

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma en 'BBB+(mex)' la Calificación del Municipio de Atlacomulco**

Mexico Fri 11 Sep, 2026 - 3:49 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 11 Sep 2026: Fitch Ratings afirmó en 'BBB+(mex)' la calificación nacional de largo plazo del Municipio de Atlacomulco. La Perspectiva es Estable. La acción de calificación se sustenta en que, a pesar de que se observa un comportamiento volátil del balance operativo (BO) durante el período de análisis (2021-2025), las métricas del perfil financiero se mantienen, siendo la razón de repago inferior a 5x a nivel histórico y prospectivo, y la métrica secundaria de cobertura real del servicio de la deuda (CRSD) alcanza un mínimo de 0.96x en 2030. Dichos niveles están alineados con los de otras entidades calificadas en el mismo nivel.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de Atlacomulco se deriva de una combinación de perfil de riesgo en 'Más Débil' y del perfil financiero en categoría 'aa'. No se identifican riesgos asimétricos ni soporte por parte del Gobierno Federal.

Perfil de Riesgo – 'Más Débil': El perfil de riesgo refleja una combinación de dos factores clave de riesgo (FCR) evaluados en 'Rango Medio' y cuatro en 'Más Débil'. La valoración del perfil de riesgo y de los FCR no presentan cambios respecto a la última revisión de la calificación

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': La agencia evalúa este factor como 'Rango Medio' principalmente porque el ingreso operativo (IO) de Atlacomulco está relacionado estrechamente con las transferencias federales provenientes de una contraparte soberana calificada en 'BBB-'. Para Fitch, el marco institucional mexicano de las transferencias permite que su recepción sea estable y predecible. Entre 2021 y 2025, las transferencias recibidas promediaron 77.2% de sus IO. Durante este mismo período, el IO del municipio

presentó una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de 3%, superior frente el dinamismo nacional de 2.2%.

Como transferencias extraordinarias, en 2025, recibieron recursos del programa estatal del Gasto para Inversión para el Desarrollo Municipal (GIDEM) de MXN12.5 millones, los cuales fueron destinados a programas de inversión pública relacionados con vialidades, alumbrado público y electrificación. Para 2026, el municipio espera recibir hasta MXN17 millones por este programa y será destinado a diferentes programas de inversión pública. Además, en 2026 se gestionaron recursos bajo el programa federal de Programa de Agua Potable, Drenaje y Tratamiento (PROAGUA) por hasta MXN7.5 millones que entrará en un convenio bipartito en donde el municipio aportará recursos propios para realizar un proyecto de agua relacionado con drenajes y un pozo.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: La evaluación en ‘Más Débil’ de este FCR se debe a que Fitch considera que la mayoría de los estados y municipios mexicanos presentan una capacidad recaudatoria y una autonomía fiscal limitadas, lo que dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor. Para Atlacomulco, la asequibilidad para ajustar los impuestos al alza es aún menor que otras entidades dada la proporción en situación de pobreza de su población, aunado a que no solo depende de la aprobación del Ayuntamiento sino también de la autorización del Congreso Local. No obstante, lo anterior y la dependencia estructural en transferencias federales, la agencia observa un esfuerzo fiscal mayor por parte de la administración actual gracias al acercamiento al contribuyente y campañas de fiscalización.

En 2025 Atlacomulco aplicó las tarifas autorizadas por el Gobierno del estado así como las campañas de fiscalización y acercamiento a los contribuyentes para que se pongan al día. Durante 2026, han realizado el acercamiento a los contribuyentes mediante cartas de invitación y están en el proceso de empezar la actualización catastral por medio de la compra de drones que les permitirá tener el padrón catastral digitalizado y actualizado. Atlacomulco espera que este programa comience a implementarse en 2027.

La administración entrante durante 2025 firmó un acuerdo con Grupo Modelo, lo que ha favorecido la recaudación de licencias de funcionamiento por bebidas alcohólicas y avisos publicitarios. A junio de 2026, se observa un incremento en los impuestos cercano a 13% y en tema de derechos de 9% con respecto a lo observado en junio de 2025, lo que refleja el buen esfuerzo que ha realizado la administración para mejorar su recaudación propia.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’: Los municipios en México son responsables de gastos moderadamente anticíclicos (seguridad pública, pavimentación de calles, alumbrado

público, recolección de basura, entre otros) y cuentan con transferencias del Gobierno Federal u otros órdenes de gobierno para financiarlos de manera conjunta. La agencia observa que Atlacomulco ha reportado una sostenibilidad del gasto limitada como consecuencia de que el margen operativo (MO; proporción porcentual de BO a IO) muestra cierta volatilidad y que, en promedio, es bajo en comparación con la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF), razón por la que este atributo es evaluado como 'Más Débil'.

En los últimos tres años, la mediana del promedio del GMF fue de 12%, mientras que el MO promedio para Atlacomulco fue de 6.9%. Por otra parte, entre 2021 y 2025, el gasto operativo (GO) creció a una TMAC real de 1.3%; comportamiento inferior al del IO (3%), pero durante este período se observa volatilidad del margen. En 2023, el MO fue de 7.4%, en 2024 presentó una desaceleración bajando a 2.7% en especial por el aumento de gastos generales y en 2026 subió a 10.7% gracias a la mayor generación de IO y la optimización de algunos gastos generales.

Gastos (Adaptabilidad) – 'Más Débil': Este factor es 'Más Débil' ya que, para su evaluación, la agencia mide la proporción que representan tanto el GO como la inversión con respecto al gasto total. Con la primera se evalúa la capacidad para ajustar el gasto comprometido, y en la segunda la capacidad para mantener inversión y servicios públicos adecuados. Fitch considera que un municipio con una proporción de GO inferior a 82.5% y un gasto de capital (GC) mayor de 17.5% refleja un FCR moderado.

Atlacomulco presentó una proporción promedio de los últimos tres años en ambos indicadores de 76.1% y 23.8%, respectivamente. Esto podría derivar en que el FCR sea evaluado en 'Rango Medio'; sin embargo, la evaluación se mantiene en 'Más Débil' porque el municipio presenta un nivel de pobreza mayor de 50%, lo que le reduce la flexibilidad para ajustar el gasto y mantener la oferta de servicios públicos e infraestructura, puesto que existen necesidades altas en la población.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio': Este factor es evaluado en 'Rango Medio', ya que Fitch considera que el marco nacional para la gestión de la deuda y la liquidez es moderado. La Ley de Disciplina Financiera (LDF) establece normas prudenciales de endeudamiento de corto y largo plazo. Con base en información de la cuenta pública 2025, el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SA de la SHCP) clasifica el endeudamiento de Atlacomulco como sostenible. De acuerdo con la LDF esto le permitiría al municipio contratar hasta 15% de sus ingresos de libre disposición (ILD). La LDF dispone, además, que los préstamos contratados a corto plazo podrían ser de hasta 6% de los ingresos totales.

El saldo de la deuda bancaria a junio de 2026 totalizó MXN1.2 millones y está compuesto por el crédito con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C, Institución de Banca de Desarrollo (Banobras) bajo el esquema del Programa Especial de Apoyo Financiero (PEAF) del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (Fefom) por un monto inicial de MXN20 millones, el cual terminara de pagarse en 2026.

El Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM) cubre las obligaciones pensiones y jubilaciones de los trabajadores de Atlacomulco. El municipio está al corriente en sus aportaciones, lo que Fitch considera que no representa una contingencia para las finanzas municipales. En 2025, los egresos por aportaciones a seguridad social fueron estables con respecto a 2024, con una razón de 9.5% sobre este concepto en proporción al GO y 7% sobre el gasto total. Los servicios de agua potable y alcantarillado son provistos por Organismo Público Descentralizado para la Prestación de Servicios de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento del Municipio de Atlacomulco (ODAPASA) que presenta una situación financiera estable y está al corriente con los pagos a la Comisión del Agua del Estado de México (CAEM) y Comisión Nacional del Agua (Conagua).

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’: En México no existe un mecanismo formal de soporte de liquidez del Gobierno Federal, por lo que la valoración de este factor considera tanto la posición de liquidez como el riesgo contraparte de las instituciones otorgantes de las líneas de crédito de corto plazo disponibles. Atlacomulco presenta una posición de liquidez volátil, por lo que este factor es evaluado como ‘Más Débil’, pero a pesar de esto no ha hecho uso de créditos de corto plazo.

Al evaluar la métrica de liquidez (efectivo y equivalentes a obligaciones de corto plazo) con información del SA de la SHCP, los resultados en los últimos tres años han estado por encima de 1x. A pesar de esto, la agencia observa que la caja del municipio ha sido volátil. Fitch dará seguimiento de este indicador al momento del cambio de administración.

Perfil Financiero – Categoría ‘aa’: El perfil financiero deriva de la evaluación de la razón de repago en un puntaje de ‘aaa’ al encontrarse en un rango menor que cinco años en las proyecciones de Fitch hacia 2030, bajo su escenario de calificación. La métrica secundaria de CRSD presentó su nivel mínimo de 0.96x en 2030 evaluado en ‘b’. La agencia ajusta una categoría la evaluación de la métrica primaria para reflejar una CRSD en un puntaje inferior al de la razón de repago.

Fitch clasifica a los municipios en México como gobiernos tipo B, caracterizados por cubrir el servicio de la deuda (SD) con su flujo de efectivo anual.

ANÁLISIS DE PARES

El análisis de pares se llevó a cabo considerando al municipio de Atlacomulco con otras entidades análogas en términos del perfil de riesgo y de las métricas del perfil financiero, específicamente la razón de repago y la CRSD. En particular, registra un desempeño financiero alineado con los municipios de Zinacantepec, Atenco y Melchor Ocampo.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos – Específicos del Emisor

- 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) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Más Débil';
- Perfil Financiero – Categoría 'aa';
- Riesgos Asimétricos: N.A.;
- Techo Soberano: N.A.

Supuestos Cuantitativos – Específicos del Emisor

La acción de calificación de Fitch está impulsada por los siguientes supuestos para las métricas de referencia bajo nuestro caso de calificación 2026-2030:

- razón de repago: 1.3x.
- CRSD: 0.96x.

--carga de deuda fiscal: menor de 5.7%.

A diferencia del escenario base, el escenario de calificación asume un BO más reducido. Además, en el escenario de calificación se incorpora deuda adicional a largo 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, así como en las proyectadas para 2026 a 2030. Los supuestos clave del escenario incluyen:

--IO: TMAC de 6.1% de 2025 a 2030, tomando en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch de inflación y crecimiento del PIB;

--GO: TMAC de 7.6% de 2025 a 2030, considerando el comportamiento histórico de los MO y asumiendo un crecimiento superior al de los IO;

MO: decreciente de 6.5% en 2026 a 4.5% en 2030, tiene en cuenta la evolución de los IO y GO;

--ingresos de capital: crecimiento nominal inferior a 1% que la inflación proyectada por la agencia;

--balance de capital neto: se proyecta un promedio anual negativo de MXN58 millones entre 2026 y 2030 al incorporar el promedio histórico y el flujo disponible para GC que, a su vez, está en función del balance corriente, los ingresos de capital y del endeudamiento;

--deuda directa de largo plazo: se considera la deuda actual más endeudamiento adicional a desembolsar en 2027 por MXN81 millones, equivalente a 15% de los ILD al cierre de 2025 al considerar el límite permitido por el SA de la SHCP; el servicio anual considera el perfil de amortización actual y la deuda adicional los pagos constantes durante un plazo de 15 años;

--deuda de corto plazo: se proyecta que la entidad podría tomar un crédito de corto plazo de MXN21.5 millones en 2026 que equivale a 3% de sus ingresos totales hasta el año de cambio de administración (2027) y se vuelve a tomar en 2028 hasta el cambio de la otra administración en 2030. Esto estaría dentro del límite del SA de la SHCP;

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

estimada por la agencia. Para la sobretasa, se toma en cuenta la sobretasa de 1.37% que es la sobretasa del crédito Banobras 13.

PERFIL EMISOR

Atlacomulco pertenece al Estado de México [AA+(mex) Perspectiva Estable], cuya economía se sustenta en la industria alimentaria y el comercio de abarrotes; Atlacomulco, calificado por Fitch en 'BBB+(mex)' con Perspectiva Estable, no forma parte de una zona metropolitana ni cuenta con litoral, frontera o vocación turística. En 2024 registró un PIB municipal (PIBM) nominal de MXN38,210.9 millones y un PIBM per cápita de MXN334,719.0, superior al PIB estatal (PIBE) per cápita estatal de MXN172,187.8, aunque con una tasa de informalidad de 94.8%, muy por encima del 53.5% estatal. La población alcanzó 114,158 habitantes, con una pobreza de 56.4% en 2020, superior al 48.9% estatal del mismo año.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--si en el escenario de calificación la razón de repago fuera superior a 5x, o bien, si se mantuviera inferior a 5x y la métrica de cobertura de la deuda fuera menor de 1x de forma consistente y comparara de manera desfavorable frente a sus pares de calificación.

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

--si en el escenario de calificación la razón de repago de la deuda se mantuviera igual o inferior a 5x y se registrara una CRSD superior a 1.2x de manera consistente, como consecuencia de BO sólidos y estables y favorable frente a sus entidades pares;

--el cambio de la evaluación de alguno de los factores a 'Rango Medio' desde 'Más Débil'.

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: 12/septiembre/2025.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: municipio de Atlacomulco y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros de la entidad, presupuesto de ingresos y egresos e 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, avance al 30/junio/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 ⇅
Atlacomulco EM, Municipio de	ENac LP	BBB+ (mex) Rating g Outlook Stable	Afirmada	BBB+ (mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Natalia Gallego

Associate Director

Analista Líder

+52 55 5955 1634

natalia.gallego@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

Carlos Ramirez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3259

carlos.ramirez@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

Atlacomulco 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.