

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Ratifica Calificación de Grupo Rotoplas en 'AA-(mex)';
Perspectiva Estable**

Mexico Mon 10 Aug, 2026 - 4:09 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 10 Aug 2026: Fitch Ratings ratificó en 'AA-(mex)' la calificación nacional de largo plazo de Grupo Rotoplas, S.A.B. de C.V. (Rotoplas). La Perspectiva es Estable.

La calificación refleja la posición fuerte de mercado de la compañía, sustentada en el reconocimiento de marca, red extensa de distribución y portafolio amplio de soluciones de agua. También considera la expectativa de un apalancamiento bruto para Rotoplas cercano a 3x en 2026 y en torno a 2.5x en 2028, en la medida en que pueda abordar con éxito los desafíos asociados a un crecimiento lento en el sector de la construcción en México, un entorno macroeconómico adverso en Argentina, volatilidad en materias primas y el desarrollo de su segmento de servicios.

La calificación incorpora, además, la exposición a la actividad económica de las diferentes regiones donde Rotoplas tiene presencia, así como la volatilidad en el precio de sus insumos.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Demanda Moderada: Fitch considera que la demanda en los principales mercados donde participa Rotoplas se mantendrá moderada durante los siguientes 12 a 18 meses debido a los niveles bajos de construcción, a crecimiento lento en México, así como a una recuperación económica gradual en Argentina.

La agencia espera un crecimiento en volúmenes en Centroamérica y Perú, lo que, junto con iniciativas de precios, impulsará las ventas en esas regiones. Fitch proyecta que los ingresos de Rotoplas crecerán, en promedio, 9% anual hacia 2028, en la medida que mejoren las

condiciones macroeconómicas en los países en los que participa y que las nuevas soluciones de productos que integran su portafolio alcancen una mayor penetración de mercado.

Concentración Geográfica: Fitch estima que México continuará representando cerca de 90% del EBITDA de Rotoplas durante los próximos dos años, lo que refleja una concentración alta en su mercado principal. La diversificación geográfica sigue siendo limitada debido a la exposición a Argentina y a otros mercados de Centroamérica y Sudamérica, mientras que Estados Unidos ha mostrado una mejora tras la reconfiguración del negocio y Brasil continúa creciendo desde una base reducida.

El negocio tradicional de almacenamiento y conducción sigue siendo el principal soporte operativo de la compañía, mientras que los servicios complementan la oferta de soluciones de agua y mantienen una trayectoria de crecimiento.

Apalancamiento Adecuado: Fitch estima que el apalancamiento bruto (pre-IFRS 16) de Rotoplas será cercano a 3x en 2026 y tenderá hacia 2.5x en 2028. La agencia proyecta que el margen de EBITDA (pre-IFRS 16) mejorará por encima de 13% en 2027 desde 12% en 2026, como resultado de estrategias de precios, mejoras graduales en los volúmenes y eficiencias operativas que permitan reducir costos y afrontar la volatilidad en materias primas. Fitch estima que la deuda se mantendrá cercana a MXN4,400 millones hacia 2028, luego del refinanciamiento que implementó la compañía durante el segundo trimestre de 2026.

Posición Relevante de Mercado: El posicionamiento de marca de Rotoplas, junto con su red amplia de distribución y su portafolio extenso de soluciones, le brindan ventajas competitivas que se traducen en una participación de mercado buena en las distintas geografías donde opera. Fitch espera que la compañía continúe fortaleciendo el liderazgo de su portafolio de productos y servicios mediante el desarrollo de iniciativas y soluciones digitales.

FFL de Neutral a Positivo: Fitch proyecta que las inversiones de capital (*capex*; *capital expenditure*) de Rotoplas se ubiquen en torno a 4.5% de las ventas en promedio hacia 2028, dirigidas principalmente al crecimiento de suscriptores en el segmento servicios, innovaciones tecnológicas y mantenimiento. Lo anterior, junto con distribuciones a accionistas cercanas a MXN240 millones en promedio hacia 2028, daría como resultado un flujo de fondos libre (FFL) de neutral a positivo.

Segmento Servicios Limita Rentabilidad: La participación del segmento de servicios en el flujo operativo continúa siendo negativa, y Fitch prevé que se mantenga similar durante los

próximos dos años como reflejo de la etapa de expansión y fortalecimiento operativo. La mejora en los resultados dependerá, en buena medida, de alcanzar una mayor escala.

La plataforma de purificación de agua mantiene una trayectoria de crecimiento, mientras Rotoplas enfoca sus esfuerzos en mejorar el servicio al cliente, fortalecer sus plataformas y aumentar la automatización. Asimismo, la compañía continúa avanzando en iniciativas como plantas de tratamiento y reciclaje de aguas residuales, así como en servicios de irrigación inteligente.

ANÁLISIS DE PARES

Comparada con otras empresas de materiales y productos de construcción calificadas por Fitch, Rotoplas tiene una menor escala y un perfil financiero más débil que empresas como Cemex, S.A.B. de C.V. (Cemex) [AAA(mex) Perspectiva Estable] y Fortaleza Materiales, S.A.P.I. de C.V. (Fortaleza) [AA(mex) Perspectiva Estable]. En términos de diversificación geográfica, Cemex cuenta con operaciones en distintos continentes, mientras que Fortaleza concentra su negocio principalmente en México y, en menor medida, en Centroamérica. Por su parte, los resultados operativos de Rotoplas están concentrados en México, y tiene presencia en Sudamérica, Centroamérica y Estados Unidos.

Fitch proyecta que el margen EBITDA (pre-IFRS 16) de Rotoplas se ubicará en torno a 13%, mientras los márgenes de Cemex y Fortaleza serán cercanos a 18% y 34%, respectivamente. La agencia espera que el apalancamiento bruto de Rotoplas tienda a 2.5x y el de Cemex en torno a 2x. Para Fortaleza, prevé un apalancamiento neto negativo, en ausencia de inversiones relevantes o crecimiento inorgánico.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de calificación del emisor incluyen:

- crecimiento de ingresos cercano a 9% en promedio hacia 2028;
- margen de EBITDA alrededor de 12% en 2026 y por encima de 13% hacia 2028;
- FFL de neutral a positivo entre 2026 y 2028;
- proporción de capex a ingresos en los siguientes tres años de alrededor de 4.5%;
- reembolso de capital a accionistas promedio de MXN240 millones entre 2026 y 2028.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

- un deterioro en el desempeño operativo de la compañía ocasionado por una disminución en la actividad económica en las regiones donde opera;
- deterioro sostenido en la rentabilidad de la compañía, incluyendo sus operaciones en Argentina y Estados Unidos;
- expectativa de un indicador de apalancamiento de deuda bruta a EBITDA superior a 3x, junto con un indicador de deuda neta a EBITDA superior a 2.5x de forma consistente;
- distribuciones a accionistas que den como resultado una generación negativa sostenida de FFL que presione la posición de liquidez de la compañía.

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

- una mejora sostenida en la rentabilidad;
- un apalancamiento bruto inferior a 2.5x, junto con un indicador de deuda neta a EBITDA por debajo de 2x de forma consistente;
- una diversificación geográfica mayor de flujo de efectivo, que permita registrar resultados operativos estables a lo largo de los ciclos económicos.

LIQUIDEZ

Al cierre de junio de 2026, la compañía contaba con una posición de liquidez buena, al mantener un saldo de efectivo de MXN1,247 millones frente a una deuda de corto plazo de MXN458 millones. Recientemente, la compañía refinanció sus certificados bursátiles por MXN4,000 millones mediante un financiamiento a siete años, lo cual le brinda una flexibilidad financiera mayor.

PERFIL DEL EMISOR

Rotoplas provee soluciones para el manejo y tratamiento del agua a través de su portafolio de productos y su plataforma de servicios. La oferta abarca distintas etapas del ciclo del agua, incluyendo el almacenamiento, conducción, mejoramiento, purificación, tratamiento y reciclaje. Además, la compañía opera un negocio de comercio electrónico.

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 Finanzas Corporativas (Julio 24, 2025);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 9/septiembre/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, presentaciones del emisor, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 30/junio/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 ⇅
Grupo Rotoplas, S.A.B. de C.V.	ENac LP	AA-(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AA-(mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Diego Diaz

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7017

diego.diaz@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Ricardo Hinojosa

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7080

ricardo.hinojosa@fitchratings.com

Rogelio Gonzalez Gonzalez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7034

rogelio.gonzalez@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 Finanzas Corporativas \(pub. 24 Jul 2025\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Grupo Rotoplas, S.A.B. de C.V.

-

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 la FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo con el 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 la FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en la página de 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 una 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. Para más detalles sobre las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario, consulte el apartado de "Best and Worst-Case Measures" en la página de Rating Performance del sitio web de Fitch.

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 con 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 valor. 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" del Reino Unido, 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: 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". 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.

dv01, una empresa de Fitch Solutions y afiliada de Fitch Ratings, puede actuar ocasionalmente como agente de datos de préstamos en ciertas transacciones de finanzas estructuradas calificadas por Fitch Ratings.

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc., 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.