

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica Calificaciones de Deuda de Concesionaria Autopista Perote – Xalapa

Mexico Mon 20 Apr, 2026 - 4:55 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 20 Apr 2026: Fitch Ratings ratificó las siguientes calificaciones a las emisiones de Concesionaria Autopista Perote – Xalapa, S.A. de C.V. (Copexa):

--emisión preferente CPXACB 24U, ratificada en 'AAA(mex)vra' con Perspectiva Estable;

--emisión subordinada CPEXACB 16U, ratificada en 'AA(mex)vra' con Perspectiva Estable.

La fuente de pago de las emisiones está respaldada por los derechos de cobro de las cuotas de peaje de la Autopista Perote – Banderilla y el Libramiento de Xalapa.

FUNDAMENTO

Las calificaciones de las emisiones reflejan el riesgo relacionado con dos activos subyacentes: una autopista y un libramiento, que son esenciales para la conexión entre la región central de México con el puerto de Veracruz, los cuales enfrentan una competencia elevada frente a las vías alternas. Las calificaciones también consideran un marco tarifario que permite ajustes de acuerdo con la inflación y una estructura de deuda con condiciones estructurales adecuadas y típicas para este tipo de proyectos. Bajo el caso de calificación de Fitch, CPXACB 24U presenta una razón de cobertura para el servicio de la deuda (RCSD) mínima y promedio (2026-2053) de 2.3 veces (x) y 3.1x, respectivamente. Las métricas se consideran fuertes para la calificación, de acuerdo con la metodología aplicable.

La calificación de CPEXACB 16U refleja el nivel de subordinación respecto a CPXACB 24U, cuya RCSD consolidada (considera el servicio de la deuda de ambas emisiones) mínima y promedio (2026-2038) es de 1.6x y 1.7x, respectivamente. Estas métricas son acordes con

la calificación, ya que se considera la flexibilidad de su calendario de amortización y su capacidad para capitalizar intereses en caso de ser necesario.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Activos Esenciales con Competencia Elevada [Riesgo de Ingreso – Volumen: Medio]: Los activos funcionan como una conexión crítica entre la región central de México y el puerto de Veracruz. Los ingresos por peaje tienen una exposición importante al tráfico de vehículos pesados, aunque los activos han operado por casi 10 años con una volatilidad baja. Asimismo, los activos presentan una competencia fuerte y tarifas superiores a las de las vías alternas dentro de su área de influencia, lo cual se mitiga parcialmente por mejores condiciones de seguridad y confiabilidad.

Tarifas Actualizadas por Inflación [Riesgo de Ingreso – Precio: Medio]: Las tarifas se pueden actualizar anualmente de acuerdo con la inflación. El título de concesión permite aplicar incrementos diferenciados por tipo de vehículo, siempre y cuando la tarifa promedio observada no supere la tarifa máxima permitida por el otorgante. A la fecha, las cuotas de peaje han sido actualizadas oportunamente sin intervención política.

Activos Mantenidos Adecuadamente [Desarrollo y Renovación de Infraestructura: Medio]: Los activos han operado desde 2012 y reciben mantenimiento adecuadamente, de acuerdo con sus necesidades específicas. También cuentan con un presupuesto multianual apropiado y validado por un tercero independiente. El concesionario debe establecer un fondo de mantenimiento mayor con un saldo mínimo de MXN50 millones (a precios de diciembre 2008), que debe ser fondeado de manera anual con efectivo suficiente para servir al programa de mantenimiento establecido en el título de concesión.

Estructuras de Deuda Diferenciadas [Estructura de Deuda: Medio para la Emisión Preferente y Débil para la Subordinada]: La deuda consiste en tramos de deuda preferente y subordinada, denominados en unidades de inversión (Udis) y a tasa de interés fija. La deuda preferente es amortizable, mantiene un fondo de reserva de seis meses y distribuye remanentes si se alcanza una RCSD mínima de 1.2x en el último pago semestral, lo cual se considera adecuado en comparación con estándares de la industria.

La evaluación de la deuda subordinada refleja su subordinación estructural frente a la deuda preferente, por lo que está expuesta al riesgo de no recibir remanentes desde el fideicomiso preferente durante períodos de menor liquidez. Este riesgo se ve mitigado por la flexibilidad que posee, al tener la obligación de pago de principal hasta la fecha de

vencimiento, la cual está programada 15 años antes del vencimiento de la deuda preferente, así como por la posibilidad de capitalizar intereses en cualquier momento.

La deuda está denominada en Udis, lo cual crea una exposición a las variaciones del índice nacional de precios al consumidor (INPC); sin embargo, este riesgo se mitiga en buena medida por las actualizaciones tarifarias anuales de acuerdo con la inflación del año previo.

PERFIL FINANCIERO

Bajo el caso de calificación de Fitch, la deuda preferente da como resultado una RCSD mínima y promedio de 2.3x y 3.1x, respectivamente, las cuales son fuertes para la calificación, de acuerdo con la guía indicativa de la metodología aplicable. Por su parte, la deuda subordinada da como resultado una RCSD consolidada mínima de 1.6x y promedio de 1.7x, consistente con su calificación.

ANÁLISIS DE PARES

CPXACB 24U es comparable con las emisiones CAMSCB 24U, CAMSCB 19U y CAMSCB 13U de Concesionaria Autopista Monterrey – Saltillo, S.A. de C.V. (CAMS), también calificadas en 'AAA(mex)vra' con Perspectiva Estable. Ambos proyectos están respaldados por los ingresos que generan una autopista y un libramiento con ubicación estratégica y exposición importante al ingreso de vehículos pesados. Las métricas de CAMS, aunque son más bajas, también son sólidas, con una RCSD promedio de 1.4x, comparada con 3.1x de la serie preferente de Copexa. Aunque CPXACB 16U tiene métricas cercanas a las de CAMS, su calificación más baja se justifica por su estructura de deuda débil, al tratarse de deuda subordinada.

SUPUESTOS CLAVE

Casos de Fitch: El caso base de Fitch asumió un crecimiento de tráfico de 2.3% para 2026, lo que resultaría en un tráfico promedio diario anual (TPDA) de 7,210 vehículos, ubicado entre los niveles observados de 2023 y 2024. Además, el escenario asume una tasa media anual de crecimiento (TMAC) en el tráfico de 2025 a 2053 de 3% para la autopista y el libramiento. La actualización tarifaria se proyectó de acuerdo con los pronósticos de inflación de la agencia de 3.9% para 2026 y 2027, y 3.5% en adelante. Los gastos de operación y de mantenimiento mayor se incrementaron 5% en términos reales, respecto a los montos anuales presupuestados por el concesionario. Bajo este escenario, la RCSD mínima (2026) y promedio (2026-2053) de la deuda preferente es de 3.1x y 3.7x, respectivamente. Mientras la RCSD consolidada (deuda subordinada) mínima (2026) y promedio (2026-2038) es de 1.9x y 1.9x, en el mismo orden.

El caso de calificación asumió una disminución de tráfico de 3% en 2026, lo cual refleja una caída continua del tráfico tras la finalización de las obras en la vía alternativa Mendoza–Orizaba, así como la reapertura de la ruta Orizaba–Puebla desde febrero de 2025. Además, se asume una TMAC en el tráfico de 2025 a 2053 de 1.6% y 1.4% para la autopista y el libramiento, respectivamente. La actualización tarifaria e inflación se proyectaron en línea con el caso base. Los gastos de operación y de mantenimiento mayor se incrementaron 7.5% en términos reales respecto a los montos anuales presupuestados del concesionario. Bajo este escenario, la RCSD mínima (2053) y promedio (2026-2053) de la deuda preferente es de 2.3x y 3.1x, respectivamente, mientras la RCSD consolidada (deuda subordinada) mínima (2036) y promedio (2026-2038) es de 1.6x y 1.7x, en el mismo orden.

La RCSD se calcula dividiendo el flujo disponible para servir deuda (ingresos totales menos impuestos y gastos) entre el servicio de la deuda preferente de cada período. La RCSD consolidada se calcula dividiendo el flujo disponible para servir deuda entre el servicio de la deuda de ambas emisiones.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la calificación de la deuda preferente podría bajar ante decrementos significativos y recurrentes de tráfico o aumentos importantes en costos que lleven a Fitch a proyectar una RCSD por debajo de 1.4x;

--la calificación de la deuda subordinada podría bajar ante decrementos significativos y recurrentes de tráfico o aumentos importantes en costos que lleven a Fitch a proyectar una RCSD consolidada por debajo de 1.3x.

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

--la calificación de la deuda preferente es la más alta de la escala nacional, por lo que un alza de calificación no es posible;

--la calificación de la deuda subordinada podría subir ante resultados operativos y financieros sólidos que lleven a Fitch a proyectar una RCSD consolidada mínima consistentemente superior a 1.6x.

RESUMEN DE CRÉDITO O TRANSACCIÓN

Durante 2025, la autopista y el libramiento contabilizaron un TPDA de 8,539 y 5,550 vehículos, respectivamente, lo que representa una reducción de 7% y 12% respecto a 2024. La caída de tráfico ya era parte de las proyecciones de Fitch en su última revisión y, por lo tanto, el tráfico fue 0.5% y 3.3% más elevado que las expectativas de los casos base (14,025 vehículos) y de calificación (13,645 vehículos) de Fitch. De acuerdo con el concesionario, el deslizamiento de tierra en la autopista Orizaba-Puebla en octubre de 2024 provocó un aumento inusual del tráfico en la vía de peaje, especialmente de vehículos pesados, entre octubre de 2024 y enero de 2025. Esto distorsionó la base de tráfico de esos meses. Como resultado, la caída en 2025 reflejó una normalización del tráfico.

Los ingresos de peaje en 2025 alcanzaron MXN1,430 millones, cifra 6% inferior a la de 2024. Además, fueron 5% y 8% superiores a los estimados bajo los casos base (MXN1,362 millones) y de calificación (MXN1,329 millones) de Fitch. El incremento se explica por el desempeño del tráfico, con una proporción mayor de vehículos pesados. Los gastos de operación y mantenimiento fueron MXN125.3 millones, 25% y 26% inferiores a lo esperado bajo los casos base y de calificación, respectivamente. De acuerdo con el concesionario, la razón de los menores gastos fueron ahorros generales, con énfasis en seguros y costos de conservación.

A marzo de 2026, la autopista y el libramiento registraron un TPDA de 8,024 y 8,791 vehículos, respectivamente, lo que representó una caída de 9% y 16% respecto al mismo período de 2025. Esta desaceleración era esperada ya que los niveles de tráfico al primer trimestre de 2025 todavía estaban bajo el efecto del tráfico extraordinario generado por la restricción en la autopista Orizaba-Puebla. Por su parte, los ingresos por peaje ascendieron a MXN326 millones, con una reducción de 16% respecto al mismo período de 2025, reflejando la reducción en el desempeño del tráfico.

El 13 de abril de 2026 entró en vigor un reajuste tarifariopromedio de 5,01% que incorporó la inflación de noviembre de 2024 a febrero de 2026.

Al cierre de febrero de 2026, la cuenta de reserva de servicio de deuda registró MXN16.3 millones y cartas de crédito que cubren MXN280 millones. La combinación de mayores ingresos y menores gastos en 2025, resultó en una RCSD observada de 4.2x para la deuda preferente y 2.7x para la subordinada, que comparan favorablemente contra las proyecciones del caso base de Fitch, que esperaba 2.9x y 1.9x, respectivamente.

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 para Infraestructura y Financiamiento de Proyectos (Agosto 14, 2023);

--Metodología de Calificación de Infraestructura de Transporte (Noviembre 11, 2025);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 13/mayo/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: información entregada por el emisor.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: aforo e ingresos históricos, gastos de operación y mantenimiento históricos, presupuestos de mantenimiento rutinario y periódico y reportes fiduciarios.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: enero/2025 a marzo/2026.

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.

Para la determinación de la presente calificación de valores respaldados por activos, Fitch México no utilizó calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras de valores.

RATING ACTIONS

| ENTITY / DEBT ↕ | RATING ↕ | PRIOR ↕ |
|--|----------------------------------|--------------------------------------|
| Concesionaria Autopista Perote-Xalapa, S.A. de C.V. | | |
| Concesionaria Autopista Perote-Xalapa, S.A. de C.V./Subordinated Notes/2 Natl LT | ENac LP | |
| CPEXACB 16U | ENac LP | AA(mex)vra Rati Outlook Stable |
| | AA(mex)vra Rating Outlook Stable | |
| | Afirmada | |
| Concesionaria Autopista Perote-Xalapa, S.A. de C.V./Senior Unsecured/1 Natl LT | ENac LP | |

CPXACB 24U
MX91CP030009

ENac LP

AAA(mex)vra Rai
Outlook
Stable

AAA(mex)vra Rating Outlook Stable

Afirmada

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Daniela Macedo

Associate Director

Analista Líder

+55 11 3957 3695

daniela.macedo@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo,
SP SP Cep 01.418-100

Victoria Coutino Balda

Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1602

victoria.coutinoralda@fitchratings.com

Astra Castillo

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7046

astra.castillo@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

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación para Infraestructura y Financiamiento de Proyectos \(pub. 14 Aug 2023\)](#)

[Transportation Infrastructure Rating Criteria \(pub. 07 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Infraestructura de Transporte \(pub. 11 Nov 2025\)](#)

[Infrastructure & Project Finance Rating Criteria \(pub. 14 Nov 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Third-party Model ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Concesionaria Autopista Perote-Xalapa, S.A. de C.V. -

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 © 2026 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.