razón de GO a gasto total fue alta y promedió 81.2% durante el mismo período. Aunque se mantuvo por debajo de la referencia de 82% establecida por la agencia, mostró un repunte hacia 88% al cierre de 2024. Además,

52.2% de la población del municipio se encuentra en situación de pobreza, lo que denota necesidades mayores de inversión en comparación con otras entidades, lo que reduce la capacidad de ajuste y respalda la valoración de este factor.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Más Débil’: Fitch considera que el acceso al mercado de capitales de Teoloyucan para contratar deuda adicional es limitado, por lo que este factor se evalúa en ‘Más Débil’. Al 30 de junio de 2025, el saldo de la deuda del municipio ascendía a MXN9.67 millones, correspondiente a un crédito contratado con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Banobras). El crédito se obtuvo a través del Programa Especial de Apoyo Financiero (PEAF) del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (Fefom) del Estado de México y el pago del servicio de la deuda se hace a través de un fideicomiso.

Si bien en 2024 la entidad no contrató deuda adicional ni de largo ni de corto plazo, podría adquirir hasta 15% de sus ingresos de libre disposición (ILD) como deuda de largo plazo y hasta 6% de sus ingresos totales como deuda de corto plazo. Estos límites prudenciales de deuda son aplicados a todas las entidades subnacionales mexicanas por el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’: El marco institucional en México no considera soporte de liquidez de emergencia por parte de niveles superiores de gobierno. Fitch considera este factor ‘Más Débil’ debido a que, históricamente, Teoloyucan ha presentado una posición de liquidez limitada; al cierre de 2024, el nivel de efectivo se permanecía bajo. La métrica de liquidez (efectivo y equivalentes a deuda de corto plazo, proveedores, contratistas y otras obligaciones no bancarias) ha sido inferior a 1x en casi todo el período de análisis (2024: 0.5x; 2023: 1.1x).

Perfil Financiero – ‘aa’: El perfil financiero de Teoloyucan, calificado en ‘aa’, se sustenta en una robusta razón de repago evaluada en la categoría ‘aaa’ (2029: 1.4x). No obstante, la CRSD se sitúa en el nivel mínimo de la categoría ‘b’ (2027: 0.6x). Esto implica que la métrica secundaria de cobertura se ubique por debajo de la razón primaria de repago, por lo que el perfil financiero se ajusta en un nivel a la baja, en ‘aa’.

Fitch proyecta un margen operativo (MO) de 8.3% en 2025 a 5.8% en 2029 en su escenario de calificación. Esto refleja el dinamismo histórico entre el IO y el GO de Teoloyucan, así como la expectativa de que se mantenga dentro de los rangos observados debido al seguimiento en el control presupuestario ejercido.

Fitch clasifica al municipio de Teoloyucan como tipo B, debido a que cubre su servicio de deuda con su flujo anual de efectivo.

Factores Adicionales de Calificación: Fitch considera un riesgo asimétrico relacionado con la gestión y gobernanza, dado que los apoyos al organismo de agua representan una contingencia para las finanzas municipales.

ANÁLISIS DE PARES

La calificación de Teoloyucan 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 Tianguistenco y Chicoloapan.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos – Específico del Emisor

- 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) – 'Más Débil';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Más Débil';
- Perfil Financiero – Categoría 'aa';
- Riesgos Asimétricos: Gestión y Gobernanza

Supuestos Cuantitativos – Específico del Emisor

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

--razón de repago: 1.4x (2029);

--CRSD: 0.6x (2027);

--carga de deuda fiscal: 8% (2029).

A diferencia del escenario base, el escenario de calificación asume un balance operativo (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 7.4% 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 8.7% de 2024 a 2029, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: promedio de 7% entre 2025 y 2029, tiene 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 MXN36 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 considera deuda adicional de largo plazo hasta por MXN41 millones en 2025, equivalente a 15% de los ILD, porcentaje que está dentro del límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP;

--deuda de corto plazo: se considera deuda adicional de corto plazo hasta por MXN21 millones liquidada en 2027, equivalente a 6% de los ILD, porcentaje que está dentro del límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP;

--tasa de interés variable: 8.3% en 2025, 8.05% en 2026, 8.55% en 2027 y 9.05% en 2028 y 2029, al agregar hasta 230 puntos base (pb) a la tasa objetivo de referencia proyectada por Fitch.

PERFIL DEL EMISOR

Teoloyucan se localiza en el Estado de México [AA+(mex)] y pertenece a la zona metropolitana del Valle de México. De acuerdo con información del municipio, las actividades económicas más importantes son la agropecuaria, el comercio y la producción de leche.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--si la razón de repago fuera superior a 5x y se diera un deterioro en los MO que compare negativamente con pares.

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 las CRSD son superiores a 1.2x de forma consistente y compara favorablemente con pares;

--si disminuyera la percepción relacionada con los riesgos asimétricos.

PARTICIPACIÓN

El emisor no participó en el proceso de calificación. Los recursos empleados en el análisis se centraron en fuentes de información públicas relevantes al mercado.

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: 08/noviembre/2024

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros de la entidad, 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.

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 ⚡
-----------------	----------	---------

Teoloyucan EM,
Municipio de

ENac LP

BBB-(mex) Rating Outlook Stable

Afirmada

BBB-
(mex) Rating
Outlook
Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Sergio Garcia Rodriguez

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7095

sergio.garcia@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Diego Estrada

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7079

diego.estrada@fitchratings.com

Manuel Kinto Reyes

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7045

manuel.kintoreyes@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

Teoloyucan EM, 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.