



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Asigna 'BBB-(mex)' con Perspectiva Estable a Ecatepec de Morelos

Mexico Tue 23 Dec, 2025 - 6:35 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 23 Dec 2025: Fitch Ratings asignó la calificación nacional de largo plazo de 'BBB-(mex)' al municipio de Ecatepec de Morelos, Estado de México. La Perspectiva es Estable.

La calificación se basa en el perfil de riesgo 'Más Débil' y un puntaje de sostenibilidad de deuda 'a', considerando la razón de repago. En su escenario de calificación, Fitch estima que Ecatepec mantendrá una razón de repago de entre 5 veces (x) y 9x en cinco años (2024-2029), con liquidez adecuada y una cobertura real del servicio de la deuda (CRSD) mínima proyectada de 0.4x. Ecatepec compara con municipios como Campeche y Tepic. Se identifican riesgos asimétricos en gestión y gobernanza por los planes de administración de recursos y la carga financiera de su organismo de agua.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación se basa en el perfil de riesgo 'Más Débil' y el perfil financiero 'a'. También, incorpora el análisis de pares con perfiles similares de riesgo y financiero y riesgos asimétricos.

Perfil de Riesgo – 'Más Débil': Ecatepec tiene dos factores clave de riesgo (FCR) en 'Rango Medio' y cuatro en 'Más Débil'.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': Este FCR está en 'Rango Medio' ya que los ingresos operativos (IO) están ligados a transferencias nacionales de la contraparte soberana calificada en 'BBB-' en escala internacional. Entre 2020 y 2024, las transferencias crecieron a una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de 0.8% y promediaron 80.1% de los IO (2024: 79%). La TMAC real de los IO fue 3.6%, alineada al PIB nacional. Fitch considera que

el marco institucional de asignación de transferencias y su evolución es estable y predecible.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Se evalúa como ‘Más Débil’ ya que Fitch considera que, en un contexto internacional, los gobiernos subnacionales en México tienen capacidad baja de recaudación local y autonomía fiscal limitada. Esto dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor. Entre 2020 y 2024, los impuestos locales fueron 10.7% de los IO en promedio (2024: 11%), mientras las transferencias promediaron 80.1% (2024: 79%), mostrando dependencia importante en las transferencias nacionales y estatales.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’: Ecatepec tiene responsabilidades en gastos moderadamente anticíclicos (como pavimentación, alumbrado público, recolección de basura, seguridad pública, entre otros) y los financia con transferencias del Gobierno federal. En general, Fitch considera que el comportamiento de estos gastos no es altamente contracíclico y, por tanto, espera un crecimiento estable a mediano plazo.

Entre 2020 y 2024, la TMAC real de los IO fue 3.6% y la de los gastos operativos (GO) de -2.3%. El dinamismo negativo del gasto comprende la contención del gasto abultado del ejercicio 2020. El margen operativo ha mostrado una tendencia estable con niveles bajos; el promedio de los últimos tres años fue 3.3%, inferior al de la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (12.0%). Razones por las cuales el factor es ‘Más Débil’.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: En una desaceleración, la capacidad de ajuste suele relacionarse con el gasto de capital. En ese escenario el gasto de capital podría ser modificado discrecionalmente o ser objeto de recortes en caso necesario ya que se financia principalmente con transferencias federales y estatales etiquetadas al gasto de inversión. De 2020 a 2024 el gasto operativo fue 85.7% del total (2024: 87%), y el gasto de capital representó 13.1% (2024: 11.4%), ambos por debajo de la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch. Por ello este FCR es ‘Más Débil’.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: En México tiene a la Ley de Disciplina Financiera (LDF) como regla prudencial para la deuda y Fitch considera que es moderada. Al primer semestre de 2025 (1S25), el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (Sistema de Alertas de SHCP) clasificó el endeudamiento como Sostenible, permitiendo contratar hasta 15% de los ingresos de libre disposición (ILD) y hasta 6% de los ingresos totales en deuda de corto plazo.

La deuda consiste en dos créditos de largo plazo contratados bajo el Programa Especial de Apoyo Financiero (PEAF) del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (Fefom). El primero adquirido en 2014 con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Banobras), por MXN462.9 millones. El segundo se contrató en 2015 con BBVA Bancomer, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer (BBVA) por MXN230 millones. Según el Registro Público Único de la SHCP, al 30 de septiembre de 2025 el saldo insoluto de Banobras 14 es MXN417.3 millones y el de BBVA 14 MXN177.5 millones.

El Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMYM) es responsable de hacer frente a las pensiones y jubilaciones, no representa una contingencia para las finanzas municipales. El Sistema de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Ecatepec (SAPASE) genera presión financiera ya que, en el período de análisis, Ecatepec destinó recursos del Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios y de las Demarcaciones Territoriales del Distrito Federal (Fortamun).

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’: El marco institucional en México no considera soporte de liquidez de emergencia desde niveles superiores de gobierno. Para necesidades temporales de liquidez, las entidades federativas pueden recurrir a financiamientos de corto plazo con la banca comercial. La liquidez de Ecatepec es limitada; según el Sistema de Alertas de SHCP, al cuarto trimestre la razón de activos a obligaciones de corto plazo con proveedores y contratistas estuvo por debajo 1x (2024: 0.1x | 2023: 0.1x), por lo tanto, este FCR es ‘Más Débil’. Ecatepec no tiene créditos de corto plazo ni cuenta con apoyo extraordinario del Gobierno federal.

Perfil Financiero – Categoría ‘a’: La evaluación ‘a’ resulta de una razón de repago en ‘aa’ (2029: 7.8x), cobertura CRSD mínima en ‘b’ (2027: 0.4x). El perfil financiero baja un nivel por la métrica secundaria CRSD menor que la primaria de repago. Fitch proyecta un margen operativo (MO) promedio de 2.5% (2025-2029), reflejo del dinamismo histórico entre el IO y el GO, y la expectativa de que se mantenga en los rangos observados por el control presupuestario ejercido. Fitch clasifica a Ecatepec como tipo B, ya que cubre su servicio de deuda con flujo anual de efectivo.

Factores Adicionales: Fitch identifica riesgos asimétricos por gestión y gobernanza relacionados con los planes de administración de recursos y carga financiera que representa SAPASE.

ANÁLISIS DE PARES

Fitch realiza un análisis de pares frente a diversos municipios mexicanos. Ecatepec compara con Campeche y Tepic, municipios con perfil de riesgo 'Más Débil' y perfil financiero en niveles similares y riesgos asimétricos.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

- Perfil de Riesgo – 'Más Débil';
- Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';
- Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Gasto (Sostenibilidad) – 'Más Débil';
- Gasto (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Más Débil';
- Perfil Financiero – 'categoría 'a'';
- Factores Adicionales: riesgos asimétricos por gestión y gobernanza.

Supuestos Cuantitativos

En su caso de calificación, Fitch usó los siguientes supuestos para las métricas de referencia del período 2025 a 2029:

- razón de repago (2029): 7.8x;
- CRSD (2027): 0.4x;
- carga de deuda fiscal (2029): 15.7%.

A diferencia del escenario base, el de calificación asume mayor crecimiento del GO y menor balance operativo (BO), más deuda adicional de largo plazo y tasas superiores de interés proyectadas para el servicio de la deuda. El escenario de calificación es a lo largo del ciclo e

incluye una combinación de estreses en ingresos, costos y riesgos financieros. Se basa en las cifras de 2020 a 2024 y en las proyecciones para 2025 a 2029. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--IO: TMAC de 5.4% (2025-2029), refleja dinamismo local, las proyecciones de Fitch sobre la inflación y el crecimiento del PIB; para 2025 se proyecta un dinamismo menor que los ingresos propios para reflejar el comportamiento en el avance financiero;

--GO: TMAC de 5.6% (2025-2029), refleja el comportamiento histórico del MO y asume un crecimiento mayor que los IO;

--MO: promedio de 2.5% (2025-2029), refleja la evolución de los IO y GO;

--balance neto de capital: promedio anual negativo de MXN149 millones (2025-2029), el cálculo incorpora el promedio histórico y el flujo disponible para gastos de capital que, a su vez, es una función del balance actual, los ingresos de capital y la deuda;

--ingresos de capital: asume crecimiento nominal equivalente a la inflación proyectada por la agencia menor que 1%;

--deuda directa de largo plazo: proyecta deuda adicional de largo plazo hasta por MXN418 millones en 2026 a 15 años (ILD: 10%), límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP;

--deuda de corto plazo: incorpora crecimiento por MXN183 millones (2024: 3% de los ingresos totales), en el límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP y se liquida en 2027 durante el último año de la administración;

--tasa de interés: tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) 28: 8.3% en 2025, 8.05% en 2026, 8.55% en 2027 y 9.05% en 2028 y 2029. La proyección de la tasa de interés se calcula con la tasa objetivo para finales del año proyectada por Fitch más 50 puntos base cada año hasta 200 puntos base.

PERFIL DEL EMISOR

Ecatepec de Morelos, Estado de México, registró 1.64 millones de habitantes según el censo 2020 del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi). De acuerdo con la medición municipal de pobreza 2020 del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), 43.5% de la población se encuentra en situación de pobreza, de la cual 38.2% corresponde a pobreza moderada y 5.3% a pobreza extrema. Conforme al

Índice de Marginación 2020 de Consejo Nacional de Población (Conapo), el municipio presenta un grado de marginación muy bajo.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--si, bajo el escenario de calificación proyectado por Fitch, la razón de repago supera 9x y la cobertura está por debajo de 1x;

--comparación desfavorablemente con pares de calificación.

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

--si, bajo el escenario de calificación proyectado por Fitch, la razón de repago baja de 5x;

--comparación favorablemente con sus pares de calificación;

--mitigación de riesgos asimétricos.

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 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: N.A.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros de la entidad, presupuesto de ingresos y egresos de 2025, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2020 a 31/diciembre/2024 y avance financiero de 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 ♦

Ecatepec de Morelos EM,
Municipio de

ENac LP BBB-(mex) Rating Outlook Stable

Nueva Calificación

[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

Alejandro Guerrero

Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1607

alejandro.guerrero@fitchratings.com

Andres Felipe Arteta Isaacs, CFA

Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3218

andresfelipe.artetaisaacs@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

Ecatepec de Morelos 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(es) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(es) servicio(s) complementario(s) para el(es) 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 substituto 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.