

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma la Calificación de Piedras Negras en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable**

Mexico Fri 11 Sep, 2026 - 11:50 AM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 11 Sep 2026: Fitch Ratings afirmó en 'AAA(mex)' la calificación nacional de largo plazo de Piedras Negras, Coahuila. La Perspectiva crediticia es Estable.

La acción de calificación se fundamenta en la estabilidad financiera del municipio; como resultado, los factores clave de riesgo (FCR), el perfil de riesgo y los indicadores del perfil financiero permanecen sin cambios. El crecimiento sostenido de los ingresos operativos (IO), junto con las medidas de contención del gasto operativo (GO), se traduce en balances operativos (BO) robustos que sustentan métricas de perfil financiero con puntaje 'aaa'.

Fitch anticipa que Piedras Negras mantendrá un desempeño presupuestal adecuado y niveles de endeudamiento bajos durante el período proyectado (2026-2030), apoyado en la ausencia de deuda pública y de obligaciones contingentes. La calificación incorpora un perfil de riesgo en 'Rango Medio Bajo' y un análisis respecto a pares. La agencia no identifica factores adicionales que incidan en la calificación del municipio. La Perspectiva Estable refleja la expectativa de Fitch de que las métricas de deuda continuarán alineadas con el escenario proyectado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación deriva de la combinación de un perfil de riesgo evaluado en 'Rango Medio Bajo' y un perfil financiero en 'aaa'. También se considera el posicionamiento de entidades pares calificadas con niveles similares de métricas de deuda y perfil financiero.

Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo': Fitch afirmó el perfil de riesgo en 'Rango Medio Bajo', basado en la evaluación de cinco FCR en 'Rango Medio' y uno en 'Más Débil'. El perfil de

riesgo incorpora un puntaje implícito de entorno operativo de 'bb', el cual refleja los sólidos fundamentos económicos, financieros e institucionales del municipio.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': La evaluación en 'Rango Medio' refleja que la estructura de los IO de Piedras Negras está estrechamente vinculada a transferencias estables y predecibles provenientes de una contraparte soberana calificada en 'BBB-'. Fitch considera que el marco de transferencias intergubernamentales en México es estable y confiable, lo que respalda la visibilidad de los ingresos del municipio a lo largo del ciclo.

Entre 2023 y 2025, las transferencias promediaron 76.1% de los IO. Esta composición se mantuvo estable a lo largo del período, con un nivel mínimo de dependencia en 2025 (73.7%). En ese año, los IO de Piedras Negras crecieron 17.4%, lo que evidencia un dinamismo positivo y superior al del PIB nacional durante el período de análisis (2021-2025), con una TMAC real de 5.7% en el mismo período.

Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil': La flexibilidad para ajustar los ingresos se considera limitada debido a la alta dependencia de transferencias federales. En el contexto comparativo internacional, Fitch estima que los gobiernos subnacionales en México presentan una capacidad recaudatoria local restringida y una autonomía fiscal estructuralmente acotada.

Entre 2023 y 2025, los impuestos promediaron 13.6% de los ingresos totales y 14.8% de los IO. El municipio mantiene diversas acciones para fortalecer la recaudación local, entre las que destacan incentivos a contribuyentes cumplidos, convenios con empresas para el pago del impuesto predial vía nómina, centros de cobro estratégicos, mejoras al módulo de pago en línea, convenios de regularización de adeudos, entre otros.

Gastos (Sostenibilidad) – 'Rango Medio': La evaluación de este factor en 'Rango Medio' refleja la gestión del municipio de gastos moderadamente contracíclicos. Las principales responsabilidades de gasto de Piedras Negras incluyen seguridad pública, alumbrado público, gestión de residuos sólidos, mantenimiento y servicios de agua y drenaje. Esta estructura brinda claridad sobre las necesidades recurrentes y permite una planeación eficaz y control de costos para requerimientos futuros.

Entre 2021 y 2025, los IO de Piedras Negras crecieron a una TMAC real de 5.7%, mientras que el GO aumentó a un ritmo mayor, con una TMAC real de 9.6%, lo que redujo el BO del municipio. Sin embargo, el promedio de tres años (2023 a 2025) del BO fue de 17%, mientras que en 2025 se ubicó en 14.7%, su nivel más bajo durante el período de análisis. A

pesar de esta reducción, el margen se mantiene por encima de la mediana de las entidades calificadas por Fitch (12%), y continúa proporcionando un colchón operativo adecuado.

En 2025, el GO totalizó MXN862.3 millones, un incremento de 20.8% respecto de 2024 (MXN714.0 millones), explicado principalmente por el alza de 17.5% en servicios personales, que ascendieron a MXN407.1 millones. Este incremento obedeció a ajustes salariales y a la liquidación de personal sindicalizado. Si bien esta erogación no generó un desequilibrio presupuestario al cierre de 2025, se espera que su beneficio financiero se refleje a partir de 2026. También destacó el crecimiento de 58.1% en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, que totalizaron MXN104.2 millones, asociado a la ampliación de programas sociales. Al avance del segundo trimestre de 2026, la tendencia del gasto total (GT) se mantuvo estable.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’: Fitch considera que la adaptabilidad del gasto durante períodos de desaceleración está estrechamente vinculada al gasto de capital (GC) dado que la administración puede diferir o reducir estos desembolsos. La adaptabilidad del gasto de Piedras Negras se evalúa en ‘Rango Medio’, lo que refleja la expectativa de Fitch de que las reducciones significativas de gasto ocurrirían principalmente a través de recortes en el GC.

En los últimos tres años (2023-2025), el GC promedió 24.2% del GT, por encima del referente de Fitch de 17% para los municipios mexicanos. Además, el GO promedió 75.8% del GT durante el mismo período, favorable respecto al referente de Fitch de 82%, lo que indica una flexibilidad presupuestaria favorable, (2024: 77.7%; 2025: 76.3%). Piedras Negras financia su inversión con una combinación de recursos propios, participaciones estatales y transferencias etiquetadas para obras específicas.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: Fitch considera que el marco nacional mexicano para el manejo de deuda y liquidez es moderado, lo que sustenta la valoración en ‘Rango Medio’ para este factor. De acuerdo con los límites establecidos por el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), el municipio podría disponer de hasta 15% de sus ingresos de libre disposición (ILD) como deuda de largo plazo y hasta 6% de sus ingresos totales como deuda de corto plazo.

Piedras Negras mantiene una política de endeudamiento prudencial y no registra deuda directa, ni de largo ni de corto plazo, situación que se mantuvo sin cambios durante 2025 y el primer semestre de 2026. Tampoco planea contratar financiamiento para gasto corriente o inversión, ni ha recurrido a esquemas de arrendamiento financiero, cadenas productivas, asociaciones público-privadas (APP) o anticipo de participaciones.

En cuanto a pensiones y jubilaciones, de acuerdo con la última valuación actuarial realizada en 2026 por Valuaciones Actuariales del Norte, S.C., el sistema de pensiones de Piedras Negras presenta viabilidad financiera a perpetuidad (perenne, o de 100 años). Fitch considera que la carga por este concepto no representa una contingencia para el desempeño financiero del municipio.

Pasivos y Solidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’: Las entidades subnacionales mexicanas carecen de respaldos de liquidez de emergencia por parte de niveles superiores de gobierno, por ello, las reservas de efectivo generadas internamente constituyen el principal colchón frente a choques fiscales. La evaluación de ‘Rango Medio’ de Piedras Negras para este factor refleja una liquidez interna consistentemente sólida.

En cuanto a la liquidez disponible, el indicador que mide el efectivo con respecto a pasivos circulantes reportados en el Sistema de Alertas de SHCP fue superior a 1x en 2025, lo cual evidencia el bajo nivel de pasivos circulantes de la entidad. Esta métrica se ha mantenido por encima de 1x de forma consistente durante el período de análisis, lo que refleja una posición de liquidez adecuada. Los pasivos circulantes del municipio corresponden a pasivos no bancarios de corto plazo. No existen cuentas por pagar a proveedores, contratistas de obra pública ni porciones circulantes de deuda de largo plazo. Actualmente, Piedras Negras no contempla el uso de deuda de corto plazo, arrendamientos financieros, cadenas productivas ni anticipo de recursos.

Perfil Financiero – Categoría ‘aaa’: El perfil financiero de Piedras Negras considera una razón de repago menor de 5x (‘aaa’) durante todo el período proyectado (2030: 0.6x) y una cobertura real del servicio de la deuda (CRSD) superior a 4x (‘aaa’) de manera consistente. Por su parte, la carga de deuda fiscal es menor de 50%, con un máximo de 9.8% en 2027. Por lo tanto, la evaluación final del perfil financiero se mantiene en ‘aaa’. Fitch estima que el municipio mantendrá la generación adecuada de BO en el escenario de calificación, con un promedio de 15% entre 2026 y 2030.

Fitch clasifica al municipio de Piedras Negras como tipo B, al igual que todos los gobiernos locales mexicanos, debido a que cubre su servicio de deuda con su flujo anual de efectivo.

Otros Factores de Calificación – Neutral: Fitch no identificó ningún apoyo extraordinario ni riesgos adicionales o asimétricos que pudieran impactar la calificación de la entidad.

ANÁLISIS DE PARES

La calificación de Piedras Negras considera una razón de repago de la deuda, CRSD y carga de la deuda fiscal que se reflejan en un puntaje de 'aaa' en el perfil financiero, en combinación con su perfil de riesgo de 'Rango Medio Bajo'. La entidad compara favorablemente con las métricas primarias y secundarias de sus pares, como los municipios de Nuevo Laredo, Corregidora y Saltillo, todos evaluados en 'AAA(mex)'.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

- Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo';
- Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';
- Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Gastos (Sostenibilidad) – 'Rango Medio';
- Gastos (Adaptabilidad) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio';
- Perfil Financiero – 'aaa';
- Riesgos Asimétricos: 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 el escenario de calificación de 2026 a 2030:

- razón de repago: 0.6x (2030);
- razón de CRSD: 6.2x (2029);
- carga de deuda fiscal: 7.4% (2030).

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 servicio de la deuda.

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de ingresos, costos y estrés de riesgo financiero. Se basa en el histórico de 2021 a 2025 y en métricas proyectadas de 2026 a 2030. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--IO: TMAC de 5.2% de 2025 a 2030, toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch de inflación y crecimiento del PIB;

--GO: TMAC de 5.7% de 2025 a 2030, considera el comportamiento histórico de los márgenes operativos (MO) y asume un crecimiento superior al de los IO al considerar la tendencia positiva de los últimos tres años;

--MO: promedio de 15% entre 2026 y 2030, considera la evolución de los IO y GO;

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

--balance de capital: se considera en promedio, un gasto neto de capital de MXN191 millones entre 2026 y 2030; incorpora el promedio histórico y el flujo disponible para el GC que, a su vez, está en función del balance corriente, ingresos de capital y endeudamiento; así como en el plan de inversión de la administración;

--deuda de largo plazo: se contempla deuda adicional de largo plazo en 2027 hasta por MXN126 millones, equivalente a 15% de los ILD, considerando el límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP;

--tasa de interés: 7.3% en 2026, 7.8% en 2027, 8.3% en 2028 y 8.8% en 2029 y 2030, como resultado del incremento gradual de los puntos base (pb) agregados a la tasa de referencia objetiva estimada por Fitch, la cual aumenta de 80 pb en 2026 a 230 pb en 2030.

PERFIL DEL EMISOR

Piedras Negras se localiza en Coahuila [A-(mex); Estable], dentro de la zona metropolitana homónima y en la franja fronteriza con Estados Unidos y colindante con Eagle Pass, Texas.

En 2024, su PIBM fue de MXN41,111.8 millones y su PIBM per cápita fue de MXN216,682.2, por debajo del promedio estatal, con un crecimiento real de -0.2%. El municipio combina actividades industriales, logísticas y comerciales vinculadas a la frontera, complementadas por el turismo. En 2024, el centro turístico de Piedras Negras registró 57.2% de ocupación hotelera y recibió 313,614 turistas. En 2025, su población proyectada fue de 192,408 habitantes. Asimismo, registró una pobreza de 22.6% en 2020, una tasa de informalidad laboral de 43.4%, una tasa de desocupación de 3.2%, 49,062 empleos afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y remesas equivalentes a 3.1% del PIBM.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--una razón de repago menor de 5x, junto con coberturas mínimas inferiores a 2x de manera sostenida en el escenario de calificación de Fitch y una posición poco favorable respecto a pares.

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

-- la calificación de Piedras Negras es la más alta de la escala nacional, por lo que acciones positivas de calificación no son posibles.

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: 15/septiembre/2025

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros de la entidad, presupuesto de ingresos y egresos de 2026, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2021 a 31/diciembre/2025 y avance a 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 ⚡
-----------------	------------------	----------	--------------------	---------

Piedras Negras COAH, Municipio de	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rat ing Outlook Stable
--------------------------------------	---------	---	----------	---------------------------------------

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Sergio Garcia Rodriguez

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7095

sergio.garcia@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Diego Estrada

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7079

diego.estrada@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

Piedras Negras COAH, 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.