

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Aumenta a 'A(mex)' la Calificación de Chalco, Estado de México; Perspectiva Estable**

Mexico Tue 14 Jul, 2026 - 5:23 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 14 Jul 2026: Fitch Ratings aumentó la calificación nacional de largo plazo del municipio de Chalco, Estado de México a 'A(mex)' desde 'A-(mex)'. La Perspectiva se mantiene Estable.

El aumento de la calificación del municipio se basa en sus márgenes operativos (MO) altos (TMAC 2021-2025: 22.7%) y a la expectativa de que se mantenga al cierre de 2026. Estos derivan en mejores métricas de cobertura real del servicio de la deuda (CRSD) que mejoraron de 1.7x en la revisión previa a 3x en revisión actual. Asimismo, se observa una política de endeudamiento prudente para el municipio con niveles de liquidez favorables. La Perspectiva Estable de la calificación indica la expectativa de Fitch de que las métricas de deuda permanecerán alineadas con el escenario de calificación proyectado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de Chalco incorpora métricas financieras que derivan de un perfil financiero con puntaje 'aa' y un perfil de riesgo 'Más Débil', así como el análisis de pares con municipios como Nezahualcóyotl y Tonalá. Fitch también identifica riesgos asimétricos por gestión y gobernanza derivados de la contingencia financiera que representa el organismo de agua municipal.

Perfil de Riesgo – 'Más Débil': El perfil de riesgo 'Más Débil' de Chalco deriva de una combinación de tres factores clave de riesgo evaluados en 'Más Débil' y tres en 'Rango Medio'. Se reevaluaron los FCR con respecto a pasivos y liquidez, tanto de solidez como de flexibilidad. No obstante, estos cambios no afectaron en el perfil de riesgo, ya que se mantiene la misma combinación de factores que en revisiones previas. Lo anterior refleja el riesgo de que la capacidad del municipio para cubrir el servicio de la deuda con el balance

operativo se debilite inesperadamente en el horizonte proyectado (2026-2030), ya sea por ingresos menores a los esperados, que el gasto supere las expectativas, o por un aumento no anticipado de los pasivos o de los requerimientos del servicio de la deuda.

Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’: Los ingresos operativos (IO) están estrechamente relacionados con el desempeño de las transferencias federales provenientes del soberano calificado en ‘BBB-’, las cuales se consideran estables y predecibles. Fitch estima que su crecimiento seguirá de la misma forma, por lo que este FCR se evalúa en ‘Rango Medio’. En 2025, las transferencias aumentaron 17.4% y representaron 74.6% de los IO. Entre 2021 y 2025, las transferencias promediaron 79.4% de los IO. A su vez los IO crecieron 25% en 2025. Dentro del período de análisis (2021-2025) los IO crecieron a una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de 6.8%, por encima del PIB nacional de 3%.

Ingreso (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Este FCR se evalúa en ‘Más Débil’ dado que Fitch considera que, en un contexto internacional, los gobiernos subnacionales en México presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada. Esto dificulta compensar una caída en los ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor. El municipio ha realizado diversos esfuerzos por mejorar la recaudación local, enfocadas en el cobro del impuesto predial y el impuesto sobre adquisición de inmuebles. Lo anterior se ve reflejado en la recaudación municipal que incorporan los IO de Chalco. En 2025, se observó que la recaudación representó 13.1% de los IO y 11.6% de los ingresos totales (IT).

Gasto (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’: Se evalúa en ‘Rango Medio’ debido a que, si bien las obligaciones de gasto son moderadamente anticíclicas para los gobiernos subnacionales, Chalco muestra balances operativos (BO) sólidos. En 2025, el MO se recuperó al aumentar de 23% en 2024 a 35.8%. Asimismo, durante el período de análisis el MO del municipio se ubicó por encima de la mediana de MO de los municipios calificados por Fitch de 12%, con un promedio de 26.2%. De 2021 a 2025 la evolución real de IO y GO muestra una dinámica favorable, con un crecimiento sostenido de ingresos y un ligero incremento del gasto (TMAC real 6.8% frente a 0.2%, respectivamente).

Gasto (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Fitch considera que Chalco tiene una capacidad limitada para ajustar el gasto, por lo que este factor se evalúa en ‘Más Débil’. En 2025, el municipio presentó un indicador de GO sobre gasto total de 67.8%, mientras que el gasto de capital sobre gasto total representó 31.2%. Aunque Chalco reporta métricas de adaptabilidad del gasto adecuadas (menor a 82% y mayor a 17%, respectivamente), el FCR se mantiene en este nivel debido al contexto social de la entidad: 58.1% de la población municipal se encuentra en situación de pobreza. Esto limita la flexibilidad del gasto por la

proporción que se destina a cubrir necesidades básicas de la población y la alta presión de demanda por estos servicios.

El municipio mantiene los esfuerzos por impulsar el gasto de capital mediante la inversión en obra pública y seguridad con recursos del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social Municipal y de las Demarcaciones Territoriales del Distrito Federal (FAISMUN) como el Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios y de las Demarcaciones Territoriales del Distrito Federal (FORTAMUN). Dentro de estos avances se incluyen las mejoras en temas hidráulicos y la compra de patrullas.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Más Débil’: Fitch considera que la mayoría de los municipios presenta un historial de acceso al mercado de deuda satisfactorio. No obstante, para Chalco este aspecto se reevalúa a ‘Más Débil’ desde ‘Rango Medio’ debido a pasivos fuera de balance relacionados con la deuda que mantiene el organismo de agua potable, ODAPAS de Chalco con la Comisión Federal de Electricidad (CFE). Esta contingencia representa un riesgo para el municipio ya que ha implicado la transferencia recurrente de recursos extraordinarios al organismo, además no se ha concretado un mecanismo definitivo para saldar el adeudo.

Actualmente, la CFE retiene los recursos correspondientes al Derecho de Alumbrado Público (DAP) como fuente de pago para amortizar parcialmente el adeudo. La agencia dará seguimiento a la formalización de un esquema de pago para la posible revaloración a ‘Rango Medio’ de este factor.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’: Se reevalúa este FCR a ‘Rango Medio’ desde ‘Más Débil’ debido a la posición favorable de liquidez del municipio durante los últimos tres años. Fitch evalúa la posición de liquidez mediante la métrica de efectivo con respecto al pasivo no bancario reportado en el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Si dicha métrica supera 1x durante tres años evaluados, se considera una posible revaloración del factor a ‘Rango Medio’. El nivel de efectivo al cierre de 2025 aumentó a MXN284 millones (2024: MXN111 millones) y el pasivo circulante totalizó en MXN103 millones (2024: 23.8 millones), lo que resultó en una razón de efectivo a pasivo circulante de 2.74x y el promedio de 2023 a 2025 fue de 2.83x. La administración actual no tiene planes de tomar deuda adicional en 2026. Respecto a otras contingencias, Chalco presupuesta MXN11 millones anuales para contingencias.

Perfil Financiero – categoría ‘aa’: El perfil financiero en la parte alta de la categoría ‘aa’ (en comparación con el perfil financiero en la parte baja de la ‘aa’ observada en la revisión anterior) deriva de una combinación de una razón de repago menor a 5x durante el período

proyectado (2030: 0.8) (puntaje 'aaa'); y una cobertura del servicio de la deuda mínima de 3.0x (puntaje 'aa') cuando el municipio tiene que saldar su deuda de corto plazo en 2027. Dentro de esta métrica, la carga de deuda fiscal se evalúa en 'aaa' al promediar en los períodos proyectados un nivel por debajo de 50%.

Fitch clasifica al municipio de Chalco como una entidad tipo B, ya que cubre el servicio de la deuda con su flujo anual de efectivo.

Otros Factores de Calificación – Negativo para la Calificación: Fitch identifica riesgos asimétricos en relación con la gestión y gobernanza derivados de la contingencia financiera que representa el organismo de agua municipal. En ejercicios anteriores, Chalco ha transferido recursos extraordinarios al organismo para cubrir sus pasivos y su gasto operativo. Asimismo, una parte del Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios y de las Demarcaciones Territoriales del Distrito Federal (FORTAMUN) ha sido retenida para el pago de adeudos históricos del organismo con la Comisión Nacional del Agua (CONAGUA).

ANÁLISIS DE PARES

La calificación también incorpora el análisis de pares de calificación con el mismo perfil de riesgo y un puntaje de perfil financiero comparable con municipios como Nezahualcóyotl y Tonalá calificados en 'A(mex)'.

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): 'Más Débil' desde 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad): 'Rango Medio' desde 'Más Débil';

--Perfil Financiero – Categoría 'aa'

--Riesgos Asimétricos (-1): Gestión y Gobernanza;

--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: 0.8x (0.6x en revisión 2025);

--CRSD: 3.0x (5.2x en revisión 2025);

--carga de deuda fiscal: 12.5% (9.4% en revisión 2025).

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. Adicionalmente, en el escenario de calificación se incorpora deuda adicional de largo y corto plazo, y se incrementan las tasas de interés proyectadas para el servicio de la deuda.

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses financieros en el ingreso, gasto 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 6.1% 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 12% de 2026 a 2030, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: promedio de 18.8% entre 2026 y 2030, tiene en cuenta la evolución de los IO y el GO;

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

--gasto de capital: se calcula, en promedio, un gasto de capital neto negativo de MXN376 millones entre 2026 y 2030; el cálculo incorpora 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 largo plazo: no se considera deuda adicional de largo plazo en 2026, aparte de la ya contratada por la entidad. A partir de 2027, se considera una deuda adicional del 15% de los ingresos de libre disposición lo cual está dentro del límite permitido por la Ley de Disciplina Financiera (LDF).

--deuda de corto plazo: se consideran MXN70 millones como deuda de corto plazo, a saldarse en 2027, que es el 4% de los ingresos totales, lo cual está dentro del límite permitido por la LDF.

--tasa de interés variable (TIIE): 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.

PERFIL DEL EMISOR

Chalco se localiza en el Estado de México y forma parte de la zona metropolitana de Ciudad de México, lo que refuerza su perfil urbano-residencial y su integración funcional con la capital. En 2024, su población fue de 441,147 habitantes, el PIBM nominal alcanzó MXN33,567.5 millones y el PIBM per cápita fue de MXN76,091.5, por debajo del referente estatal de MXN172,187.82. El municipio mostró crecimiento real de 0.9%, desocupación baja de 2.1%, pero informalidad elevada de 54.8% y pobreza de 58.1% en 2020. Las remesas equivalieron a 5.2% del PIBM, una proporción relativamente alta dentro del entorno metropolitano mexicano.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--si se tiene una razón de repago mayor de 5.0x junto con una CRSD inferior a 1.5x;

--si comparara desfavorablemente respecto a sus pares de calificación.

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

--si mantiene una posición de liquidez adecuada en conjunto con balances operativos sólidos que generen consistentemente una razón de repago menor de 5.0x y una CRSD cercana a 4.0x de forma consistente en el escenario de calificación;

--si compara favorablemente respecto a sus pares de calificación;

--si mitigara su riesgo asimétrico.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA

Al cierre de 2025, la deuda directa del municipio totalizó en MXN138 millones. Este monto incorpora el saldo de un crédito de largo plazo de MXN123 millones contratado en 2014 por un monto de hasta MXN150 millones con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Banobras). Además, se incluye un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMyM) por MXN15 millones con vencimiento en 2030.

La calificación 'AAA(mex)vra' del crédito Banobras 14 parte de la calificación crediticia del Estado de México, originador de los recursos del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (FEFOM). Estos recursos respaldan de manera subsidiaria a los créditos contratados por los municipios del estado. La calificación Banobras 14 se posiciona dos escalones por encima del Estado de México en 'AAA(mex)vra'. Estos dos escalones por encima son con base en la combinación de los atributos asignados por Fitch a los FCC y a que tienen afectado un porcentaje del Fondo General de Participaciones (FGP) que le corresponde a cada uno de los municipios como activo primario para el pago del servicio de la deuda. Para más información, ver "[Fitch Sube la Calificación de Siete Financiamientos Bajo el Programa Especial Fefom](#)", publicado el 27 de marzo de 2026.

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.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

--La deuda neta ajustada corresponde a la diferencia entre la deuda ajustada y el efectivo no restringido de la entidad.

--El efectivo no restringido corresponde al nivel de efectivo al final del año y excluye el efectivo que Fitch considera como restringido.

--No consideran ingresos y gastos virtuales ni correspondientes a ejercicios fiscales anteriores.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 22/julio/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Municipio de Chalco, Estado de México 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, presupuesto 2026, avance financiero a junio de 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 ↕
Chalco EM, Municipio de	ENac LP	A(mex) Rating Outlook Stable	Alza	A-(mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Isabel Davila
Analyst
Analista Líder
+52 81 4161 7076
isabel.davila@fitchratings.com
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Manuel Kinto Reyes
Senior Director
Analista Secundario
+52 81 4161 7045
manuel.kintoreyes@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 Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 19 Dec 2024\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Chalco 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 Regulation or the UK Regulation, 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.