

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Baja la Calificación de Metrorrey a 'A-(mex)' y la de su Crédito a 'AA(mex)vra'

Mexico Fri 05 Jun, 2026 - 3:58 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 05 Jun 2026: Fitch Ratings bajó la calificación del Sistema de Transporte Colectivo Metrorrey (Metrorrey) a 'A-(mex)' desde 'A(mex)'. La Perspectiva continúa Negativa. Asimismo, bajó la calificación del crédito Banorte 19 a 'AA(mex)vra' desde 'AA+(mex)vra', contratado con Grupo Financiero Banorte en 2019, cuyo saldo a marzo de 2026 era de MXN1,297.6 millones.

Fitch bajó la calificación de Metrorrey por la baja en la calificación de su gobierno de soporte, el Estado de Nuevo León, a 'A-(mex)' desde 'A(mex)' con Perspectiva Negativa. De acuerdo con la "Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno" (ERG) de la agencia, las calificaciones de Metrorrey se igualan automáticamente con la de su entidad de apoyo ya que la garantía de la deuda actual es superior a 75% de la deuda de la entidad.

De forma complementaria Fitch evaluó, según la metodología de ERG, los factores de responsabilidad e incentivo de soporte de la entidad, que resultan en una categoría de soporte de 'Prácticamente Segura' al obtener 60 puntos. Esto también lleva a igualar las calificaciones de Metrorrey con la del estado.

Fitch evalúa el perfil crediticio individual (PCI) de Metrorrey en 'bb-(mex)' de acuerdo con su "Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos del Sector Público".

La calificación del crédito Banorte 19 se deriva de la calificación de Metrorrey conforme a la "Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes" de Fitch. La evaluación de los factores clave de calificación (FCC) permite que este financiamiento sea calificado hasta tres escalones por

encima de la calificación de Metrorrey. Para esta revisión, el factor de riesgo de tasa de interés se reevalúa a 'Más Fuerte' desde 'Rango Medio' por la contratación de una cobertura con BBVA México, S.A., institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México y subsidiarias (BBVA México). Además, Fitch otorga un cuarto escalón con base en la mejora crediticia que representa la afectación de recursos por parte del estado como fuente de pago adicional. Debido a la baja de calificación de Metrorrey, también baja la calificación de su crédito.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Puntaje de Soporte – 'Prácticamente Seguro': Fitch considera que un apoyo extraordinario de Nuevo León a Metrorrey sería 'Prácticamente Seguro', en caso de que fuera necesario, por lo que la puntuación de apoyo es de 60 (de un máximo de 60), según la metodología ERG de la agencia. Esto refleja una combinación de responsabilidad e incentivos de soporte, como se detalla a continuación:

Responsabilidad de Soporte

Toma de Decisiones y Supervisión – 'Muy Fuerte': Si bien Fitch reconoce que hay limitantes en cuanto a la naturaleza jurídica de Metrorrey para que el estado intervenga directamente, la evaluación se basa en la opinión de la agencia de que el grado de influencia de Nuevo León se ha fortalecido en los últimos años sobre las actividades operacionales, estratégicas y financieras de la ERG. Destaca la influencia para definir tarifas, promociones, subsidios y planes de inversión que se definen en la Junta de Gobierno presidida por el gobernador del estado, quien nombra al director general y es también secretario de la junta.

Precedentes de Soporte – 'Muy Fuerte': La evaluación 'Muy Fuerte' se debe a la evidencia del soporte de gobierno significativo en el pasado, con las transferencias recurrentes para la operación que representan, según cálculos de Fitch, alrededor de 40% de los ingresos operativos (IO) de Metrorrey. Además, el direccionamiento de recursos de capital para la expansión del sistema y mantenimiento del mismo son determinantes para la prestación del servicio de transporte. Aunado a lo anterior, está el hecho de que el estado actualmente garantiza la totalidad de la deuda de Metrorrey.

Fitch considera que la trayectoria de apoyo del estado a Metrorrey y la importancia de su plan de inversiones para su política de transporte, indican que el apoyo se mantendrá en el futuro.

Incentivos de Soporte

Conservación del Rol de Política Gubernamental – ‘Muy Fuerte’: Este factor es evaluado en ‘Muy Fuerte’ debido a que Fitch considera que Metrorrey desempeña un rol relevante como administrador y operador del sistema de transporte en el estado, y a que es una entidad de perfil alto para este. Dado lo anterior, la probabilidad de que Metrorrey reciba un apoyo extraordinario por parte de Nuevo León es mayor. Fitch opina que un incumplimiento financiero de Metrorrey generaría una crisis política grave con un gran impacto económico.

Aunque Metrorrey no provee servicios públicos esenciales como salud o educación, su rol de operador del sistema de transporte principal masivo del área metropolitana de Monterrey se considera relevante y de gran impacto económico para la región. Se evalúa que el estado es responsable de la ejecución de los grandes proyectos de inversión relacionados con la movilidad, y que más allá de una posible interrupción en la prestación del servicio, un incumplimiento financiero pondría complicar la planeación de movilidad de la región.

Riesgo de Contagio – ‘Muy Fuerte’: Un incumplimiento hipotético en las obligaciones financieras de Metrorrey tendría un impacto ‘Muy Fuerte’ en la disponibilidad y el costo de financiamiento para el Gobierno estatal. Metrorrey es el segundo organismo descentralizado que cuenta con un esquema de soporte en su deuda por parte del estado, el primero es el Instituto de Control Vehicular (ICV). Un incumplimiento tendría implicaciones considerables en el mercado financiero para Metrorrey y otros organismos descentralizados del estado.

PERFIL CREDITICIO

Perfil de Riesgo – ‘Más Débil’: La evaluación del perfil de riesgo en ‘Más Débil’ se basa en una combinación de factores clave de riesgo (FCR) de ingresos, gastos, y de pasivos y liquidez evaluados en ‘Más Débil’, y una puntuación de ‘bb’ del entorno operativo implícito para México. Esto último refleja la opinión de Fitch con respecto al entorno económico del país, el desarrollo del mercado financiero, el régimen de quiebras, las políticas de información para la obtención de préstamos, el control y la supervisión.

Riesgo de los Ingresos – ‘Más Débil’: La evaluación refleja el régimen tarifario altamente subsidiado que no permite la recuperación total de costos solo con los ingresos de las actividades de transporte principales, a pesar de una demanda de pasajeros en ascenso. Si bien el efecto del deslizamiento de la tarifa es visto como positivo, Metrorrey requiere transferencias estatales para reducir la brecha entre sus ingresos propios y los costos operativos. Fitch monitoreará este comportamiento. Las características de la demanda se

evalúan como 'Rango Medio', al considerar un volumen de pasajeros creciente, que se espera fluctúe con variaciones en la tarifa y con cambios en la macroeconomía en general.

Riesgo de Gastos – 'Más Débil': Este factor incluye el riesgo de costos de operación y suministro, así como el riesgo de planificación de inversiones y financiación de inversiones de capital. Para Fitch, Metrorrey identifica de manera adecuada sus costos, los planes de mantenimiento son recurrentes y tienden a incrementarse en tiempo y costos de modo que afectan la generación operativa, dado que muy difícilmente se pueden traspasar a la tarifa, lo que sustenta la evaluación de 'Más Débil' de este factor. Además, los planes de inversión son anuales, alineados con los de Nuevo León.

Riesgo de Pasivos y Liquidez – 'Más Débil': La evaluación de este factor incluye las características de la deuda y de liquidez. La primera se evalúa como 'Rango Medio' ya que se beneficia del perfil de vencimiento de deuda extendido de Metrorrey, está fideicomitida y es garantizada en su totalidad por el estado de Nuevo León. Por el contrario, la posición de liquidez se considera 'Mas Débil' debido a la relación de la posición de caja frente al pasivo corriente, que históricamente ha sido superior, lo que refleja las limitaciones de capital de trabajo de la entidad.

Perfil Financiero – 'b': Esta evaluación refleja la relación de deuda neta ajustada a EBITDA débil. La entidad no manifestó intenciones de contratar deuda nueva y, con respecto a la actual, se está amortizando de forma creciente, conforme a sus condiciones de contrato establecidas. Sin embargo, es probable que el EBITDA negativo persista en el escenario de calificación. El aumento gradual sobre la tarifa y la mayor afluencia esperada sobre el sistema deberían absorber en cierta medida los gastos operativos (GO) de una operación más extensa y compleja, que incluye puesta en operación de vagones nuevos, autobuses de Transmetro y líneas de Metro nuevas. La agencia espera que el apoyo financiero de Nuevo León se mantenga, puesto que el déficit persistente es una limitante para la evaluación del perfil financiero de la entidad.

Riesgos Asimétricos – 'Negativo': Fitch observa debilidad en la previsión y planes de gestión de recursos, al considerar la dependencia alta a los recursos del estado y a proyectos ambiciosos de inversión definidos por el Gobierno estatal para ejecutar en el mediano plazo y que, una vez finalizados, serán operados por Metrorrey. Asimismo, incorpora las limitantes en la adopción oportuna de los presupuestos.

ANÁLISIS DE PARES

El análisis crediticio también tiene en cuenta una comparación con operadores de transporte masivo en Latinoamérica como Metro de Santiago y Metro de Medellín.

SUPUESTOS CLAVE

Emisor

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

--ingreso operativo: TMAC de 12.5 % de 2026 a 2030; toma en cuenta para 2025 un crecimiento de 10.7% para 2026 de acuerdo al presupuesto de la entidad y luego tasas mayores para la apertura de líneas nuevas.

--gasto operativo: TMAC de 15.7% de 2026 a 2030; considera el comportamiento histórico, las proyecciones de Fitch sobre la inflación y asume un crecimiento superior al de los IO;

--balance de capital neto promedio negativo de MXN0 millones de 2025 a 2029; se considera que recibe recursos del estado para financiar y se ejecutan en el mismo año;

--deuda de largo plazo: los saldos de deuda conforme al plan de amortización establecido en el contrato de crédito. No se asume deuda adicional.

Financiamiento

Los escenarios de calificación de Fitch son a lo largo del ciclo e incorporan una combinación de estreses en el crecimiento real del activo, tasas de interés e inflación, entre otras variables. Consideran la información histórica de dichas variables y las proyecciones mensuales de cobertura de servicio de deuda naturales y con reserva del crédito hasta su vencimiento. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--activo: tarifas del sistema, crecimiento real de -1.7% de 2026 a 2039;

--activo: remanentes, crecimiento real 1% de 2026-2037;

--tasa de interés variable (TIIE 28): 6.8% en 2026 a 2029, y creciente de 6.9% en 2030 hasta 8.8% en 2039;

--sobretasa del financiamiento: 0.85%;

--inflación nacional: 4.0% en 2026 y de 3.8% de 2027 a 2039.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Emisor

--una baja en la calificación del estado movería la calificación de Metrorrey en la misma magnitud debido a que sus calificaciones están igualadas.

Financiamiento

--la calificación del crédito está ligada estrechamente a la calificación crediticia de Metrorrey, por lo que un ajuste a la baja en la calificación de este podría reflejarse directamente en la calificación específica del crédito. Además, cualquier incumplimiento en las condiciones de hacer pactadas contractualmente afectarían la calificación.

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

Emisor

--una mejora crediticia en la calificación del estado tendría la misma acción sobre la calificación de Metrorrey.

Financiamiento

--cualquier ajuste al alza en la calificación de Metrorrey se reflejaría directamente en la calificación de Banorte 19. Asimismo, cualquier mejora adicional que busque disminuir la probabilidad de un incumplimiento del financiamiento y brinde robustez a la estructura, podría mejorar la calificación de este. Además, una mejora en las coberturas del servicio de la deuda (SD) anuales con el ingreso por tarifas proyectadas y observadas mayores de 2x.

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.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

La calificación de Metrorrey está vinculada a la calificación del estado de Nuevo León [A-(mex) Perspectiva Negativa y la calificación del crédito Banorte 19 esta vinculada a Metrorrey.

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 al Gobierno (Septiembre 4, 2025);

--Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes (Octubre 24, 2023);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 18/febrero/2026.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: información de la estructura como contratos de crédito y fideicomiso de administración y fuente de pago, instrucción irrevocable, estados financieros de la entidad, estados financieros trimestrales públicos, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2021 a 31/diciembre/2025 y el corte trimestral 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 TYPE ⇅	RATING ⇅	RATING ACTION ⇅	PRIOR ⇅
Sistema de Transporte Colectivo Metrorrey	ENac LP	A-(mex) Rating Outlook Negative	Baja	A(mex) Rating Outlook Negative
senior secured	ENac LP	AA(mex)vra	Baja	AA+(mex)vra
Banorte 19	ENac LP	AA(mex)vra	Baja	AA+(mex)vra

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Natalia Gallego

Associate Director

Analista Líder

+52 55 5955 1634

natalia.gallego@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bldv Manuel Avila Camacho #36 Floor 23 Edificio Esmeralda II Col. Lomas de Chapultepec,

Alcaldia Miguel Hidalgo Mexico City 11000

Alberto Hernandez Villarreal

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7059

alberto.villarreal@fitchratings.com

Guilhem Costes

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+34 91 076 1986

guilhem.costes@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 Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes \(pub. 24 Oct 2023\)](#)

Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos del Sector Público

(pub. 07 Mar 2024)

Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (pub. 04 Sep 2025)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Sistema de Transporte Colectivo Metrorrey

-

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.