

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Aumenta a 'A(mex)' la Calificación del Municipio de Guaymas; Perspectiva Estable

Mexico Thu 02 Jul, 2026 - 1:31 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 02 Jul 2026: Fitch Ratings aumentó a 'A(mex)' desde 'A-(mex)' la calificación nacional de largo plazo del municipio de Guaymas, Sonora. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable. Asimismo, aumentó las calificaciones de dos créditos bancarios contratados por la entidad (saldos al 31 de marzo de 2026):

--Banorte 07, monto original de MXN57 millones y saldo de MXN2 millones, aumenta a 'AA+(mex)vra' desde 'AA(mex)vra';

--Bansí 13, monto original de MXN315 millones y saldo de MXN282 millones, aumenta a 'AA(mex)vra' desde 'AA-(mex)vra'.

El aumento de la calificación de Guaymas deriva de la mitigación de los riesgos adicionales en materia de pasivos por pensiones y jubilaciones percibidos por la agencia. Durante los últimos 10 años, el gasto por este concepto ha disminuido en relación con el gasto operativo (GO), así como el número de pensionados y jubilados que cubre directamente la entidad. Asimismo, el margen operativo (MO) del municipio se ha mantenido favorable durante este período (promedio: 17%; 2025: 16%) debido a una recaudación local y transferencias crecientes, así como un GO moderadamente controlado.

El alza en las calificaciones de los créditos se basa en el aumento de la calidad crediticia de Guaymas e incorpora la combinación de los atributos asignados por la agencia, conforme a la "Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes" de Fitch. Además, las calificaciones reflejan el desempeño favorable del activo afectado para el servicio de la deuda y las coberturas estimadas por la

agencia en su escenario de calificación. Las calificaciones de Banorte 07 y Bansi 13 se ubican cuatro y tres escalones, respectivamente, por encima de la calificación del municipio.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación del municipio incorpora métricas financieras que derivan en un perfil financiero con un puntaje combinado de 'aa' y un perfil de riesgo de 'Más Débil', así como el análisis de pares. La agencia no identifica riesgos adicionales que puedan afectar la calificación. La calificación no considera un apoyo extraordinario del Gobierno Federal.

Perfil de Riesgo – 'Más Débil': El perfil de riesgo resulta de una combinación de tres factores clave de riesgo (FCR) evaluados en 'Más Débil' y tres en 'Rango Medio'; no presenta cambios desde la última revisión.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': La evaluación en 'Rango Medio' se basa en los ingresos operativos (IO), ingresos locales, Ramo 28 y aportaciones federales estrechamente relacionados con las transferencias nacionales de la contraparte soberana con calificación 'BBB-'. En el período de análisis (2021-2025), las transferencias federales equivalieron a 58% del ingreso total de la entidad. El IO creció 8% nominal en 2025 (totalizó MXN927 millones) debido al dinamismo favorable en las transferencias recibidas (8%), así como en los impuestos (2%) y en los derechos y aprovechamientos (16%). Fitch proyecta una mejora paulatina en la recaudación local, derivado de las estrategias diversas que implementa la administración y de los proyectos de inversión estatales y la prospectiva económica en la entidad.

Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil': Fitch evalúa este factor en 'Más Débil' dado que Guaymas tiene dependencia alta de transferencias nacionales, característica estructural común de las entidades subnacionales mexicanas dada la descentralización fiscal. Las transferencias federales recibidas por Guaymas pasaron de representar 62% del ingreso total en 2021 a 58% en 2025. Frente al contexto global, Fitch considera que los gobiernos subnacionales en México presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada, lo cual dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor.

Gasto (Sostenibilidad) – 'Rango Medio': El municipio es responsable de gastos moderadamente anticíclicos y cuenta con transferencias del Gobierno federal y estatal para financiarlos de manera conjunta. La tasa media anual de crecimiento (TMAC) real del GO creció 2.4%, por encima de los IO (TMAC real de 1.3%), por lo que de continuar con esta tendencia el factor podría reevaluarse a 'Más Débil'. No obstante, el GO creció en 2025 por

debajo de los IO, lo que fortaleció el MO a 16% desde 13% en 2024. El MO de Guaymas se ha mantenido favorable durante la última década (promedio 2016-2025: 17%), superior al promedio del portafolio mexicano (12%) y de lo observado en la entidad de 2013 a 2015 (promedio: -5%).

La agencia espera que el MO se mantenga favorable durante los próximos cinco años debido a las diversas estrategias implementadas por la administración y la perspectiva de inversión pública y privada en la entidad.

Gasto (Adaptabilidad) – 'Más Débil': Fitch opina que la flexibilidad del municipio para ajustar su gasto es limitada, razón por lo que este FCR se evaluó en 'Más Débil'. El gasto de capital de la entidad promedió 15% del gasto total (GT) entre 2023 y 2025 (portafolio mexicano: 17%), lo que indica un margen limitado de reducción. Por otro lado, el GO representó 80% del GT en el mismo período.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio': Fitch considera moderado el marco institucional nacional, el cual establece reglas prudenciales para controlar el endeudamiento. En 2025, el saldo de la deuda ajustada del municipio fue de MXN288 millones, compuesto por dos financiamientos de largo plazo contratados con la banca comercial, uno con Banco Mercantil del Norte, S.A., (Banorte) contratado en 2007 (saldo 31 de marzo de 2026: MXN2 millones) y otro con Bansí, S.A., Institución de Banca Múltiple (Bansí) contratado en 2013 (saldo 31 de marzo de 2026: MXN282 millones).

Conforme a la entidad, el crédito contratado con Banorte se amortizará totalmente en junio de 2026 debido a los prepagos realizados por el municipio; no obstante, el perfil de amortización del crédito contratado con Bansí presenta una mayor concentración del servicio de deuda (SD) a partir de 2028, lo que presionará las métricas de cobertura del SD de la entidad.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Más Débil': La liquidez del municipio se ha mantenido relativamente limitada durante los últimos cuatro años. La razón de efectivo a pasivo no bancario, conforme al Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), fue de 0.4x en 2025 (promedio 2022-2025: 0.7x) debido a una recaudación local relativamente limitada y a la política favorable de pago de pasivos de la administración. Por su parte, el pasivo circulante disminuyó 39% en 2025 y totalizó MXN23 millones. La entidad no hace uso de créditos de corto plazo ni cadenas productivas, tampoco solicita adelanto de participaciones. El marco mexicano no contempla apoyos de liquidez de emergencia de niveles superiores.

Perfil Financiero – Categoría 'aa': Fitch estima que la razón de repago de los próximos cinco años se mantendrá menor de 5x bajo el escenario de calificación (puntaje 'aaa'; 2030: 1.9x) y la carga de deuda fiscal se mantendría menor de 50% en 2030 (puntaje 'aaa'). Asimismo, la cobertura real del servicio de deuda (CRSD) se estima entre 1.2x y 1.5x (puntaje 'bbb') durante el período proyectado. La combinación de estas métricas deriva en una evaluación del perfil financiero en 'aa'.

Fitch clasifica a Guaymas como una entidad tipo B, ya que cubre el servicio de la deuda (SD) con su flujo anual de efectivo.

Factores Adicionales de Calificación: La agencia considera que los riesgos adicionales en materia de pasivos por pensiones y jubilaciones se han mitigado. Durante los últimos 10 años, el gasto por este concepto ha disminuido en relación con el GO, así como el número de pensionados y jubilados que cubre directamente la entidad. Desde 2015, los trabajadores se encuentran adheridos al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado de Sonora (ISSSTESON). El gasto por pensiones y jubilaciones representó en 5% del GO en 2025 y 15% al sumar el gasto por seguridad social, proporción significativamente menor a lo observado en 2017 con 8% y 20%, respectivamente. El municipio cuenta con 927 empleados activos (2015: 1,266) y cubre las pensiones de manera directa de 178 pensionados y jubilados (2015: 235) y solo seis pensionados y jubilados cuentan con un esquema de pensión mixta (ISSSTESON y municipal; 2015: 7).

Fitch no considera riesgos adicionales en cuanto a las políticas contables, presentación de reportes y nivel de transparencia de la entidad, así como a la gestión y gobernanza.

ANÁLISIS DE PARES

La calificación también incorpora el análisis con respecto a pares de calificación con el mismo perfil de riesgo y un puntaje del perfil financiero comparable con municipios como Cajeme y Valle de Bravo calificados en la categoría de calificación de 'A(mex)' en escala nacional.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

--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: 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 nuestro escenario de calificación de 2026 a 2030:

- razón de repago: 1.9x;
- CRSD: 1.4x;
- carga de deuda fiscal: 19%.

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 servicio de la deuda.

Los escenarios de calificación de Fitch son a lo largo del ciclo e incorporan una combinación de estrés en ingresos, gastos y otras variables financieras. Consideran el período de análisis de 2021 a 2025 y las proyecciones para el período 2026 a 2030. Los supuestos clave para el 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 la agencia de inflación y crecimiento del PIB;

--GO: TMAC de 7.5% de 2026 a 2030, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: disminución de 14% en 2026 a 9.9% en 2030, tiene en cuenta la evolución de los IO y GO;

--gasto de capital: considera un gasto neto promedio de MXN84 millones de 2026 a 2030, al incorporar el promedio histórico y el flujo disponible para gasto de capital que, a su vez, está en función del balance corriente, ingresos de capital y endeudamiento;

--deuda de corto plazo: considera un monto de MXN30 millones (3% de los ingresos totales) en 2026 y su finiquito en 2027 (año del cambio de administración);

--deuda de largo plazo: se proyecta una deuda adicional de 15% (MXN116 millones) en 2027 de los ingresos disponibles, de acuerdo con el Sistema de Alertas de SHCP;

--tasa de interés variable (TIIE 28): 7.3% en 2026, 7.8% en 2027, 8.3% en 2028 y 8.8% en 2029 y 2030, al agregar hasta 230 puntos base a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia.

Supuestos Cuantitativos – Financiamientos

--activo (Fondo General de Participaciones [FGP]): crecimiento real de 2.1% en 2026, 2.9% en 2027 y de 3.1% anual de 2028 a 2033;

--tasa de interés variable (TIIE 28): 7.3% en 2026 y creciente hasta 9.2% en 2033;

--sobretasa de los financiamientos: conforme a los contratos de crédito y la calificación de los financiamientos;

--inflación nacional: 4.2% en 2026, 3.8% en 2027 y 3.6% anual de 2028 a 2033.

PERFIL DEL EMISOR

El municipio de Guaymas se ubica al suroeste del estado de Sonora [A-(mex)], cuenta con un puerto marítimo importante en un entorno estatal con vocación minera, alimentaria y manufacturera. Su sector principal es la fabricación de equipo de transporte y destaca en el sector aeroespacial. El municipio mantiene una relación estrecha con el mercado exterior, principalmente con Estados Unidos.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Emisor

--de observarse un GO creciente que reduzca la sostenibilidad del gasto a 'Más Débil', manteniendo bajo el escenario de calificación proyectado por Fitch una razón de repago menor de 5x, junto con una CRSD entre 1.2x y 1.5x;

--comparación desfavorablemente frente a pares de calificación.

Financiamientos

--las calificaciones de Banorte 07 y Bansí 13 están ligadas a la de Guaymas; por lo que un deterioro en la calificación de este afectaría las calificaciones de los financiamientos en el mismo sentido;

--en caso de que la razón de cobertura del servicio de la deuda de los créditos sea inferior a 2x en el escenario de calificación de la agencia o si las coberturas observadas se deterioran a niveles inferiores a 2x;

--un incumplimiento de las obligaciones en los documentos de las transacciones o alguna otra que se considere incrementalmente el riesgo, podría derivar en un ajuste en las calificaciones de los créditos.

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

Emisor

--si la razón de repago de la deuda se mantiene menor de 5x, con MO estables, a la vez que la CRSD se mantenga cercana o superior a 1.5x, y al mismo tiempo comparara de manera favorable con sus pares de calificación.

Financiamientos

--un alza en la calificación de Guaymas podría derivar en un ajuste en las calificaciones de los créditos en el mismo sentido;

--mecanismos de protección adicionales a los ya contemplados que, en opinión de la agencia, disminuyan el riesgo de incumplimiento de los financiamientos.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA

Los créditos están denominados en pesos mexicanos, cuentan con pagos mensuales de interés y capital, plazo de 20 años, tasa de interés variable, afectación de un porcentaje del FGP como fuente de pago, así como la constitución y mantenimiento de un fondo de reserva a través de un fideicomiso.

Fitch considera que el activo afectado para el pago de los créditos presenta características de un atributo 'Más Fuerte'. El pago de los financiamientos se realiza mediante un fideicomiso con el porcentaje afectado del FGP correspondiente al municipio: 23% para Banorte 07 y 50% para Bansí 13. El FGP presenta una TMAC real para el período de 2021 a 2025 de 4.1% (9.3% nominal), mientras que el dinamismo del PIB nacional creció a una TMAC de 2.2% real durante el mismo período.

Los fundamentos legales de las estructuras son robustos, por lo que se valoran como 'Más Fuerte'. Para la asignación de las calificaciones, Fitch realizó un análisis jurídico de las estructuras con el apoyo de un despacho legal externo de prestigio reconocido. Dicho análisis concluyó que los documentos de las transacciones contienen obligaciones válidas y exigibles al municipio y que cumplen con el marco regulatorio.

Como mecanismo de pago, Banorte 07 está adherido al Fideicomiso Irrevocable de Administración, Inversión y Fuente de Pago F/00432. El fiduciario es ahora Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva (Banco Multiva) [A+(mex); Perspectiva Estable], a raíz del finiquito de CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (CIBanco). La estructura de Bansí 13 es adecuada para satisfacer el servicio de la deuda. Bansí 13 está inscrito en el Fideicomiso Irrevocable de Garantía y Fuente de Pago F/2004-1 de Bansí [A+(mex) Perspectiva Estable], correspondiente con una valoración en 'Rango Medio'. Los recursos para pagar ambos créditos ingresan a los fideicomisos mediante una transferencia de la Secretaría de Hacienda del estado de Sonora [A-(mex) Perspectiva Estable].

Los créditos no cuentan con coberturas de tasa de interés. Las estructuras no tienen la obligación contractual, por lo que Fitch evalúa este atributo como 'Rango Medio' debido a que se expone a los riesgos de mercado y volatilidad de las tasas de interés.

En cuanto al fondo de reserva, Fitch considera que es robusto para Banorte 07, lo que reduce el riesgo de liquidez y la probabilidad de utilizarlo es acotada. Banorte 07 cuenta con un fondo de reserva conformado por 4% del monto inicial dispuesto del crédito (MXN2.2 millones), equivalente a 3.4 meses del servicio de la deuda en el escenario de calificación de la agencia, lo que corresponde con un atributo 'Más Fuerte'. Por su parte, Bansí 13 cuenta con una reserva fija de MXN7.3 millones, lo que equivale a 1.6 meses del servicio de la deuda en el escenario de calificación de Fitch, lo que se considera moderado, valorado con un atributo en 'Rango Medio'.

En cuanto a la razón de cobertura de servicio de deuda (RCSD) de los financiamientos, Fitch considera las RCSD de Banorte 07 con un atributo 'Más Fuerte', debido a que estas coberturas son altas (mayor de 2x) en el escenario de calificación proyectado por la agencia, considerando la fuente de pago y sin incluir el fondo de reserva. Para Bansí 13, se considera como 'Más Fuerte', debido a que las coberturas observadas durante 2025 y hasta mayo de 2026 fueron mayores a 2x; así mismo, las coberturas proyectadas promedio se mantienen por encima de 2x durante el período proyectado. No obstante, el perfil de amortización del crédito contratado con Bansí presenta una mayor concentración del servicio de deuda a partir de 2028, lo que presionará la razón de cobertura de este crédito a partir de ese ejercicio. La agencia dará seguimiento a la evolución del activo afectado al pago del crédito (FGP), al contexto macroeconómico y a las coberturas observadas.

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 los créditos está vinculada a la del municipio de Guaymas [A(mex) Perspectiva Estable].

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Diciembre 19, 2024);

--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: 3/julio/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Guaymas 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. Documentos relacionados con los créditos calificados, entre los que se encuentra los contratos de los créditos, fideicomisos, afectación de ingresos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2021 a 31/diciembre/2025, presupuesto 2026, avance financiero a marzo de 2026 y reportes de los fiduciarios y estados de cuenta de los créditos hasta mayo/2026 y fuentes secundarias de información crediticia a mayo/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 ⚡
Guaymas SON, Municipio de	ENac LP	A(mex) Rating Outlook Stable	Alza	A- (mex) Rating Outlook Stable
senior secured	ENac LP	AA(mex)vra	Alza	AA-(mex)vra
Bansi 13	ENac LP	AA(mex)vra	Alza	AA-(mex)vra
senior secured	ENac LP	AA+ (mex)vra	Alza	AA(mex)vra
Banorte 07	ENac LP	AA+ (mex)vra	Alza	AA(mex)vra

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS**Alberto Hernandez Villarreal**

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7059

alberto.villarreal@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Isabel Davila

Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7076

isabel.davila@fitchratings.com

Andres Felipe Arteta Isaacs, CFA

Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3218

andresfelipe.artetaisaacs@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes \(pub. 24 Oct 2023\)](#)[Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 19 Dec 2024\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Guaymas SON, 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.