

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Mejora la Calificación del Estado de Coahuila a 'A+(mex)';
Perspectiva Positiva**

Mexico Wed 20 May, 2026 - 2:59 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 20 May 2026: Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo del estado de Coahuila a 'A+(mex)' desde 'A-(mex)'. La Perspectiva Crediticia se modifica a Positiva de Estable.

El alza de la calificación considera la mejora en los indicadores del perfil financiero, sustentado en el fortalecimiento de los ingresos operativos (IO) y control en el gasto operativo (GO), que le han permitido incrementar sus márgenes operativos (MO) así como su posición de liquidez. La Perspectiva Positiva refleja una posible mejora en la calificación de mantenerse el fortalecimiento financiero y de liquidez del estado, que se pudiera reflejar en el cambio en la valoración del perfil de riesgo a 'Rango Medio Bajo'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de Coahuila refleja un perfil de riesgo evaluado en 'Más Débil' y un perfil financiero en la categoría de 'aa'. También considera la evaluación de entidades pares como los estados de Chihuahua, Quintana Roo y Sonora.

Perfil de Riesgo: 'Más Débil'

El perfil de riesgo de la entidad es resultado de tres factores clave de riesgo (FCR) evaluados en 'Rango Medio' y tres en 'Más Débil'.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': La valoración del factor contempla que los IO de Coahuila están relacionados estrechamente con el desempeño de las transferencias nacionales, provenientes de la contraparte soberana calificada en 'BBB-'. Fitch considera que el marco institucional de asignación de transferencias y su evolución son estables y

predecibles. En el período de análisis (2021-2025), las transferencias federales representaron en promedio 79% de los IO del estado. En el mismo período, los IO mostraron una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de 5.6%, superior al crecimiento del PIB nacional (2.2%).

En 2025, los IO presentaron un crecimiento nominal de 16%, explicado en buena medida por el incremento en los impuestos, derechos y las transferencias, reflejando las acciones de la administración para fortalecer la recaudación local y mayor fiscalización en el orden federal. En el 1T25 se mantuvo un crecimiento positivo en las participaciones federales, y si bien se presenta una disminución en rubros como los derechos por ingresos puntuales en 2025 como el cambio de placas vehiculares, los impuestos mantienen su tendencia creciente.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: La evaluación de la adaptabilidad de ingresos de Coahuila se mantiene como ‘Más Débil’ debido a la dependencia alta de las transferencias nacionales, una característica estructural de las entidades federativas mexicanas. La agencia considera que, en un contexto global, los gobiernos subnacionales en México presentan una capacidad limitada de recaudación local y una autonomía fiscal acotada, lo cual dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor.

No obstante, los impuestos se han incrementado en los últimos años, en 2025 crecieron 18.8% y representaron 11.8% de los ingresos totales, indicador que se ha fortalecido ante el aumento de la tasa del impuesto sobre nómina (ISN) a 3% desde 2%. Por su parte, los derechos se incrementaron aproximadamente un 50% debido al cambio de placas vehiculares.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’: El estado tiene responsabilidades sobre gastos moderadamente contracíclicos (salud, educación y seguridad pública) los cuales, en gran medida, son financiados con transferencias federales. El dinamismo de los IO y las acciones de la administración dirigidas a controlar el GO tanto en el gobierno central como en los organismos descentralizados, se ha reflejado en una mejora en el balance operativo (BO) en los últimos dos ejercicios.

La TMAC real del GO entre 2021 y 2025 fue de 3%, inferior a la registrada por los IO. En 2025, el aumento del GO de 11.4% fue inferior a la dinámica de los IO, por lo que el MO (medido como BO sobre IO) se incrementó a 16.1%. En el escenario de calificación, Fitch estima un MO promedio de 9.8% para el período de 2026 a 2030.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Fitch considera que la adaptabilidad del gasto de Coahuila es limitada debido a las obligaciones de gasto inflexibles, entre las que destaca el pago del servicio de la deuda (SD). La capacidad de ajuste se observa en la proporción del gasto de capital (GC), ya que puede reducirse en caso de ser necesario. En un promedio de los últimos tres años, el GO representó 85.8% del gasto total (GT), lo que podría indicar cierta flexibilidad para ajustar el gasto. No obstante, el pago de intereses fue equivalente a 7.4% del GT (2025: 5.7%), por lo que el GC representó 6.8% del GT (2025: 7.5%); esta combinación de métricas se mantiene alineada con los parámetros establecidos para una evaluación de ‘Más Débil’.

Los proyectos principales de inversión de la actual administración se enfocan en reforzar la seguridad pública y mejorar la infraestructura de la conectividad estatal, con el fin de favorecer la atracción de inversión privada nacional y extranjera. La mayoría de las necesidades de infraestructura en el estado se financian con recursos federales etiquetados, no obstante, en los últimos años se benefició por el uso de recursos del ISN, complementando la inversión en infraestructura básica y en salud.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: La valoración de este factor considera que el marco institucional de manejo de deuda y liquidez es moderado. En particular, el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) clasifica al nivel de endeudamiento de Coahuila como “Sostenible”, lo que significa que el techo de endeudamiento neto anual equivale a 15% de sus ingresos de libre disposición (ILD).

Al cierre de 2025, el saldo de la deuda directa estaba compuesto por MXN36,078 millones de deuda de largo plazo y MXN280 millones del valor residual de un bono cupón cero (BCC), sin registrar saldo de deuda de corto plazo. La deuda de largo plazo está respaldada con participaciones federales, lo que brinda certidumbre al pago. En noviembre de 2023, Coahuila refinanció la deuda de largo plazo mediante nueve créditos bancarios. Como resultado de dicha operación, la sobretasa de interés promedio ponderada disminuyó 23 puntos base (pb). Los créditos se contrataron a un plazo de 20 años, a tasa variable sin cobertura. El perfil de amortización se modificó de tal manera que durante los primeros cinco años se amortizará menos de 1% de la deuda (54.3% en los últimos cinco años). La administración actual no tiene planes de contratar endeudamiento adicional de largo plazo.

En materia de pensiones y jubilaciones, Fitch incorpora las presiones en el gasto en las proyecciones, las cuales se acotaron por la reforma realizada en 2022. Las obligaciones con servidores públicos son responsabilidad del Instituto de Pensiones para los Trabajadores del Estado y las correspondientes al magisterio estatal son administradas y cubiertas por la Dirección de Pensiones de los Trabajadores de la Educación.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’: El marco institucional de México no considera soporte de liquidez de emergencia por parte de niveles superiores de Gobierno federal. La liquidez del estado había sido limitada, por lo que se había hecho uso recurrente de deuda de corto plazo, dentro de los límites establecidos por la Ley de Disciplina Financiera (6% de los ingresos totales). Al cierre de 2025 el estado amortizó la deuda de corto plazo con saldo de MXN2,000 millones en 2024.

La razón de efectivo a pasivo no bancario conforme el Sistema de Alertas de la SHCP, ajustado por Fitch, fue de 4.33x al cierre de 2025, indicador que se fortaleció por el incremento en el efectivo y la amortización de la deuda de corto plazo. Se dará seguimiento al indicador en los siguientes ejercicios, puesto que de mantenerse por encima de 0.75x podría modificarse la valuación del factor.

Perfil Financiero – Categoría ‘aa’: El perfil financiero es resultado de la evaluación de la métrica primaria (razón de repago) en ‘aa’. En el escenario de calificación se calcula una razón de repago entre 5x y 9x. La cobertura real mínima del servicio de la deuda (CRSD) proyectada mejoró y en 2029 se estimó en 1.5x (‘bbb’), por lo que el puntaje de la métrica primaria no se ajusta a la baja.

Coahuila tiene un historial favorable en el cumplimiento del pago de la deuda de corto plazo en tiempo y forma, y la totalidad de la deuda de largo plazo tiene afectado un porcentaje de las participaciones federales como fuente de pago. La carga de deuda fiscal también se evalúa en ‘aaa’. Al considerar estos indicadores, la evaluación final de estas métricas resulta en un puntaje final del perfil financiero de ‘aa’.

Factores Adicionales de Calificación: Fitch no identificó ningún apoyo extraordinario ni riesgos adicionales o asimétricos que pudieran impactar la calificación del estado.

ANÁLISIS DE PARES

La calificación también incorpora el análisis con entidades pares como los estados de Chihuahua, Quintana Roo y Sonora con similares perfiles de riesgo y CRSD mínimas proyectadas.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos – Específico del Emisor

--Perfil de Riesgo – ‘Más Débil’;

- Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’;
- Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’;
- Gastos (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’;
- Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’;
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’;
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’;
- Perfil Financiero – Categoría ‘aa’;
- Riesgos Asimétricos (escalones): N.A.;
- Techo Soberano: N.A.

Supuestos Cuantitativos – Específico del Emisor

La acción de calificación de Fitch está impulsada por los siguientes supuestos para las métricas de referencia bajo su caso de calificación 2026 a 2030:

- razón de repago: 5.8x;
- CRSD: 1.5x;
- carga de deuda fiscal: 47.4%.

A diferencia del escenario base, en el escenario de calificación se asume una tasa de crecimiento mayor del GO y esto deriva en un BO más reducido. Además, en el escenario de calificación se incorpora deuda adicional de largo plazo y se incrementan las tasas de interés proyectadas para el SD.

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses financieros en el ingreso, gastos y variables financieras. Se basa en las métricas de 2021 a 2025 y las proyectadas para 2026 a 2030. Los supuestos clave del escenario de calificación incluyen:

- IO: TMAC de 3.8% de 2025 a 2030, toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch sobre la inflación y el crecimiento del PIB;
- GO: TMAC de 5.7% de 2025 a 2030, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;
- MO: promedio de 9.8% en 2026 a 2030, considera la estimación de los IO y GO;
- GC: se calcula, en promedio, un GC neto negativo de MXN5,515 millones durante 2026 a 2030; el cálculo incorpora el promedio histórico y el flujo disponible para GC que, a su vez, está en función del balance corriente, ingresos de capital y endeudamiento;
- deuda adicional de largo plazo: se proyecta disposición de deuda de largo plazo equivalente a 5% de los ILD en 2027, conforme al perfil de amortización de la deuda actual;
- deuda de corto plazo: se asume sin saldo en 2026, disposición de MXN1,100 millones en 2027 y disminución gradual hasta 2029 en el que debe de cubrir el total, y cierra dicho año y 2030 con MXN2,000 millones;
- tasa de interés variable (TIIE 28 días): 7.3% en 2026, 7.8% en 2027, 8.3% en 2028, y 8.8% en 2029 y 2030, al agregar 30 pb a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia.

PERFIL DEL EMISOR

Coahuila se localiza en la región Noreste, colinda con Chihuahua, Durango, Zacatecas, San Luis Potosí y Nuevo León, y tiene capital en Saltillo. Cuenta con franja fronteriza norte con EE. UU., una superficie de 151,571 km², equivalente a 7.7% del territorio nacional, y 38 municipios. Según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), en 2024 registró 3.5 millones de habitantes, un PIBE nominal de MXN1,236,356 millones y un PIBE per cápita de MXN357,585. Su vocación económica es industrial-exportadora, apoyada en la fabricación de equipo de transporte, bebidas y tabaco, e industrias metálicas básicas. También destacó por una pobreza de 12.4%, informalidad de 34.5% y exportaciones equivalentes a 100.1% del PIBE en 2024.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

-- la perspectiva podría estabilizarse al registrarse un deterioro en los márgenes financieros y en la liquidez, limitando el cambio en la valoración del perfil de riesgo a 'Rango Medio Bajo'.

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

--un movimiento al alza en la calificación podría darse de presentarse un cambio en algunos de los factores clave de calificación que implique una modificación del perfil de riesgo a 'Rango Medio Bajo', manteniéndose la razón de repago entre 5x y 9x y CRSD cercana o superior a 1.5x, comparando favorablemente con pares.

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: 22/mayo/2025.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: cuenta pública, presupuesto 2026, 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/2021 a 31/diciembre/2025 y avance 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.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING TYPE ↕	RATING ↕	RATING ACTION ↕	PRIOR ↕
Coahuila, Estado de	ENac LP	A+(mex) Rating	Outlook Positive	A- (mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Ileana Selene Guajardo Tijerina

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7013

ileana.guajardo@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

Gerardo Enrique Carrillo Aguado

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 55 5955 1610

gerardo.carrillo@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**

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.