

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Ratifica en 'AA(mex)' la Calificación de la Universidad Autónoma de Tamaulipas**

Mexico Thu 13 Nov, 2025 - 3:55 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 13 Nov 2025: Fitch Ratings afirmó en 'AA(mex)' la calificación nacional de la calidad crediticia de la Universidad Autónoma de Tamaulipas (UAT). La Perspectiva crediticia es Estable.

La calificación se sustenta en un puntaje de soporte de 15 bajo la evaluación de la "Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno" (ERG) de Fitch que, en combinación con un perfil crediticio individual (PCI) de la UAT en 'aa(mex)', dio como resultado la aplicación del enfoque de PCI de la entidad. El PCI de la UAT no está limitado por la calificación de su gobierno de soporte pues, a lo largo de su historia, el Gobierno estatal no ha interferido en los recursos de la universidad. Debido a la autonomía legal, financiera y operativa de la UAT, el estado de Tamaulipas [A+(mex) Perspectiva Estable] no puede tomar legalmente recursos de la universidad. Por ello, Fitch califica a la UAT con un PCI de 'aa(mex)', superior a la calificación del estado.

En su escenario de calificación, Fitch proyecta que la UAT mantendrá un apalancamiento negativo hacia 2029, lo que deriva en un perfil financiero en 'aaa'. La calificación también incorpora un perfil de riesgo en 'Más Débil' y análisis frente a pares.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Evaluación del Puntaje de Soporte – 'Expectativas Moderadas': Para la UAT, la evaluación de la probabilidad de soporte extraordinario por parte del Gobierno estatal de Tamaulipas es de 'Expectativas Moderadas' con un puntaje de soporte equivalente a 15 de 60 (este último es el máximo posible), lo que indica un nivel bajo. El puntaje incorpora la evaluación de la responsabilidad y los incentivos de soporte, desagregada en los componentes que se detallan a continuación.

Responsabilidad de Soporte

Toma de Decisiones y Supervisión – ‘Sin Fuerza Suficiente’: La evaluación de ‘Sin Fuerza Suficiente’ se fundamenta en la autonomía institucional de la UAT, dado que el gobierno de soporte carece de injerencia en las decisiones financieras, presupuestarias u operativas de la universidad. En consecuencia, el rol regulatorio del estado en el sistema de educación superior es acotado y no implica control sobre la gestión cotidiana de la entidad.

Precedentes de Soporte – ‘Fuerte’: La evaluación en ‘Fuerte’ indica que la ERG se beneficia, de manera inherente, de transferencias compensatorias frecuentemente etiquetadas para usos específicos y no necesariamente disponibles para el servicio de la deuda. Esta característica es consistente con el esquema de soporte mediante subsidios ordinarios convenidos y con el marco regulatorio que sustenta la educación superior pública en México, los cuales han favorecido un desempeño financiero moderado, con márgenes estructuralmente acotados a nivel sectorial.

Incentivos de Soporte

Conservación del Rol de Política Gubernamental – ‘Fuerte’: Fitch considera que un evento de incumplimiento por parte de la UAT no comprometería de forma significativa la provisión de servicios públicos esenciales; sin embargo, podría generar un impacto reputacional relevante para el estado de Tamaulipas, dado el carácter estratégico de la educación en el largo plazo. Si bien existen alternativas –tanto instituciones privadas como otras universidades públicas–, estas no absorberían plenamente el efecto de un incumplimiento, especialmente en el corto y mediano plazo debido al rol de la UAT dentro del ecosistema de educación superior. La concentración de la demanda refuerza esta apreciación ya que la UAT atiende hasta 25.4% del alumnado en el estado, lo que magnifica la sensibilidad del sistema ante eventuales interrupciones.

Riesgo de Contagio – ‘Sin Fuerza Suficiente’: La evaluación en ‘Sin Fuerza Suficiente’ se sustenta en la ausencia de deuda vigente por parte de la UAT. En un escenario eventual de contratación de deuda, la naturaleza autónoma de la universidad implicaría que dicho endeudamiento no se consolidaría con el del estado, por tanto, no tendría efectos directos sobre la capacidad de endeudamiento del gobierno de soporte. Adicionalmente, cualquier nueva obligación financiera de la UAT está condicionada por la autorización del Congreso estatal, lo que introduce un control ex ante sobre la toma de deuda.

Perfil Crediticio Individual

El PCI de UAT en 'aa(mex)' deriva de una evaluación de perfil de riesgo en 'Más Débil' en combinación con una evaluación de su perfil financiero de puntaje 'aaa'. Fitch no considera riesgos asimétricos adicionales en de su evaluación.

Perfil de Riesgo – 'Más Débil': El perfil de riesgo de 'Más Débil' para la UAT se basa en tres factores clave de calificación: el de riesgo de gastos evaluado en 'Rango Medio', y los riesgos de ingresos, y el de los pasivos y liquidez evaluados en 'Más Débil'. Asimismo, considera el entorno operativo (EO) mexicano que tiene un puntaje implícito de 'bb'. El EO refleja la percepción de Fitch para México del entorno económico, desarrollo del mercado financiero, régimen de bancarrota, políticas de reporte y endeudamiento, así como control y monitoreo.

Riesgo de Ingresos – 'Más Débil': La evaluación en 'Más Débil' de este factor considera que Fitch evalúa las características de la demanda como 'Más Débil' debido al contexto económico y social estatal, donde el crecimiento estimado de la demanda se considera bajo, por lo tanto, el riesgo de demanda es alto.

Para el ciclo de 2024 a 2025, la matrícula de la universidad creció en todos los niveles educativos, con un incremento total de 4.1%; no obstante, de 2019 a 2023, la variación promedió 0.03%. Además, la demanda presenta volatilidad al ser susceptible a factores externos como es el caso de seguridad y la crisis sanitaria de COVID-19. Fitch dará seguimiento a la evolución y la estabilidad de la demanda de servicios escolares.

Fitch evalúa las características de fijación de precios en 'Rango Medio', en línea con la capacidad limitada de las universidades públicas en México para ampliar ingresos propios. La estructura de financiamiento operativo está dominada por subsidios ordinarios federales y estatales, los cuales han mostrado estabilidad. Los flujos por cuotas y servicios escolares, junto con los subsidios, exhiben un comportamiento estable con tendencia creciente. No obstante, la composición de ingresos evidencia una concentración alta en subsidios a través de los ingresos operativos (IO); en 2024 representaron 91.3% del total, mientras que cuotas y servicios aportaron 8.3%, lo que subraya la dependencia estructural de transferencias públicas.

Riesgo de Gastos – 'Rango Medio': Este factor se evalúa en 'Rango Medio' y considera que tanto los costos de operación y riesgo de suministro, así como de planificación de inversiones son evaluados en 'Rango Medio'.

Los costos operativos de la UAT se mantienen estables y previsibles, con una rigidez moderada. En 2024, el gasto en personal concentró 74% del gasto operativo (GO), el cual

incorpora remuneraciones del cuerpo docente y administrativo, así como obligaciones por pensiones. La rigidez del gasto es inherente al sector universitario, en consonancia con la naturaleza y el mandato institucional de las entidades de educación superior. En términos de volatilidad y menor flexibilidad financiera, el rubro de sueldos del personal docente tiende a ser el componente más sensible y con mayor inflexibilidad dentro de la estructura de costos.

La UAT cuenta con una estructura adecuada para la planeación y la ejecución del gasto de capital. La inversión se financia principalmente con aportaciones federales y estatales de naturaleza anual variable, complementadas con recursos propios. En 2024, las erogaciones en obra y equipamiento ascendieron a MXN348 millones, un incremento de 33.3% frente al año previo. En términos históricos, la universidad ha mantenido niveles de inversión consistentes con las mejores prácticas del sector, respaldados por un cuerpo docente con perfil sólido y una infraestructura física favorable. Estos elementos indican la existencia de mecanismos apropiados de planificación y fondeo de proyectos de capital, lo que respalda el mantenimiento de una posición competitiva en el ámbito regional.

Riesgo de Pasivos y Liquidez – ‘Más Débil’: La UAT no mantiene pasivos financieros ni de largo ni de corto plazo y, de requerirlos, su contratación está sujeta a la aprobación del Congreso del Estado de Tamaulipas. El marco nacional de gestión de deuda y liquidez en México se clasifica como moderado. No obstante, este factor se evalúa en ‘Más Débil’, consistente con la evaluación en ‘Más Débil’ del subfactor de características de la deuda. Esta evaluación responde a la contingencia asociada al régimen de pensiones y jubilaciones, cuya carga potencial podría ejercer presiones sobre las finanzas de la universidad.

El subfactor de características de liquidez se ubica en ‘Rango Medio’. La UAT mantiene liquidez disponible adecuada y no registra antecedentes de recurrir a créditos o instrumentos de corto plazo, dado que no ha enfrentado faltantes de caja para su operación. Aunque la Ley de Disciplina Financiera de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) restringe el acceso a deuda de corto plazo en el sector universitario, la evaluación reconoce que la UAT no ha requerido ese tipo de financiamiento. Al cierre de 2024, la razón de efectivo disponible a pasivo circulante fue mayor a 1.0x, al ubicarse en 1.84x (2023:1.99x), lo que respalda una posición de liquidez holgada.

Perfil Financiero – ‘aaa’: El perfil financiero de 'aaa' se deriva del indicador de deuda neta ajustada en relación con el flujo de caja disponible para el servicio de la deuda (CFADS; *cash flow available for debt service*) proyectado en el escenario de calificación, que resultaría en un valor negativo de 9.7 veces (x) en 2029. Asimismo, la evaluación toma en cuenta tres métricas secundarias de cobertura del servicio de la deuda (CRSD), cobertura de intereses

brutos y cobertura de liquidez, todas evaluadas en el mismo nivel de la métrica primaria de 'aaa', por lo que no se realizan ajustes adicionales en la evaluación.

Consideraciones sobre el Riesgo Asimétrico – ‘Neutral’: El PCI de la UAT no considera riesgos asimétricos en materia de gestión y gobernanza, ni políticas de contabilidad y transparencia, entre otros, debido a las prácticas administrativas y de reporte de información adecuadas.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

El puntaje de 15 de la evaluación de ERG en combinación con un PCI de la UAT de 'aa(mex)' dio como resultado la aplicación del enfoque de PCI de la entidad, dada la evaluación de los factores clave de calificación bajo la versión actualizada de la “Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos del Sector Público” de Fitch. El PCI de UAT no está acotado por la calificación de su gobierno de soporte, pues a lo largo de su historia el gobierno no ha interferido en los recursos de la universidad.

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 las universidades 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:

--IO: tasa media anual de crecimiento (TMAC) de 2.8% entre 2024 y 2029; toma en cuenta el dinamismo histórico y las proyecciones de Fitch sobre la inflación;

--GO: TMAC de 4.3% 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 MXN193 millones) y se eleva hasta MXN219 millones para el promedio anual 2025 a 2029;

--deuda de largo plazo adicional por MXN300 millones en 2025; conforme a lineamientos de la Ley Disciplina Financiera de la SHCP.

PERFIL DEL EMISOR

UAT es un organismo público descentralizado de Tamaulipas con personalidad jurídica y patrimonio propio. UAT es una universidad destacada dentro del contexto estatal y regional de cobertura de la demanda educativa. Es miembro del Consorcio de Universidades Mexicanas (Cumex) y cuenta con la acreditación en la gestión institucional por parte del Consejo de Acreditación de la Educación Superior, A.C., (Copaes). Asimismo, cuenta con el reconocimiento a la calidad de la función de administración y gestión institucional por parte de los Comités Interinstitucionales para la Evaluación de la Educación Superior, A.C., (CIEES).

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--si el indicador de apalancamiento se ubica en niveles entre 0x y 4x como consecuencia de un deterioro en su posición de liquidez o desempeño operativo, aunado a niveles de CRSD menores a 1x, de tal forma que el perfil financiero fuese evaluado en 'aa'.

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

--si la evaluación del factor de riesgo de ingresos se modificara a 'Rango Medio' como consecuencia de un fortalecimiento sostenido de la demanda.

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: 14/noviembre/2024

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros dictaminados, cuenta pública, estadísticas comparativas, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2020 a 31/diciembre/2024 y Avance 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 ⚡
-----------------	----------	---------

Universidad Autonoma
de Tamaulipas (UAT)

ENac LP

AA(mex) Rating Outlook Stable

AA(mex) Rating
Outlook
Stable

Afirmada

[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

Tito Baeza

Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1606

tito.baeza@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 Entidades Respaldadas 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

Universidad Autonoma de Tamaulipas (UAT)

-

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.