

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma en 'AA+(mex)' la Calificación de BUAP; Perspectiva Estable

Mexico Thu 02 Jul, 2026 - 1:35 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 02 Jul 2026: Fitch Ratings afirmó en 'AA+(mex)' la calificación nacional de largo plazo de la Benemérita Universidad Autónoma de Puebla (BUAP). La Perspectiva es Estable.

La afirmación refleja la evaluación sin cambios por parte de Fitch en el posicionamiento del perfil crediticio individual (PCI) de BUAP en 'aa+(mex)' de acuerdo con la "Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos del Sector Público". La agencia considera a la universidad como una entidad relacionada con el gobierno (ERG) del estado de Puebla [AA+(mex) Perspectiva Estable] y asigna un puntaje de soporte de 15 bajo la evaluación de ERG. Esta combinación da como resultado una calificación de 'AA+(mex)'.

La Perspectiva Estable considera que el perfil financiero se mantendrá en los rangos estimados sustentados en el desempeño presupuestal observado, políticas de control presupuestal y en los planes de inversión de la universidad.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Evaluación del Puntaje de Soporte – 'Expectativas Moderadas': Para BUAP, la evaluación de la probabilidad de soporte extraordinario por parte del estado de Puebla es de 'Expectativas Moderadas' con un puntaje de soporte equivalente a 15 de 60 (este último es el máximo posible), lo que representa un nivel bajo. Este puntaje refleja la evaluación para la responsabilidad e incentivos de soporte que se desglosa a continuación.

Responsabilidad de Soporte

Toma de Decisiones y Supervisión – ‘Sin Fuerza Suficiente’: Esta evaluación se sustenta en la autonomía de BUAP, ya que el gobierno de soporte no tiene influencia sobre las decisiones financieras, presupuestales u operativas de la universidad. Es decir, el rol regulatorio del estado en el sector de educación superior es limitado y sin control en la operación diaria de la entidad.

Precedentes de Soporte – ‘Fuerte’: La evaluación refleja que la universidad se beneficia de forma natural de subvenciones compensatorias, las cuales pueden estar destinadas a gastos específicos. En promedio, entre 2021 y 2025, 77.7% de los ingresos totales de BUAP correspondieron a subsidios operativos anuales de orden federal y estatal. Es decir, contempla la estructura de soporte vía subsidios ordinarios bajo convenio y el marco regulatorio que respalda a la educación pública superior en México, los cuales han permitido un desempeño financiero moderado, reflejado en márgenes operativos estructuralmente bajos, característica de este sector.

Incentivos de Soporte

Conservación del Rol de Política Gubernamental – ‘Fuerte’: Fitch considera que un evento de incumplimiento de la universidad no afectaría de manera significativa la impartición de clases, pero tendría repercusiones políticas graves, ya que la educación superior es un servicio público estratégico. Si bien Fitch observa que otra ERG o el sector privado podrían actuar como un sustituto, no mitigarían completamente el impacto de su incumplimiento, en particular, en el corto y mediano plazo debido al papel importante de BUAP en la educación superior.

Riesgo de Contagio – ‘Sin Fuerza Suficiente’: Esta evaluación considera que BUAP actualmente no tiene deuda. En el caso de que contrajera deuda, Fitch cree que un incumplimiento de BUAP tendría un impacto mínimo en la disponibilidad y el costo de financiamiento para el estado de Puebla y otras entidades públicas estatales. BUAP es percibida por los inversionistas como una entidad autónoma, y su deuda no se consolida en la deuda de Puebla. Otro punto que debe considerarse es que requiere autorización del Congreso estatal para adquirir endeudamiento.

Perfil Crediticio Individual

El PCI de BUAP de ‘aa+(mex)’ deriva de una evaluación de perfil de riesgo en ‘Rango Medio Bajo’ en combinación con una evaluación de su perfil financiero de puntaje ‘aa’. Fitch no considera riesgos asimétricos adicionales en de su evaluación.

Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’: El perfil de riesgo se basa en la combinación de dos factores clave de riesgo (FCR) evaluados en ‘Rango Medio’ y uno en rango ‘Más Débil’. Asimismo, toma en cuenta el entorno operativo (EO) mexicano que tiene un puntaje implícito de ‘bb’. El EO refleja la percepción de Fitch para México del entorno económico, desarrollo del mercado financiero, régimen de bancarrota, políticas de reporte y endeudamiento, así como control y monitoreo. El EO de México limita la evaluación del perfil de riesgo a ‘Rango Medio Bajo’.

Riesgo de Ingresos – ‘Rango Medio’: Este factor evalúa las características de la demanda y de precio de los servicios ofrecidos por BUAP; ambas se evalúan en ‘Rango Medio’. La universidad tiene una volatilidad de ingresos moderada, debido al riesgo de demanda moderado y a transferencias estables y previsibles de una contraparte (Gobierno Federal) calificada en ‘BBB’.

La universidad se beneficia de una fuerte reputación nacional de excelencia académica. Para el ciclo 2025 a 2026, la población total de estudiantes ascendió a 130,041, lo que representa un crecimiento de 4.2% con respecto al ciclo académico anterior y un crecimiento promedio de 1.9% entre 2021 y 2025. El dinamismo de la demanda fue muy superior a la variación del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE) de Puebla en el mismo período.

Por otra parte, la evaluación del factor también contempla la poca flexibilidad que tienen las universidades públicas en México para incrementar sus ingresos propios, ya que dependen estructuralmente de los subsidios federales y estatales ordinarios para su operación. Entre 2021 y 2025, los subsidios (federal y estatal) promediaron 77.7% del ingreso total de BUAP. A pesar de ello, este mecanismo ha mostrado resiliencia, predictibilidad y estabilidad a lo largo del tiempo, y se ha mantenido aislado de los ciclos políticos. Fitch no espera cambios sustanciales en el mediano plazo en la estructura de ingresos de la universidad.

Riesgo de Gastos – ‘Rango Medio’: La evaluación en ‘Rango Medio’ combina el análisis de los sub-factores de costos de operación y riesgo de suministro, así como los costos de planificación de la inversión. Fitch considera que los costos operativos de la universidad están bien identificados y, por lo tanto, no presentan volatilidad alta. Los gastos incluyen partidas rígidas debido a la naturaleza del sector educativo; en 2025 los costos de personal representaron 45.9% del gasto total. La agencia estima que el gasto operativo aumentará en promedio 4.1% durante el escenario de calificación, superior al crecimiento estimado de 3.6% de los ingresos operativos.

Fitch considera que la planificación de inversiones de la universidad es moderada. El gasto de inversión es financiado principalmente con recursos etiquetados (como el Fondo de Aportaciones Múltiples) e ingresos propios. La universidad ha demostrado contar con políticas adecuadas de planeación financiera que permiten asociar estrechamente los ciclos de los proyectos de inversión con los perfiles de financiamiento. En 2025, se erogaron MXN1,403.7 millones por inversión en obra y equipamiento, 12.8% del gasto total; promedio de los últimos cinco años de 6.3%.

Riesgo de Pasivos y Liquidez – ‘Más Débil’: Este factor evalúa las características de la deuda y de la liquidez. Aunque BUAP no cuenta con deuda directa ni planes de adquirirla, el factor de riesgo de pasivos y liquidez se evalúa en ‘Más Débil’ por la evaluación ‘Más Débil’ del subfactor de características de la deuda, como consecuencia de las contingencias que podrían derivar de la suficiencia financiera del sistema de pensiones y jubilaciones que es en 2030 de acuerdo con el último estudio actuarial (marzo 2026) realizado por la empresa Valuaciones Actuariales del Norte. Durante 2025 el pago por pensiones que se realiza mediante gasto operativo sumó MXN1,554 millones; y actualmente el monto de la reserva asciende a MXN6,571.1 millones (diciembre 2025).

Fitch evalúa el riesgo de liquidez como ‘Rango Medio’ debido a su flujo de efectivo predecible. Entre 2021 y 2025, la razón de efectivo disponible a pasivo no bancario superó consistentemente el umbral de 1.0x requerido para una evaluación de ‘Rango Medio’ y promedió 3.8x. Esto refleja una posición fuerte de liquidez de corto plazo. Esta robustez se debe a políticas de manejo de efectivo sólidas que han llevado a niveles bajos de rotación de pasivos por pagar.

Perfil Financiero – ‘aa’: El perfil financiero de ‘aa’ considera una métrica primaria de deuda neta ajustada a EBITDA proyectada entre 0x y 4x (categoría de ‘aa’) en el escenario de calificación de Fitch (2026-2030). El apalancamiento proyectado considera que BUAP no cuenta con endeudamiento vigente; sin embargo, asume un ciclo intensivo de gasto de capital y deuda en el escenario, resultando en una métrica de 1.0x para 2030. Las métricas secundarias como la cobertura del servicio de la deuda (CRSD) se estima superior a 3.0x (categoría ‘aaa’), la cobertura de intereses brutos superiores a 10.0x (categoría ‘aaa’), y la cobertura de liquidez en 4.4x (categoría ‘aa’); todo lo cual respalda un perfil financiero de ‘aa’.

En 2025, el EBITDA con respecto a los ingresos operativos se situó en 6.0% (MXN608 millones), cuyo promedio en el período de análisis fue de 2.3%. En su escenario de calificación, Fitch estima que esta métrica se ubicará entre 5.1% y 3.8%, es decir, se generará un EBITDA de MXN456 millones en promedio.

Otros Factores de Calificación: Fitch considera que la universidad no enfrenta riesgos adicionales que puedan impactar negativamente su PCI. De igual manera, la gestión y gobernanza, las políticas de contabilidad, reporte de información y transparencia y los aspectos de riesgo país y régimen jurídico son evaluados como neutrales.

ANÁLISIS DE PARES

La evaluación del PCI también considera el posicionamiento con respecto a otras universidades públicas nacionales como Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL) [AAA(mex)], Universidad de Guadalajara (UdeG) [AAA(mex)] y Universidad Autónoma de Tamaulipas (UAT) [AA(mex)].

SUPUESTOS CLAVE

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorporan una combinación de estrés en ingresos, gastos y otras variables financieras. Considera el período de análisis 2021 a 2025 y las proyecciones para el período de 2026 a 2030. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--ingreso operativo: TMAC de 3.6% de 2026 a 2030;

--transferencias del sector público (principalmente subsidio federal y estatal): TMAC de 3.6% de 2026 a 2030;

--gasto operativo: TMAC de 4.1% de 2026 a 2030;

--gasto neto de capital (promedio anual) de 2026 a 2030: MXN981 millones;

--deuda de largo plazo adicional durante 2026 a 2030 conforme a lineamientos de la Ley de Disciplina Financiera (LDF) de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

PERFIL DEL EMISOR

Dada la misión de servicio público como universidad pública del estado de Puebla, Fitch considera a BUAP como una entidad relacionada con el gobierno (ERG). BUAP es una de las universidades públicas estatales con mayor matrícula. Para el ciclo 2025-2026, la población total de estudiantes ascendió a 130,041. De la cobertura educativa del estado de Puebla, BUAP atiende a 27% de la matrícula total y 52% de la matrícula pública en el estado.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--un deterioro en el indicador de apalancamiento por encima de 4x el EBITDA por niveles de EBITDA más débiles derivados de mayores presiones de gasto;

--un deterioro relevante en la liquidez;

--si la universidad comparara desfavorablemente con pares nacionales.

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

--si el perfil financiero fuera evaluado en 'aaa' por una métrica de apalancamiento inferior a 0x;

--si se fortaleciera la previsibilidad y sostenibilidad del gasto por pensiones; esto podría derivar en la revaluación del sub-factor sobre 'Características de la Deuda' y, por tanto, en ajustar a 'Rango Medio' desde 'Más Débil' el factor de Pasivo y Riesgo de Liquidez; al tiempo que se mantenga el perfil financiero en 'aa'.

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 Entidades Respaldadas por Ingresos del Sector Público (Marzo 7, 2024);

--Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (Septiembre 4, 2025);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 4/julio/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Benemérita Universidad Autónoma de Puebla y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros dictaminados, cuenta pública, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2021 a 31/diciembre/2025, 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 ⇅
-----------------	------------------	----------	--------------------	---------

Benemerita	ENac LP	AA+	Afirmada	AA+
Universidad Autonoma		(mex) Ratin		(mex) Rating
de Puebla		g Outlook		Outlook
		Stable		Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Tito Baeza

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1606

tito.baeza@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

Sergio Garcia Rodriguez

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7095

sergio.garcia@fitchratings.com

Fabio Bittar

Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 4504 2206

fabio.bittar@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 Entidades Respaldadas 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

Benemerita Universidad Autonoma de Puebla

-

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.