

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma las Calificaciones de los Fondos de Deuda Gestionados por Operadora Banorte

Mexico Mon 01 Dec, 2025 - 4:32 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 01 Dec 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de 19 fondos de deuda gestionados por Operadora de Fondos Banorte, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Banorte (Operadora Banorte).

La acción de calificación se fundamenta en el análisis de la estructura crediticia de los portafolios de los fondos, el factor promedio ponderado de calificación (WARF; *weighted average rating factor*), los indicadores de riesgo de mercado, así como los regímenes, objetivos y estrategias de inversión, la trayectoria de los fondos y la experiencia del gestor. Los nombres y claves de los fondos, así como la acción de calificación, los factores clave y la sensibilidad de las calificaciones se detallan al final del comunicado.

--Fondo Banorte 1, S.A. de C.V. (NTEGUB+);

--Fondo Banorte 3, S.A. de C.V. (NTEGUB);

--Fondo Banorte 4, S.A. de C.V. (NTECT);

--Fondo Banorte 7, S.A. de C.V. (APICP);

--Fondo Banorte 8, S.A. de C.V. (NTEMP+);

--Fondo Banorte 9, S.A. de C.V. (NTED);

--Fondo Banorte 10, S.A. de C.V. (NTEDP);

--Fondo Banorte 12, S.A. de C.V. (NTEMPG);

- Fondo Banorte 13, S.A. de C.V. (NTELP);
- Fondo Banorte 15, S.A. de C.V. (NTETR);
- Fondo Banorte 18, S.A. de C.V. (NTEDLS);
- Fondo Banorte 21, S.A. de C.V. (NTEEUEO);
- Fondo Banorte 31, S.A. de C.V. (NTERTD);
- Fondo Banorte 32, S.A. de C.V. (NTEPZO1);
- Fondo Banorte 33, S.A. de C.V. (APIBONO);
- Fondo Banorte 36, S.A. de C.V. (NTEPZO2);
- Fondo Banorte 40, S.A. de C.V. (NTEDIG);
- Fondo Banorte 41, S.A. de C.V. (NTEPZO3);
- Fondo Banorte 42, S.A. de C.V. (NTEPZO4).

Se puede consultar información adicional sobre el comportamiento histórico de estos fondos y cómo comparan frente a sus pares o los demás fondos de deuda calificados por Fitch en la serie de reportes Comparativo de Fondos de Deuda en México.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

De acuerdo con los prospectos de información, los fondos NTEGUB+, NTEGUB, APICP, NTEMPG, NTETR y APIBONO son especializados en valores gubernamentales, que cuentan con la máxima calificación en escala nacional AAA. Los prospectos de los fondos NTECT, NTEMP+, NTED, NTEDP, NTELP, NTEDLS, NTEEUEO, NTERTD, NTEPZO1, NTEPZO2, NTEPZO3 y NTEPZO4 establecen que pueden invertir en valores con calidades crediticias locales elevadas, ya sea principalmente AAA y, en menor medida, AA y/o A o mayoritariamente en AAA y AA, y en menor proporción en A. Por su parte, el fondo NTEDIG lo hace primordialmente en AAA o su equivalente en escala local, complementando con calificaciones AA o su equivalente. Además, los fondos NTEDLS y NTEEUEO invierten, principalmente, en instrumentos denominados en moneda extranjera, por lo que su nivel de sensibilidad incluye un componente de riesgo cambiario.

De acuerdo con su horizonte de inversión, los fondos se clasifican de la siguiente manera:

--corto plazo (duración menor a un año): NTEGUB+, NTEGUB, NTECT, APICP, NTEDLS, NTEEURO, NTEDIG NTEPZO1, NTEPZO2, NTEPZO3 y NTEPZO4;

--mediano plazo (duración entre uno y tres años): NTEMP+, NTED, NTEDP, NTEMPG;

--largo plazo (duración mayor a tres años): NTELP, NTETR, APIBONO;

--discrecional (pueden invertir en cualquier plazo): NTERTD.

Calidad Crediticia: La calificación de calidad crediticia de los fondos se fundamenta en el WARF de sus carteras, sus objetivos, políticas y régimen de inversión, así como las estrategias proporcionadas por el gestor que, al 31 de octubre de 2025, eran consistentes con el nivel AAAf(mex), que indica la máxima calidad crediticia del subyacente. Por ello, Fitch afirmó las calificaciones de calidad crediticia de los 19 fondos. A la misma fecha, la composición crediticia de los fondos, por niveles, en escala nacional era la siguiente:

--NTEGUB+: 100% en AAA;

--NTEGUB: 100% en AAA;

--NTECT: 94.2% en AAA, 0.1% en AA y 5.7% en F1+;

--APICP: 100% en AAA;

--NTEMP+: 98.4% en AAA, 1.0% en AA y 0.6% en F1+;

--NTED: 100% en AAA;

--NTEDP: 76.7% en AAA, 6.0% en AA, 16.7% en F1+ o su equivalente y 0.6% en F1 o su equivalente;

--NTEMPG: 100% en AAA;

--NTELP: 99.9% en AAA y 0.1% en CC;

--NTETR: 100% en AAA;

--NTEDLS: 100% en AAA;

--NTEEURO: 100% en AAA;

--NTERTD: 100% en AAA;

--NTEPZO1: 0.2% en AAA y 99.8% en F1+;

--APIBONO: 100% en AAA;

--NTEPZO2: 0.6% en AAA y 99.4% en F1+;

--NTEDIG: 100% en AAA;

--NTEPZO3: 100% en F1+;

--NTEPZO4: 0.4% en AAA y 99.6% en F1+.

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: Con base en los promedios del factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*) registrados por los fondos en los últimos 12 meses al cierre de octubre de 2025 mostrados a continuación, en combinación con sus objetivos, políticas, regímenes y estrategias de inversión, así como las trayectorias de los fondos y de la operadora, Fitch determinó que estos presentan una sensibilidad al riesgo de mercado congruente con los niveles mostrados a continuación, por lo que afirmó la calificación de sensibilidad al riesgo de mercado de los fondos.

--NTEGUB+: MRF: 0.76, sensibilidad baja, nivel 'S2(mex)';

--NTEGUB: MRF: 0.64, sensibilidad muy baja, nivel 'S1(mex)';

--NTECT: MRF: 0.70, sensibilidad muy baja, nivel 'S1(mex)';

--APICP: MRF: 0.80, sensibilidad baja, nivel 'S2(mex)';

--NTEMP+: MRF: 1.25, sensibilidad moderada, nivel 'S4(mex)';

--NTED: MRF: 1.37, sensibilidad moderada, nivel 'S4(mex)';

--NTEDP: MRF: 1.24, sensibilidad moderada, nivel 'S4(mex)';

--NTEMPG: MRF: 1.90, sensibilidad moderada, nivel 'S4(mex)';

--NTELP: MRF: 3.51, sensibilidad entre moderada y alta, nivel 'S5(mex)';

--NTETR: MRF: 3.56, sensibilidad entre moderada y alta, nivel 'S5(mex)';

--NTEDLS: MRF: 0.003, sensibilidad entre moderada y alta, nivel 'S5(mex)';

--NTEEURO: MRF: 0.003, sensibilidad entre moderada y alta, nivel 'S5(mex)';

--NTERTD: MRF: 3.82, sensibilidad moderada, nivel 'S4(mex)';

--NTEPZO1: MRF: 0.13, sensibilidad muy baja, nivel 'S1(mex)';

--APIBONO: MRF: 3.89, sensibilidad entre moderada y alta, nivel 'S5(mex)';

--NTEPZO2: MRF: 0.09, sensibilidad muy baja, nivel 'S1(mex)';

--NTEDIG: MRF: 0.60, sensibilidad muy baja, nivel 'S1(mex)';

--NTEPZO3: MRF: 0.11, sensibilidad muy baja, nivel 'S1(mex)';

--NTEPZO4: MRF: 0.11, sensibilidad muy baja, nivel 'S1(mex)'.

Al realizar las pruebas de estrés de las tres y cinco exposiciones más representativas, así como de los instrumentos con calificaciones inferiores en dos categorías o más al nivel de calificación implícito en el factor base, no se observaron deterioros en el WARF ni en el MRF de los fondos.

Las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los fondos evaluados por Fitch no incorporan opinión sobre la probabilidad de la aplicación de medidas extraordinarias de gestión de liquidez, ni el riesgo de redención de los fondos.

Perfil de la Administradora La calificación de calidad de administración de inversiones de Operadora Banorte es 'Excelente(mex)' con Perspectiva Estable, Fitch considera que la operadora tiene capacidades de inversión y características operacionales extremadamente robustas. Presenta una estructura organizacional sólida al contar con funcionarios con experiencia extensa en el sector y cuya toma de decisiones se sustenta en comités estructurados apropiadamente. Tiene políticas, reportes y modelos de riesgo robustos que

le permiten el control de los parámetros de inversión y una gestión robusta de los riesgos diversos a los que están expuestos sus fondos. Asimismo, posee una nueva plataforma tecnológica más sólida que le permite realizar de forma eficiente sus operaciones. Al cierre de octubre de 2025, Operadora Banorte administraba 34 fondos de inversión, 19 de deuda (FIID) y 15 de renta variable (FIRV), que contaban con MXN455,288 millones en activos netos, provenientes de 441,544 inversionistas.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Las calificaciones de calidad crediticia de los fondos son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera y en las calificaciones de las emisiones que conforman el portafolio. También a modificaciones en sus estrategias de inversión que puedan aumentar el WARF y reflejar una calidad crediticia menor, con excepción de aquellos calificados en nivel Df(mex), cuya calificación es la mínima en escala nacional.

Las calificaciones de sensibilidad al riesgo de mercado son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera, la duración y riesgo spread de las emisiones que conforman el portafolio. Además, al uso de apalancamiento financiero y a movimientos en sus estrategias de inversión que puedan aumentar el MRF y reflejar una sensibilidad mayor al riesgo de mercado, con excepción de aquellos calificados en nivel S7(mex), ya que es la calificación de mayor sensibilidad a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.

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

Las calificaciones de calidad crediticia de los fondos son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera y en las calificaciones de las emisiones que conforman el portafolio. También a modificaciones en sus estrategias de inversión que puedan disminuir el WARF y reflejar una calidad crediticia mayor, con excepción de aquellos calificados en nivel AA Af(mex), cuya calificación es la máxima en escala nacional.

Las calificaciones de sensibilidad al riesgo de mercado son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera, la duración y riesgo spread de las emisiones que conforman el portafolio. Además, al uso de apalancamiento financiero y a movimientos en sus estrategias de inversión que puedan disminuir el MRF y reflejar una sensibilidad menor al riesgo de mercado, con excepción de aquellos calificados en nivel S1(mex), ya que es la calificación de menor sensibilidad a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.

PARTICIPACIÓN

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

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Fondos de Deuda (Noviembre 25, 2022).

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 28/febrero/2024

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Operadora Banorte y fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: composición de los portafolios mensuales, prospectos de información al público inversionista, información sobre la operadora, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: los últimos 12 meses al 31/octubre/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 ⇅
Fondo Banorte 7, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S2(mex)	Afirmada	S2(mex)
Fondo Banorte 40, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S1(mex)	Afirmada	S1(mex)
Fondo Banorte 36 S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S1(mex)	Afirmada	S1(mex)
Fondo Banorte 42, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S1(mex)	Afirmada	S1(mex)

Fondo Banorte 41, S.A de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S1(mex)	Afirmada	S1(mex)
Fondo Banorte 8, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S4(mex)	Afirmada	S4(mex)
Fondo Banorte 12, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S4(mex)	Afirmada	S4(mex)
Fondo Banorte 4, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S1(mex)	Afirmada	S1(mex)
Fondo Banorte 9, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S4(mex)	Afirmada	S4(mex)

Fondo Banorte 13, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S5(mex)	Afirmada	S5(mex)
Fondo Banorte 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S1(mex)	Afirmada	S1(mex)
Fondo Banorte 32, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S1(mex)	Afirmada	S1(mex)
Fondo Banorte 10, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S4(mex)	Afirmada	S4(mex)
Fondo Banorte 18, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S5(mex)	Afirmada	S5(mex)

Fondo Banorte 21, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S5(mex)	Afirmada	S5(mex)
Fondo Banorte 15, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S5(mex)	Afirmada	S5(mex)
Fondo Banorte 31, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S4(mex)	Afirmada	S4(mex)
Fondo Banorte 33, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S5(mex)	Afirmada	S5(mex)
Fondo Banorte 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S2(mex)	Afirmada	S2(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM**

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7005

juanpablo.harobayardo@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Monterrey 64920

Monica Gonzalez

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7015

monica.gonzalez@fitchratings.com

Pedro Gomes

Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 3957 3684

pedro.gomes@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.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificación de Fondos de Deuda \(pub. 25 Nov 2022\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Fondo Banorte 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Fondo Banorte 10, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Fondo Banorte 12, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Fondo Banorte 13, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Fondo Banorte 15, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Fondo Banorte 18, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Fondo Banorte 21, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Fondo Banorte 3, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Fondo Banorte 31, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Fondo Banorte 32, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Fondo Banorte 33, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Fondo Banorte 36 S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Fondo Banorte 4, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Fondo Banorte 40, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Fondo Banorte 41, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Fondo Banorte 42, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Fondo Banorte 7, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Fondo Banorte 8, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Fondo Banorte 9, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-

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.