

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma la Calificación de Chicoloapan en 'BBB-(mex)'; Perspectiva se Modifica a Positiva

Mexico Wed 01 Jul, 2026 - 4:04 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 01 Jul 2026: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de largo plazo del municipio de Chicoloapan de Juárez (Chicoloapan), Estado de México, en 'BBB-(mex)'. La Perspectiva se modificó a Positiva desde Estable.

El cambio de la Perspectiva Positiva se justifica por la expectativa de la agencia de que la entidad siga fortaleciendo su perfil financiero como resultado de un nivel de endeudamiento a la baja y coberturas del servicio de la deuda (SD) mejoradas por una generación de balances operativos (BO) menos volátiles. Asimismo, la continuidad de mejores prácticas de gestión y gobernanza podría neutralizar el efecto negativo del riesgo asimétrico percibido por la agencia, en particular en la gestión de obligaciones contingentes.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – 'Más Débil': El perfil de riesgo deriva de la combinación de cinco factores clave de riesgo (FCR) evaluados en 'Más Débil' y uno en 'Rango Medio'. El perfil de riesgo y la valoración de los FCR no presentan cambios con respecto a la última revisión.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': En cuanto a la solidez de los ingresos, Chicoloapan, al igual que la mayoría de las entidades subnacionales mexicanas, muestra una dependencia estructural de las transferencias federales de una contraparte calificada en categoría BBB en escala internacional. En el período analizado (2021-2025), la dependencia de las transferencias federales promedió 84.3% de los ingresos totales. Fitch considera que el marco institucional de la principal fuente de ingresos de los gobiernos subnacionales en México [BBB-], correspondiente a la asignación y evolución de las transferencias federales, es estable y predecible, por lo cual evalúa este FCR como 'Rango Medio'.

Cabe mencionar que los municipios del Estado de México tienen una dependencia mayor de las transferencias de otros niveles de gobierno debido a la existencia de programas estatales que transfieren recursos a los municipios. Por otro lado, en el mismo período, los ingresos operativos (IO) presentaron una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de 3.4%, superior al dinamismo de la economía nacional de 2.2%.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: La adaptabilidad de los ingresos se considera ‘Más Débil’ por la dependencia alta de las transferencias federales, lo que restringe compensar una caída eventual con mayor recaudación propia. En Chicoloapan, además, el margen para fortalecer los ingresos locales es limitado, incluso en un contexto de recuperación económica, ya que cualquier aumento en las tasas debe seguir un proceso de aprobación que involucra al Cabildo municipal y al Congreso estatal. Aunque exista coordinación entre las partes, el perfil socioeconómico del municipio reduce la viabilidad de una reforma fiscal. Entre 2021 y 2025, los ingresos tributarios representaron en promedio 8.5% de los ingresos totales.

Gasto (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’: Chicoloapan atiende servicios básicos y obligaciones de gasto con un componente moderadamente contracíclico, financiados principalmente con transferencias federales y estatales. Entre sus principales funciones están el mantenimiento urbano, la seguridad pública, la recolección de residuos y los servicios de agua, alcantarillado y saneamiento; estos últimos a cargo del Organismo Público Descentralizado de Agua Potable Alcantarillado y Saneamiento (OPDAPAS). Durante el período analizado, los IO crecieron a una TMAC real de 3.4%, superior al GO, que mostró una contracción de 0.5%. No obstante, aunque esta tendencia es favorable, el MO ha sido bajo y volátil, con un promedio de 6.9% y un rango de 2.4% a 16.3%, por lo que la valoración se mantiene en ‘Más Débil’. En 2025, el municipio registró el MO más alto del período, apoyado en una mayor generación de IO atípica y en la contención del GO.

Gasto (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Chicoloapan tiene una capacidad limitada para ajustar su gasto, debido a la rigidez de obligaciones vinculadas con la prestación de servicios públicos esenciales, como seguridad pública y recolección de basura. Fitch evalúa esta flexibilidad a partir de la proporción del gasto de capital (GC) y del GO sobre el gasto total (GT), ya que, en un entorno económico adverso, el GC suele ofrecer mayor margen de ajuste que el GO. En el caso del municipio, la evaluación es ‘Más Débil’. Entre 2021 y 2025, el GC representó en promedio 20.8% del GT, mientras que el GO equivalió a 78.3%. Aunque estas métricas se ubican dentro de los parámetros de Fitch, la calificación refleja la presión que ejercen las necesidades de infraestructura social básica y los niveles de pobreza del municipio, superiores al promedio nacional, lo que reduce la flexibilidad real del gasto.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Más Débil': Fitch considera que la mayoría de los municipios tiene un historial de acceso al mercado de deuda satisfactorio; sin embargo, para Chicoloapan este aspecto es 'Más Débil' debido a pasivos fuera de balance con la Comisión Federal de Electricidad (CFE). La administración municipal está en proceso la formalización de convenio con la CFE para realizar el pago del adeudo histórico a mediano plazo, y al materializarse bajo el programa Peso a Peso, sería manejable financieramente.

Actualmente, está bajo la evaluación y aprobación del Congreso estatal, ya que se contempla un plazo de 45 meses para saldar las obligaciones con la paraestatal por un monto de hasta MXN58.9 millones. La agencia le dará seguimiento, ya que, al formalizar y reconocer esta obligación en sus estados financieros, este factor podría modificarse a 'Rango Medio'.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Más Débil': Chicoloapan presenta una liquidez históricamente baja, por lo que Fitch la clasifica como 'Más Débil', ya que su efectivo suele ser insuficiente para cubrir sus pasivos de corto plazo. En la mayor parte del período evaluado, la razón de liquidez se mantuvo inferior a 1x, aunque en 2025 subió a 2.8x gracias a un superávit financiero, tras situarse en 0.06x el año previo. Fitch seguirá observando si este fortalecimiento persiste. El municipio no recurre a créditos de corto plazo para cubrir necesidades de liquidez y participa en un programa estatal que le permite reservar parte del Fondo General de Participaciones (FGP) para cubrir obligaciones de fin de año.

Perfil Financiero – categoría 'aa': El perfil financiero evaluado en categoría 'aa' resulta de ajustar el puntaje de la razón de repago de 'aaa', que se ubica inferior a 5x, una categoría hacia abajo debido a un puntaje menor, evaluado en 'a' en la cobertura real del servicio de la deuda (CRSD), la cual Fitch estima en su escenario de calificación con un nivel mínimo de 1.6x en 2029.

Fitch clasifica a Chicoloapan como gobierno tipo B, al igual que al resto de los municipios mexicanos calificados por Fitch, debido a que paga su SD con la generación de flujo de efectivo anual.

Factores Adicionales de Calificación: Fitch identifica riesgo asimétrico en materia de gestión y gobernanza, derivado de los desafíos que suponen obligaciones contingentes como las que presenta con la CFE, así como presiones relacionadas con el organismo de agua. La agencia dará seguimiento a la materialización del convenio con la paraestatal, y podría modificar a neutral la valoración de este riesgo añadido.

Cabe mencionar, que, en esta revisión, la agencia percibe que la administración ha atendido áreas de mejora en materia de políticas contables, divulgación de información y

transparencia, por lo que la agencia ajusta a neutral el impacto del riesgo asimétrico. Chicoloapan reporta periódicamente la información al Sistema de Alertas (SA) de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), y, además, en materia de armonización contable, obtuvo un resultado de 99.69% en la última evaluación del Consejo Nacional de Armonización Contable (Conac).

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación de Chicoloapan deriva de un perfil de riesgo 'Más Débil' y un perfil financiero evaluado en 'aa'. Se considera el posicionamiento de entidades pares calificadas. Asimismo, se incorporan riesgos asimétricos identificados por la agencia y no se pondera la existencia de apoyo extraordinario del Gobierno Federal.

ANÁLISIS DE PARES

La calificación de Chicoloapan también incorpora el análisis con respecto a pares de calificación con evaluaciones similares de perfil de riesgo y puntaje de perfil financiero como los municipios Melchor Ocampo, Guasave, y Tianguistenco.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos – Específicos del Emisor

- Perfil de Riesgo – 'Más Débil';
- Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';
- Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Gastos (Sostenibilidad) – 'Más Débil';
- Gastos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Más Débil';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Más Débil';
- Perfil Financiero – 'aa';
- Riesgos Asimétricos: sí.

Supuestos Cuantitativos – Específicos del Emisor

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

--razón de repago: 0.6x;

--CRSD: 0.6x (2029);

--carga de deuda fiscal: 2.7%.

A diferencia del escenario base, el escenario de calificación asume un BO más reducido. Además, en el escenario de calificación 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 5.9% de 2026 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 8.7% de 2026 a 2030, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: decreciente de 6.6% en 2026 hasta 4.5% en 2030, considera la estimación de los IO y GO;

--ingresos de capital: crecimiento nominal inferior a 1% de la inflación proyectada por la agencia;

--gasto neto promedio de capital: se calcula en -MXN39 millones promedio entre 2026 y 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 directa de largo plazo: se considera deuda de largo plazo vigente y endeudamiento adicional en 2026 hasta 15% de sus ingresos de libre disposición (ILD);

--deuda directa intergubernamental: se consideran obligaciones convenidas con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMYM) y se adicionan obligaciones por convenio con CFE;

--tasa de interés variable (TIIE 28): creciente entre 2026 y 2029 de 7.30% a 8.80%, para 20230 se mantiene constante. Se adiciona hasta 230 puntos base (pb) a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia.

PERFIL DEL EMISOR

Chicoloapan de Juárez se ubica en el Estado de México [AA+(mex); Perspectiva Estable], dentro de la zona metropolitana de ciudad de México [AAA(mex); Perspectiva Estable], y presenta un perfil de municipio periférico predominantemente habitacional. Con un PIB Municipal per cápita de MXN54,577 en 2024, equivalente a apenas 31.7% del promedio estatal, una tasa de informalidad de 62.8%, un nivel de pobreza de 55.6% (2020) y solo 5,241 puestos de trabajo registrados ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), el municipio evidencia una base económica estructuralmente débil. Las remesas representan 6.8% del PIB Municipal, mientras que su población decrece a una tasa de -0.7% anual, reflejando dinámicas de expulsión demográfica.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la Perspectiva se estabilizaría si la razón de repago fuera superior a 5x y la métrica de CRSD comparara desfavorablemente con sus pares debido al debilitamiento del BO.

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

--si, en el escenario de calificación, la razón de repago de la deuda se mantuviera igual o inferior a 5x y una CRSD superior a 1.5x, como consecuencia del crecimiento del BO de manera robusta y estable, y que comparara favorablemente con entidades pares;

--si los riesgos asimétricos se mitigaran;

--si algún FCR se modificara a 'Rango Medio', alcanzando una mezcla de FCR con tan solo dos de ellos en 'Más Débil'.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA

Según el Registro Público Único de la SHCP, Chicoloapan tiene un crédito de largo plazo con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Banobras) por MXN78 millones (saldo al 31 de diciembre de 2025: MXN40 millones). También mantiene un adeudo histórico con ISSEMYM por aproximadamente MXN5 millones, para el cual existe un convenio de pagos constantes hasta 2031.

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: 2/julio/2025

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros, presupuestos, 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, avance a marzo/2026 y presupuesto 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 ↕
Chicoloapan de Juarez EM, Municipio de	ENac LP	BBB-(mex) Rating Outlook Positive	Afirmada	BBB-(mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Manuel Kinto Reyes

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7045

manuel.kintoreyes@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Natalia Gallego

Associate Director

Analista Secundario
+52 55 5955 1634
natalia.gallego@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

Chicoloapan de Juarez 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(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.