

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube a 'A-(mex)' la Calificación del Municipio de Atenco; Perspectiva Estable

Mexico Tue 15 Sep, 2026 - 1:32 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 15 Sep 2026: Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo del municipio de Atenco, Estado de México, a 'A-(mex)' desde 'BBB+(mex)'. La Perspectiva se mantiene Estable.

El alza de calificación refleja la generación sostenida de balances operativos (BO) adecuados, derivada de la tendencia positiva observada durante el período de análisis (2021-2025). Aunado a ello, el municipio mantiene niveles de endeudamiento bajos, lo que se traduce en métricas de razón de repago y cobertura real del servicio de la deuda (CRSD) favorables, en línea con lo esperado en el escenario de calificación de Fitch. A su vez, estos indicadores comparan de manera adecuada con los de sus pares evaluados en la misma categoría.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación incorpora métricas financieras que derivan de un perfil financiero con puntaje 'aa' y un perfil de riesgo evaluado en 'Más Débil', así como la incorporación de riesgos asimétricos y el análisis de pares. La calificación no considera apoyo extraordinario del Gobierno federal.

Perfil de Riesgo – 'Más Débil': El perfil de riesgo refleja la combinación de tres factores clave de riesgo (FCR) evaluados en 'Más Débil' y tres en 'Rango Medio' sin cambios desde la última revisión.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': Los ingresos operativos 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 Ratings with PwC Strategy& at the IMF/WBG Fall Meetings ✕

Breakfast Briefing: Development Finance in Transition – Rating a Changing Landscape

Wed 14 October 2026 | 08:00 AM (Bangkok)

REGISTER NOW

Fitch estima que su crecimiento se mantendrá, razón por la que este factor se evalúa en 'Rango Medio'. En 2025, las transferencias representaron 90% de los IO y aumentaron 9.7%, similar al crecimiento observado en 2024 (10%). Entre 2021 y 2025, los IO registraron una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de 9%, cifra superior al PIB Nacional de 2.2%.

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, la recaudación local de Atenco registró una recuperación de 17% (2024: -21%). No obstante, los ingresos propios representaron solo 4% de los ingresos totales y promediaron 3.8% entre 2021 y 2025. Lo anterior, refleja la dependencia del municipio de las transferencias provenientes de otros niveles de gobierno.

Gastos (Sostenibilidad) – 'Rango Medio': Fitch evalúa este FCR en 'Rango Medio' debido a que, si bien estructuralmente las obligaciones de gasto de los gobiernos subnacionales son moderadamente anticíclicas —como pavimentación, alumbrado público, recolección de basura y seguridad pública, entre otros—, Atenco presenta BO adecuados. En 2025, el margen operativo (MO) aumentó ligeramente a 17% (2024: 15%) y entre 2021 y 2025 promedió 17%, cifra superior a la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF) de 12%. Esta mejora del MO se debe principalmente al incremento de los IO por encima del gasto operativo (GO); entre 2021 y 2025, los IO presentaron una TMAC real de 9%, mientras los GO registraron 8%.

Gastos (Adaptabilidad) – 'Más Débil': Fitch considera que Atenco 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 que 82% y la razón de gasto de capital (GC) a GT es mayor que 17%. En 2025, Atenco presentó una razón de GO a GT de 72% y una razón de GC a GT de 28%, ambos por debajo de los parámetros mencionados. No obstante, este factor mantiene su evaluación en 'Más Débil' debido al contexto social de la entidad; de la población municipal y la alta proporción de la población en situación de pobreza. Lo anterior, limita la flexibilidad del gasto dado la proporción de la población y la alta presión de recursos que se destina a cubrir las necesidades básicas de la población. La alta demanda por servicios.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Más Débil': Fitch evalúa este factor en 'Más Débil' debido a que considera que Atenco tiene un acceso limitado al mercado de deuda. En 2025, la deuda directa del municipio totalizó MXN6 millones. Este monto incorpora el saldo de un crédito

**Fitch Ratings with PwC Strategy&
at the IMF/WBG Fall Meetings**

Breakfast Briefing: Development Finance in
Transition – Rating a Changing Landscape

Wed 14 October 2026 | 08:00 AM (Bangkok)

de largo plazo de MXN23.3 millones, contratado en 2014 y calificado en 'AAA(mex)vra' por la agencia bajo el programa especial del Fondo Estatal para el Fortalecimiento Municipal (FEFOM). El crédito fue contratado con el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Banobras), tiene afectación de un porcentaje del Fondo General de Participaciones (FGP) que le corresponde al municipio y un activo secundario compuesto por un porcentaje de recursos del FEFOM. Asimismo, tiene una tasa de interés variable y un perfil de amortización creciente.

A su vez, la evaluación de este factor incorpora la existencia de un pasivo fuera de balance que asciende a MXN70 millones con la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

Actualmente la administración analiza la posible materialización de un convenio de pago, Fitch dará seguimiento a esta materia.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio': Fitch evalúa la posición de liquidez mediante la métrica de efectivo con respecto al pasivo no bancario reportado en el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). En 2025, el nivel de efectivo aumentó a MXN33 millones (2024: MXN3 millones) y el pasivo circulante totalizó MXN28 millones tras la depuración total de pasivos en 2024. Lo anterior, dio como resultado una razón de efectivo a pasivo circulante de 1.2x, la cual se mantuvo por encima de 1x entre 2021 y 2025. Para Fitch, una posición adecuada de liquidez es aquella que está por encima de 1x durante el período de análisis. Al tener cifras por encima del umbral, el factor se evalúa en 'Rango Medio'.

Perfil Financiero – Categoría 'aa': 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': 0.6x en 2030) de forma consistente. Este puntaje se ajusta a una categoría debido a que la CRSD se proyecta en 2x (puntaje 'aa') en 2030, año en el que se asume el pago de los créditos de corto plazo, por lo tanto, la métrica se ubica por debajo del rango 'aaa'. Lo anterior da como resultado un puntaje 'aa'.

Fitch clasifica al municipio de Atenco como una entidad tipo B con su flujo anual de efectivo

Factores Adicionales de la Calificación: Fitch identifica riesgos con las políticas contables y la transparencia debido a que se observan áreas de oportunidad en el envío y la publicación de información en el Sistema de Alertas de la SHCP a lo largo del período de análisis. No obstante, cabe mencionar que a partir de 2024 se han observado mejoras consistentes en este aspecto, por lo que la agencia continuará dando

Fitch Ratings with PwC Strategy& at the IMF/WBG Fall Meetings

Breakfast Briefing: Development Finance in Transition – Rating a Changing Landscape

Wed 14 October 2026 | 08:00 AM (Bangkok)

seguimiento en futuras revisiones. Asimismo, en materia de gestión y gobernanza se identifican riesgos adicionales derivados de la ausencia de un organismo de agua, lo que podría generar posibles contingencias para la entidad. Lo anterior podría implicar menores recursos para infraestructura hidráulica y operación, aunado a una demanda creciente de estos servicios.

ANÁLISIS DE PARES

La calificación de Atenco incorpora el análisis de pares de calificación con perfiles de riesgo y puntaje de perfil financiero comparables con municipios como Chiautla y Santa Catarina.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

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

Fitch Ratings with PwC Strategy& at the IMF/WBG Fall Meetings

Breakfast Briefing: Development Finance in Transition – Rating a Changing Landscape

Wed 14 October 2026 | 08:00 AM (Bangkok)

--razón de repago: 0.6x;

--CRSD: 2x;

--carga de deuda fiscal: 6.8%.

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 servicio de la deuda.

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses financieros en el ingreso, gasto y variables financieras. Se basa en las métricas de 2021 a 2025 y las proyectadas para 2026 a 2030. Los supuestos clave del escenario de calificación incluyen:

--IO: TMAC de 5.1% de 2025 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 6.3% de 2025 a 2030, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: Promedio de 14% 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 MXN44 millones entre 2026 y 2030; el cálculo incorpora el promedio histórico y el flujo disponible en función del balance corriente, ingresos de capital y endeudamiento;

--deuda de largo plazo: no se considera deuda adicional de largo plazo hasta 2027, se considera una deuda adicional de 15% de los ingresos totales a partir de 2028, lo cual está dentro del límite permitido por la Ley de Disciplina Financiera (LDF);

--deuda de corto plazo: no se considera deuda de corto plazo hasta 2028, se consideran MXN13 millones como deuda de corto plazo a partir de 2028, lo cual está dentro del límite permitido por la LDF;

**Fitch Ratings with PwC Strategy&
at the IMF/WBG Fall Meetings**

Breakfast Briefing: Development Finance in
Transition – Rating a Changing Landscape

Wed 14 October 2026 | 08:00 AM (Bangkok)

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

PERFIL DEL EMISOR

El municipio de Atenco se localiza en el Estado de México [AA+(mex)] y su extensión territorial representa 0.4% del total estatal. En 2025 la población municipal alcanzó 86,515 habitantes, y se proyecta una TMAC de 2.4% entre 2021 y 2025. Según el Consejo Nacional de la Población (CONAPO), el índice de marginación del municipio es “muy bajo”, y el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo (CONEVAL) estimó que 68.3% de la población está en situación de pobreza. Los sectores principales que generan empleo en Atenco son la fabricación de carrocerías y remolques, y el comercio al por mayor de abarrotes y alimentos.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la calificación de Atenco podría bajar por un deterioro en el BO que genere una razón de repago menor de 5x y una CRSD mínima inferior a 2x, a la vez que compare desfavorablemente con sus pares de calificación, en el escenario de calificación de Fitch.

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

--la mitigación de alguno de sus riesgos asimétricos;

--la calificación podría subir si la entidad mantiene una CRSD mayor de 4x de manera consistente, una razón de repago que permanece por debajo de 5x y una comparación favorable frente a su grupo de pares.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y su seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) c relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

Fitch Ratings with PwC Strategy& at the IMF/WBG Fall Meetings

Breakfast Briefing: Development Finance in Transition – Rating a Changing Landscape

Wed 14 October 2026 | 08:00 AM (Bangkok)

--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: 18/septiembre/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: municipio de Atenco, 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 reguladoras, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectorial del emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y la metodología utilizada para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son una garantía de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad dependen de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia 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.

**Fitch Ratings with PwC Strategy&
at the IMF/WBG Fall Meetings**

Breakfast Briefing: Development Finance in
Transition – Rating a Changing Landscape
Wed 14 October 2026 | 08:00 AM (Bangkok)

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING TYPE ↕	RATING ↕	RATING ACTION ↕	PRIOR ↕
Atenco EM, Municipio de	ENac LP	A- (mex) Rating Outlook Stable	Alza	BBB+ (mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Isabel Davila

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

Alberto Hernandez Villarreal

Director
Analista Secundario
+52 81 4161 7059
alberto.villarreal@fitchratings.com

Ileana Selene Guajardo Tijerina

Senior Director
Presidente del Comité de Calificación
+52 81 4161 7013
ileana.guajardo@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo
+55 11 4504 2207
maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Fitch Ratings with PwC Strategy&
at the IMF/WBG Fall Meetings

Breakfast Briefing: Development Finance in
Transition – Rating a Changing Landscape

Wed 14 October 2026 | 08:00 AM (Bangkok)

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

Atenco 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. Las entidades calificadas están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas de acuerdo con el Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 y la Regulación del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación 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

**Fitch Ratings with PwC Strategy&
at the IMF/WBG Fall Meetings**

Breakfast Briefing: Development Finance in
Transition – Rating a Changing Landscape

Wed 14 October 2026 | 08:00 AM (Bangkok)

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. Por lo tanto, al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los auditores independientes con respecto a los estados financieros, así como en la información respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones de Fitch basadas en información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una estimación, ya que incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros. Dado que la naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la verificación 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

Fitch Ratings with PwC Strategy&

at the IMF/WBG Fall Meetings

Breakfast Briefing: Development Finance in
Transition – Rating a Changing Landscape

Wed 14 October 2026 | 08:00 AM (Bangkok)

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 de las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo como contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada 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

Fitch Ratings with PwC Strategy& at the IMF/WBG Fall Meetings

Breakfast Briefing: Development Finance in
Transition – Rating a Changing Landscape

Wed 14 October 2026 | 08:00 AM (Bangkok)

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. El personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la emisión 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.

Fitch Ratings with PwC Strategy& at the IMF/WBG Fall Meetings

Breakfast Briefing: Development Finance in
Transition – Rating a Changing Landscape

Wed 14 October 2026 | 08:00 AM (Bangkok)

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

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación de EU o la Regulación de UK, según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado [Regulatory Affairs](#) dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

Fitch Ratings with PwC Strategy& at the IMF/WBG Fall Meetings

Breakfast Briefing: Development Finance in
Transition – Rating a Changing Landscape

Wed 14 October 2026 | 08:00 AM (Bangkok)