

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma las Calificaciones de la Universidad Autónoma de Nuevo León; Perspectiva Estable

Mexico Thu 11 Dec, 2025 - 3:43 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 11 Dec 2025: Fitch Ratings afirmó la calificación internacional (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en moneda local y la calificación nacional de largo plazo de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL) en 'BBB-' y 'AAA(mex)', respectivamente. La Perspectiva para ambas calificaciones es Estable.

La afirmación refleja la expectativa de Fitch de que la UANL mantendrá métricas de endeudamiento alineadas a su perfil crediticio individual (PCI) en 'bbb-', considerando un ciclo de menores márgenes operativos en 2023 y 2024 debido principalmente a mayores gastos vinculados a inversiones y a la descentralización de la oferta académica, así como a una recuperación esperada por la estabilización del gasto observada a septiembre de 2025. La IDR está limitada por la calificación soberana de México [BBB- Perspectiva Estable].

Dada su misión de servicio público como universidad pública estatal en Nuevo León, Fitch considera a la UANL como una entidad relacionada con el gobierno (ERG) y aplica el enfoque de PCI o acotada, de acuerdo con la "Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno" (metodología ERG) de Fitch. Por otra parte, el PCI se evalúa y limita a 'bbb-' debido al riesgo de contraparte proveniente del soberano, conforme a la "Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos del Sector Público".

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Evaluación del Puntaje de Soporte – 'Expectativas Moderadas':** Fitch evalúa como 'Expectativas Moderadas' la probabilidad de soporte extraordinario por parte del gobierno soporte, el estado de Nuevo León hacia la universidad, reflejado en un puntaje de soporte de 15 (de un máximo de 60 puntos) bajo la metodología ERG. Este puntaje refleja la evaluación para la responsabilidad e incentivos de soporte que se desglosan a continuación.

## Responsabilidad de Soporte

**Toma de Decisiones y Supervisión – ‘No Suficientemente Fuerte’:** Esta evaluación se sustenta en la autonomía de la UANL, ya que su gobierno de soporte no tiene influencia sobre las decisiones financieras, presupuestales u operativas de la universidad. Es decir, el rol regulatorio del estado en el sector de educación superior es limitado y no tiene control en la operación diaria de la entidad.

**Precedentes de Soporte – ‘Fuerte’:** Se sustenta en el apoyo amplio del sector público del cual se beneficia la universidad por parte del estado de Nuevo León, como recursos presupuestales para el Hospital Universitario y el marco regulatorio que respalda la educación superior pública. El subsidio estatal promedió 23.2% de los ingresos operativos en los últimos cinco años (2020-2024).

## Incentivos de Soporte

**Conservación del Rol de Política Gubernamental – ‘Fuerte’:** Fitch considera que un incumplimiento de la UANL no afectaría de manera significativa la impartición de clases, pero tendría graves repercusiones políticas, ya que la educación superior es un servicio público estratégico. Si bien Fitch observa que otra ERG o el sector privado podrían actuar como un sustituto, no podrían mitigar completamente el impacto de su incumplimiento, particularmente en el corto y mediano plazo debido al papel importante de la UANL en la educación superior.

**Riesgo de Contagio – ‘No Suficientemente Fuerte’:** La evaluación considera que un incumplimiento de la universidad tendría un efecto mínimo en el costo de financiación de Nuevo León o en otra ERG del estado. Los inversionistas perciben a la UANL como una entidad autónoma, además, su deuda no se consolida en la deuda de Nuevo León.

## PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

El PCI de ‘bbb-’ de UANL refleja la combinación de un perfil de riesgo en ‘Rango Medio Bajo’ y un perfil financiero evaluado en la categoría ‘aa’, con una razón de apalancamiento estimada (deuda neta ajustada/EBITDA) por debajo de 0 veces (x), respaldada por la posición de efectivo no restringido superior a la deuda ajustada, en el escenario de calificación de Fitch (2025-2029).

**Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’:** El perfil de riesgo se basa en la combinación de tres factores clave de riesgo evaluados en ‘Rango Medio’. Asimismo, toma en cuenta 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. El EO de México limita la evaluación del perfil de riesgo a 'Rango Medio Bajo'.

**Riesgo de Ingresos – 'Rango Medio':** Este factor evalúa las características de la demanda y de precio de los servicios ofrecidos por la UANL en 'Rango Medio'. La universidad presenta una volatilidad moderada de ingresos, dado el riesgo de demanda moderado y a transferencias estables y previsibles de una contraparte calificada en 'BBB'. La UANL se beneficia de una fuerte reputación nacional de excelencia académica, clasificada continuamente entre las 10 mejores en el ranking QS de universidades públicas y privadas mexicanas. También se beneficia de una ubicación única en el segundo estado más importante de México en términos de dinamismo económico e industrial.

La educación pública superior en México es gratuita por mandato constitucional. Para ello, el Gobierno federal y los estados presupuestan recursos para las universidades públicas. Entre 2020 y 2024, los subsidios (federal y estatal) promediaron 84.8% del ingreso total de UANL. A pesar de ello, este mecanismo ha mostrado resiliencia, predictibilidad y estabilidad a lo largo del tiempo, y se ha mantenido aislado de los ciclos políticos. Fitch no espera cambios sustanciales en el mediano plazo en la estructura de ingresos de la universidad.

**Riesgo de Gastos – 'Rango Medio':** La evaluación en 'Rango Medio' combina el análisis de los factores de costos de operación y suministro, así como los costos de planificación de la inversión. Fitch considera que los costos operativos de la UANL están bien identificados y, por lo tanto, no presentan volatilidad alta. Los gastos incluyen partidas rígidas debido a la naturaleza del sector educativo, con los costos de personal que representaron 54.6% del gasto total en 2024.

Fitch espera que el gasto operativo aumente en promedio 2.7% durante el escenario de calificación, por debajo del crecimiento estimado de 4.9% de los ingresos operativos. Esto refleja un mejor dinamismo de los ingresos operativos y una estabilización del gasto observados a septiembre de 2025 tras sus recientes incrementos durante 2024.

Fitch considera que la planificación de inversiones de UANL es moderada. El gasto de inversión es financiado con una mezcla de recursos etiquetados (como el Fondo de Aportaciones Múltiples) y con ingresos propios. La universidad ha demostrado contar con políticas adecuadas de planeación financiera que permiten asociar estrechamente los ciclos de los proyectos de inversión con los perfiles de financiamiento.

**Riesgo de Pasivos y Liquidez – ‘Rango Medio’:** Este factor evalúa las características de la deuda y de la liquidez en ‘Rango Medio’. A septiembre de 2025, la universidad solo tenía un préstamo bancario de largo plazo (estructurado) por MXN1,025.6 millones con vencimiento en 2042. UANL no ha solicitado ni aprobado endeudamiento adicional. Fitch evalúa el riesgo de liquidez como ‘Rango Medio’ debido a su flujo de efectivo predecible.

De acuerdo con información la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, entre 2020 y 2024, la liquidez de la universidad superó consistentemente el umbral de 1x requerido para una evaluación de ‘Rango Medio’ y promedió 5.2x. Esto refleja una posición fuerte de liquidez de corto plazo. Estas métricas robustas se debieron a políticas sólidas de manejo de liquidez que llevaron a niveles bajos de rotación de pasivos por pagar.

**Perfil Financiero – ‘aa’:** En el escenario de calificación, Fitch estima que el apalancamiento de la UANL se mantendrá por debajo de 0x (categoría ‘aaa’) en 2029, respaldado por el efectivo no restringido superior a la deuda total ajustada. La cobertura del servicio de la deuda se estima en 2.9x (categoría ‘aa’), la cobertura de intereses brutos entre 4x y 6x (categoría ‘a’), y la cobertura de liquidez en 9.5x (categoría ‘aaa’); todo lo cual respalda un perfil financiero de ‘aa’.

En 2024, el EBITDA con respecto a los ingresos operativos se situó en -5.4% debido al uso de liquidez para cubrir gastos adicionales. Fitch espera una recuperación del EBITDA en el corto a mediano plazo hacia niveles positivos al considerar la estabilización del gasto y dinamismo estable de los ingresos operativos, manteniendo niveles adecuados de liquidez como se observa en las tendencias a septiembre de 2025. El estado de Nuevo León no garantiza la deuda de la UANL.

**Evaluación de Factores de Riesgo Adicionales – ‘Neutral’:** Fitch considera que la UANL no enfrenta riesgos adicionales que puedan impactar negativamente su PCI. De igual manera, la gestión y gobernanza, los aspectos legales y regulatorios, la calidad de la información y los riesgos macroeconómicos de la UANL son neutrales. A septiembre de 2025, la universidad contaba con un fondo de reserva de pensiones de MXN9,668 millones que, junto con las contribuciones regulares, brinda sostenibilidad financiera a sus obligaciones de pensiones.

## RIESGO CONTRAPARTE

El PCI está limitado por la proporción alta del subsidio federal respecto del ingreso total (promedio cinco años: 61.7%), proveniente de una contraparte con calificación crediticia de

'BBB-'. Esta exposición fuerte a una contraparte con calidad crediticia menor limita el PCI de UANL a 'bbb-'.

## DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Fitch considera a la UANL como una ERG del estado de Nuevo León. Su IDR de 'BBB-' deriva de la combinación de 'Expectativas Moderadas' de soporte (puntuación de soporte de 15) y un PCI de 'bbb-'. El PCI está limitado debido al riesgo de contraparte. La evaluación del PCI también considera el posicionamiento con respecto a entidades pares.

Fitch evalúa la IDR de UANL como más fuerte que la del estado de Nuevo León, ya que, en caso de estrés financiero o de incumplimiento, Nuevo León no puede intervenir legalmente en los recursos financieros o las operaciones de la universidad. La combinación de la puntuación de ERG de UANL y el PCI conduce a un enfoque de calificación 'PCI' y, en consecuencia, a una IDR de largo plazo en moneda local de 'BBB-'.

## SUPUESTOS CLAVE

El escenario de calificación de Fitch es través del ciclo e incorpora una combinación de estreses de ingresos, gastos y otras variables financieras. Considera el período de análisis de 2020 a 2024 y las proyecciones para 2025 a 2029. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--ingreso operativo aumenta a una tasa media anual de crecimiento (TMAC de 4.9% entre 2024 y 2029;

--gastos operativos aumentan a una TMAC de 2.7% entre 2024 y 2029;

--gasto en inversión: se considera un gasto neto promedio de MXN337 millones de 2024 a 2029;

--deuda adicional de largo plazo equivalente a 10% de los ingresos de libre disposición en 2025, en línea con lo estipulado en la Ley de Disciplina Financiera;

--costo promedio de la deuda anual: 9.3%.

## PERFIL DEL EMISOR

La UANL es una universidad pública del estado de Nuevo León, fundada en 1933. La universidad cuenta con una fuerte reputación de excelencia académica a nivel regional y

nacional. La población estudiantil en 2025 es de 221,576 estudiantes.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--un ajuste a la baja en la calificación soberana de México al asumir que el PCI sigue sin cambios;

--si la deuda neta ajustada con respecto al EBITDA se ubica por arriba de 4x;

--la calificación nacional podría ajustarse si UANL compara desfavorablemente con pares nacionales.

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

--un alza en la calificación soberana de México ya que el PCI está limitado en 'bbb-';

--la calificación nacional es la más alta de la escala, por lo que acciones positivas de calificación no son posibles.

## **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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 11 de diciembre de 2025 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

## **CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES**

La calificación de UANL está vinculada a la calificación soberana de México.

## **REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

## CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; environmental, social and governance) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite

<https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

## CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

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

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

## INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 11/diciembre/2024

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros de la entidad, presupuesto 2025, 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, presupuesto 2025 y avance financiero al 30/septiembre/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 Nuevo Leon (UANL)	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable	BBB- Rating Outlook Stable
	Afirmada		
	ENac LP		AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Natalia Etienne Lambreton  
Director  
Analista Líder  
+52 81 4161 7082  
[natalia.etienne@fitchratings.com](mailto:natalia.etienne@fitchratings.com)



Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

**Orel Montemayor**

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7089

orel.montemayor@fitchratings.com

**Ileana Selene Guajardo Tijerina**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7013

ileana.guajardo@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](http://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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Public Policy Revenue-Supported Entities Rating Criteria \(pub. 12 Jan 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub. 18 Jul 2025\)](#)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Universidad Autonoma de Nuevo Leon (UANL)

EU Endorsed, UK Endorsed

## 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](http://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](http://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.