

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma la Calificación de Temascalapa en 'BB+(mex)'; Perspectiva Negativa**

Mexico Thu 20 Aug, 2026 - 5:30 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 20 Aug 2026: Fitch Ratings afirmó en 'BB+(mex)' la calificación nacional de largo plazo del municipio de Temascalapa, Estado de México y mantiene la Perspectiva Negativa.

La afirmación de la calificación incorpora un perfil de riesgo evaluado en 'Más Débil' derivado de una flexibilidad presupuestaria limitada. La Perspectiva Negativa se mantiene debido a la persistencia de presiones de liquidez y gasto, asociadas con la acumulación de obligaciones de corto plazo y un nivel alto de egresos devengados no pagados al cierre de 2025. Si bien, Temascalapa muestra una mejor tendencia al 1S26, Fitch monitoreará la evolución del gasto al cierre de año. Lo anterior se debe a que son factores que podrían presionar al balance operativo (BO) y a las métricas de repago y cobertura del servicio de la deuda (SD).

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación incorpora métricas financieras que derivan de un perfil financiero en categoría 'aa' y un perfil de riesgo evaluado en 'Más Débil', así como el análisis de pares. La calificación no considera un apoyo extraordinario del Gobierno Federal.

Perfil de Riesgo – 'Más Débil': El perfil de riesgo refleja la evaluación de un factor clave de riesgo (FCR) evaluado en 'Rango Medio' y cinco en 'Más Débil'. No presenta cambios desde la última revisión.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': Los ingresos operativos (IO) están estrechamente relacionados con el desempeño de las transferencias federales provenientes del soberano, calificado en 'BBB-' en escala internacional, las cuales se consideran estables y predecibles.

Fitch estima que su crecimiento continúe de la misma forma, por lo que este factor se evalúa en 'Rango Medio'. En 2025, las transferencias representaron 90.4% de los IO y aumentaron a 12.5%, recuperándose a niveles de 2022 (13%) tras una caída de -1.1% en 2024. Dentro del período de análisis (2021-2025), los IO registraron una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de 2%, cifra por debajo del PIB nacional de 3%.

Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil': Este factor se evalúa en 'Más Débil' debido a 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. Lo anterior dificulta compensar una caída en los ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor. En 2025, se observó una disminución de 34% en la recaudación local del municipio, representando 6.5% de los ingresos totales y en promedio, 8.6% entre 2021 y 2025. Lo anterior refleja la dependencia del municipio de transferencias de otros niveles de gobierno.

Gastos (Sostenibilidad) – 'Más Débil': La agencia considera que este factor es 'Más Débil'. Si bien estructuralmente las obligaciones de gasto son moderadamente contracíclicas para los gobiernos subnacionales, el BO mostró una recuperación en 2025, aumentando 22.6%, tras registrar un déficit de -0.9% en 2024 y una tendencia decreciente y volátil. No obstante, el promedio de BO en el período de análisis (7.4%) se mantiene por debajo de la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF) de 12%. La mejora en 2025 se explica principalmente por la contención del GO. En términos reales, la TMAC de los IO fue de 2%, mientras que la del gasto operativo (GO) fue de -2.5%.

Gastos (Adaptabilidad) – 'Más Débil': Fitch considera que Temascalapa tiene una capacidad limitada para ajustar el gasto. Para la agencia, una entidad presenta métricas adecuadas de adaptabilidad del gasto cuando la razón de GO a gasto total (GT) es menor de 82% y la razón de gasto de capital (GC) a GT es mayor de 17%. En 2025, el municipio presentó una razón de GO a GT de 60% y una razón de GC a GT de 40%, ambas métricas dentro de los parámetros mencionados. No obstante, este factor se mantiene evaluado en 'Más Débil' debido al contexto social de la entidad; 62% de la población municipal se encuentra en situación de pobreza. Lo anterior limita la flexibilidad del gasto por la proporción que se destina a cubrir las necesidades básicas de la población y la alta presión de demanda por estos servicios.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Más Débil': Fitch evalúa el presente factor como 'Más Débil' debido a que considera que Temascalapa tiene un acceso limitado al mercado de deuda. En 2025, la deuda directa totalizó en MXN3.1 millones. Este monto incorpora el saldo de un crédito de largo plazo de MXN10 millones contratado en 2014 bajo el programa especial

del Fondo Estatal para el Fortalecimiento Municipal (Fefom) por un monto de MXN10 millones, calificado en 'AAA(mex)vra'. El crédito fue contratado con el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C. (Banobras), afectación de un porcentaje del Fondo General de Participaciones (FGP) que le corresponde al municipio, un activo secundario compuesto por un porcentaje de recursos del Fefom que le corresponden al municipio, así como una sobretasa de interés variable y perfil de amortización creciente. El financiamiento no tiene acumulación de amortizaciones en un período corto de tiempo, ni amortización tipo *bullet*.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Más Débil': Fitch evalúa la posición de liquidez mediante la métrica de efectivo con respecto al pasivo no bancario reportado en el Sistema de Alertas (SA) de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). En 2025, el nivel de efectivo aumentó a MXN53 millones (2024: MXN805 mil) y el pasivo circulante totalizó en MXN76 millones (2024: MXN15 millones) lo que resultó en una razón de efectivo a pasivo circulante de 0.7x; el promedio de 2023 a 2025 es de 0.31x. Para Fitch, una posición adecuada de liquidez es aquella que está por encima de 1x en el período de análisis. Al tener cifras por debajo del umbral, el factor se evalúa en 'Más Débil'.

Perfil Financiero – Categoría 'aa' desde 'a': En el escenario de calificación (2026-2030), el puntaje del perfil financiero resulta de una razón de repago (deuda neta ajustada sobre BO) máxima proyectada menor de 5x (puntaje 'aaa': 2x en 2030) de forma consistente. Este puntaje se ajusta a una categoría debido a que la cobertura real mínima del servicio de la deuda (CRSD) se proyecta en 1.2x (puntaje 'bb') en 2029, año en el que se asume el pago de los créditos de corto plazo, métrica por debajo del rango 'aaa'. Lo anterior da como resultado un puntaje final del perfil financiero de 'aa'.

Fitch clasifica al municipio de Temascalapa como una entidad tipo B, ya que cubre el SD con su flujo anual de efectivo.

Factores Adicionales de Calificación: Fitch identifica riesgos asimétricos por políticas contables y transparencia debido a que existen áreas de oportunidad sustanciales en la generación de información financiera de la entidad. Asimismo, se identifican riesgos asimétricos por gestión y gobernanza ya que el Organismo Descentralizado de Agua Potable Alcantarillado y Saneamiento de Temascalapa (ODAPAST) representa presiones financieras para el municipio. Temascalapa transfiere recursos no estimados en el presupuesto de egresos a través de la tesorería municipal para apoyar al organismo. Los apoyos se canalizan fundamentalmente para el pago de energía eléctrica, cloración de agua y las aportaciones de seguridad social.

ANÁLISIS DE PARES

La calificación incorpora el análisis de pares de calificación con perfiles de riesgo y puntaje de perfil financiero comparables con municipios como Coacalco de Berriozabal y Puente de Ixtla calificados en 'BB+(mex)'.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

- Perfil de Riesgo – 'Más Débil';
- Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';
- Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Gastos (Sostenibilidad) – 'Más Débil';
- Gastos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Más Débil';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Más Débil';
- Perfil Financiero – categoría 'aa' desde 'a';
- Riesgos Asimétricos (-2): Políticas contables y transparencia, 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: 2x;
- CRSD: 1.2x;
- carga de deuda fiscal: 9.8%.

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 y corto plazo, y se incrementan las tasas de interés proyectadas para el SD.

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses financieros en el ingreso, 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 4.5% de 2026 a 2030, toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch sobre la inflación y el crecimiento del PIB.

--GO: TMAC de 8.9% de 2026 a 2030, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: promedio de 5.9% 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;

--GC: se calcula, en promedio, un GC neto negativo de MXN17 millones entre 2026 y 2030; el cálculo incorpora el promedio histórico y el flujo disponible para GC que, a su vez, está en función del balance corriente, ingresos de capital y endeudamiento;

--deuda de largo plazo: no se considera deuda adicional de largo plazo en 2026. A partir de 2027, se considera una deuda adicional de 5% de los ingresos de libre disposición (ILD), lo cual está dentro del límite permitido por la Ley de Disciplina Financiera (LDF).

--deuda de corto plazo: Se consideran MXN7 millones como deuda de corto plazo, a saldarse en 2027 y con revolvencia hasta 2030, que es 3% 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 (pb) a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia.

PERFIL DEL EMISOR

El municipio Temascalapa se encuentra en la zona noreste del Estado de México [AA+ (mex)]. En 2024, se estimó una población de 45.6 mil habitantes. La actividad económica se concentra en actividades primarias y terciarias. En 2024, su PIB municipal (PIBM) fue de MXN1,491.8 millones, frente a un PIB estatal (PIBE) de MXN3,052,583.0 millones. En el ámbito laboral, el salario medio diario registrado ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de MXN455.3, mientras que la tasa de informalidad laboral fue de 67.6%, superior al 53.5% estatal.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la Perspectiva podría materializarse si el BO continua en niveles bajos y/o negativos que de forma que la razón de repago sea mayor de 5x y la cobertura del SD por debajo de 1x de manera consistente;

--si el municipio hace uso de financiamiento bancario de corto plazo.

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

--la perspectiva podría estabilizarse si se generan BO positivos de tal forma que se mantenga una razón de repago por debajo de 5x, una cobertura del SD mayor o igual a 1x y compare positivamente con sus pares de calificación;

--si los riesgos asimétricos se mitigaran.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA

Al cierre de 2025, la deuda directa del municipio totalizó en MXN3.1 millones. Este monto incorpora el saldo de un crédito de largo plazo contratado en 2014 por un monto de hasta MXN10 millones con Banobras.

La calificación 'AAA(mex)vra' del crédito Banobras 14 parte de la calificación crediticia del Estado de México, originador de los recursos del Fefom. Estos recursos respaldan de manera subsidiaria a los créditos contratados por los municipios del estado. La calificación Banobras 14 de 'AAA(mex)vra' se posiciona dos escalones por encima del Estado de México,. Estos dos escalones por encima son con base en la combinación de los atributos asignados por Fitch a los factores clave de calificación (FCC) y a que tienen afectado un porcentaje del FGP que le corresponde a cada uno de los municipios como activo primario

para el pago del SD. Para más información, ver “[Fitch Afirma las Calificaciones de 14 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.

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: 20/agosto/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Municipio de Temascalapa, Estado de México y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros, 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 ⚡
Temascalapa EM, Municipio de	ENac LP	BB+ (mex) Rating Outlook Negative	Afirmada	BB+ (mex) Rating Outlook Negative

[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

Natalia Etienne Lambreton

Director
Analista Secundario
+52 81 4161 7082
natalia.etienne@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 Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 19 Dec 2024\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Temascalapa 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 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.