

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma Calificación Nacional de PEMEX en 'AA(mex)';
Perspectiva Estable**

Mexico Wed 23 Sep, 2026 - 4:34 PM ET

Fitch Ratings - New York - 23 Sep 2026: Fitch Ratings afirmó en 'AA(mex)' la calificación nacional de largo plazo de Petróleos Mexicanos (PEMEX) y la de sus emisiones de certificados bursátiles (CB) en circulación con claves de pizarra PEMEX 26, PEMEX 26-2 y PEMEX 26-U. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Al mismo tiempo, ratificó en 'BB+' las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) en monedas local y extranjera con Perspectiva Estable, así como la de sus notas sénior. El perfil crediticio individual (PCI) de PEMEX es de 'ccc'.

La calificación nacional de PEMEX refleja su vínculo con el Gobierno de México y, conforme a la "Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno" (metodología ERG) de Fitch, deriva de una reducción de dos escalones respecto de la calificación soberana de México (implícitamente, 'AAA'). La calificación IDR en monedas extranjera y local de 'BB+' de PEMEX es consistente con su calificación nacional de 'AA(mex)', según la "Metodología de Calificaciones en Escala Nacional" de Fitch.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Apoyo Gubernamental Sólido: México ha implementado medidas legislativas que permiten a PEMEX compartir un límite de endeudamiento con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Los cambios buscan mejorar de manera significativa el apalancamiento y reducir los costos de financiamiento de PEMEX. Asimismo, proporcionan evidencia tangible de una dirección más sólida, así como de un mayor apoyo y control gubernamental sobre la política financiera de PEMEX.

Tres acciones implementadas a finales de 2025 demuestran un historial sólido de apoyo: una estructura de P-Cap/repo para reducir los costos de financiamiento; la creación de un

fideicomiso establecido a través de una institución financiera propiedad del Gobierno Federal para abordar la deuda con proveedores; y una oferta de recompra por USD9.900 millones para ocho series de valores de PEMEX, financiada con recursos en efectivo del Estado mexicano. Estas acciones, junto con el importante papel de PEMEX en la política pública de México y el riesgo moderado de contagio a la deuda gubernamental, respaldan una Puntuación de Vinculación Global (OLS; *Overall Linkage Score*) de 35. La OLS es una métrica de la metodología ERG de Fitch. Conforme a esta metodología, una OLS de 35 determina que la calificación IDR en moneda extranjera de largo plazo de PEMEX se sitúe en 'BB+', un escalón por debajo de la calificación soberana de México.

Perfil Financiero Débil: El PCI de PEMEX es 'ccc'. Esta evaluación refleja una liquidez ajustada y un flujo de caja operativo (FCO) persistentemente negativo, que no cubre totalmente la inversión en activos (capex), lo que genera presión continua sobre la flexibilidad financiera de la empresa. La estructura financiera de PEMEX sigue siendo débil pese a un EBITDA mayor derivado de mejores precios, tendencias realistas de crecimiento en las actividades de exploración y producción, una mayor utilización de las refinerías, eficiencias operativas y menor deuda financiera.

Al 30 de junio de 2026, PEMEX tenía una deuda de USD91,453 millones y había registrado gastos por intereses de USD2,674 millones, equivalentes a cerca de 34% del EBITDA trimestral en 2T26. Fitch espera una reducción del apalancamiento (deuda/EBITDA) a 4.0x en 2026 desde 8.0x en 2025, respaldado por precios altos del crudo y de los productos refinados; Fitch estima que dicha métrica promedie 7.0x durante el horizonte de calificación. La mejora en el apalancamiento refleja una generación mayor de EBITDA en 2026 y 2027, aunque seguirá siendo débil y consistente con un PCI de la categoría 'ccc'.

Desempeño Operativo Débil: La inversión insuficiente durante varios años en los activos de exploración y producción, así como en refinación de PEMEX ha debilitado su desempeño operativo y financiero. Los incidentes registrados en activos críticos indican un capex de mantenimiento insuficiente. El Gobierno Federal inicialmente buscaba limitar la producción de exploración y producción, y centrarse en las operaciones de *downstream*. Sin embargo, su estrategia ha cambiado durante el último año para permitir la inversión privada en actividades de exploración y producción, dado que la producción ha disminuido y el desarrollo de nuevos campos se ha ralentizado. Los avances en las negociaciones y los contratos respaldan una probable estabilización de la producción a partir de 2028, seguida de un posible crecimiento en los años posteriores.

Riesgos Ambientales, Sociales y de Gobernanza Presionan PCI: El historial de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) e incidentes en activos críticos de PEMEX afecta a

comunidades y al ambiente, lo que evidencia una gestión operativa débil y falta de capex. Este es un factor clave en el PCI de 'ccc' y puede limitar el acceso a capital. La baja inversión de la última década ha deteriorado la infraestructura, lo cual ocasionó incidentes que causaron lesiones a empleados y daños ambientales, con efectos financieros y reputacionales.

ANÁLISIS DE PARES

El vínculo de PEMEX con el soberano es menor que el de Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras) [BB Perspectiva Estable] con una OLS de 40, y el de Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) [A- Perspectiva Estable] con una OLS de 50. Está en línea con el de YPF S.A. [B- Perspectiva Estable] y es más fuerte que el de Ecopetrol S.A. (Ecopetrol) [BB Perspectiva Estable] con una OLS de 30. La OLS de PEMEX se beneficia del apoyo gubernamental sólido y de una mayor supervisión tras las reformas e iniciativas implementadas en 2025. Al igual que ENAP, el PCI de PEMEX es más débil que la calificación soberana, lo que activa un ajuste al alza en la calificación para reflejar el efecto positivo del apoyo gubernamental a las empresas.

Fitch considera que el PCI de PEMEX es acorde con el nivel 'ccc', nueve niveles por debajo del PCI de 'bbb' de Petrobras y ocho niveles por debajo del PCI de 'bbb-' de Ecopetrol. Las diferencias se deben principalmente a la estructura de capital y rentabilidad más débiles de PEMEX, así como a su persistente generación negativa de caja.

El PCI de PEMEX refleja el deterioro de sus operaciones, su alto apalancamiento y las presiones de liquidez. Frente a todos sus pares, incluidas las compañías integradas privadas de petróleo y gas, PEMEX se posiciona favorablemente en métricas operativas, como los niveles de producción y el tamaño de las reservas. Sin embargo, las presiones sobre su estructura y flexibilidad financieras, derivadas de problemas de gestión y gobierno corporativo, limitan su PCI.

SUPUESTOS CLAVE DEL CASO DE CALIFICACIÓN DE FITCH

--precios promedio del crudo West Texas Intermediate de USD80 por barril (bbl; *barrel of oil*) 2026, USD60/bbl en 2027 y USD57/bbl en el ciclo medio;

--precios del gas natural Henry Hub de USD3.50/miles de pies cúbicos (mcf) en 2026, USD3.25/mcf en 2027, USD3.00/mcf en 2028 y USD2.75/mcf en adelante;

--la producción de petróleo tiende hacia 1.7 millones de barriles diarios;

- la producción de gas natural se mantiene estable hasta 2029;
- utilización de refinerías de 67% en 2026, 68% en 2027, 70% en 2028 y 71% en 2029;
- gasto de capital anual promedio de USD12,000 millones;
- impuestos equivalentes a 50% del EBITDA anual;
- la deuda de corto plazo y los vencimientos de deuda se refinancian a una tasa de 7.5%;
- apoyo gubernamental de USD13,500 millones en 2026, USD4,700 millones en 2027, USD9,000 millones en 2028 y USD5,500 millones en 2029.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

- una baja de la calificación soberana de México;
- una menor capacidad o disposición del gobierno para brindar apoyo significativo a PEMEX;
- un aumento sostenido de los pasivos con proveedores.

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

- un alza de la calificación soberana de México;
- un precedente más sólido de apoyo financiero o una garantía irrevocable del gobierno de México para cubrir de forma sostenible más de 75% de la deuda de PEMEX.

DATOS Y PUNTAJES DE LA HERRAMIENTA DE CALIFICACIÓN DE FINANZAS CORPORATIVAS

Fitch evaluó al emisor mediante su Herramienta de Calificación Corporativa (Corporate Rating Tool; CRT) para derivar el PCI.

Factores del perfil de negocio y financiero (evaluación; importancia relativa):
administración ('ccc+'; Moderada), características del sector ('b+'; Moderada), posición de

mercado y competitiva ('a+'; Menor), diversificación y calidad de los activos ('b+'; Moderada), características operativas de la compañía ('aa'; Menor), rentabilidad ('ccc-'; Mayor), estructura financiera ('ccc'; Moderada) y flexibilidad financiera ('ccc+'; Mayor).

Los subfactores financieros cuantitativos utilizan parámetros estándar de períodos financieros de la CRT: 20% para el último año histórico, 2025; 40% para el año proyectado, 2026; y 40% para el año proyectado, 2027. Las evaluaciones también incluyen cálculos a medida.

Las consideraciones de 'B+' a 'CC' aplican, pero no tienen impacto. La evaluación de gobierno corporativo de «algunas deficiencias» y la evaluación del entorno operativo de 'bbb-' tampoco tienen impacto.

El PCI es 'ccc'.

Para derivar la IDR de largo plazo, Fitch aplica su metodología ERG mediante un enfoque descendente de menos un escalón.

LIQUIDEZ

La liquidez de PEMEX sigue siendo débil debido al flujo de fondos libre (FFL) negativo, que presiona la liquidez y el apalancamiento y reduce el acceso a financiamiento. La compañía reportó MXN138,678 millones de efectivo y equivalentes de efectivo a junio de 2026, deuda total de MXN1.6 billones y deuda de corto plazo de MXN213,100 millones.

Las transacciones de p-cap y gestión de pasivos de 2025, junto con la emisión de deuda local de febrero de 2026, mejoraron el calendario de vencimientos. Las amortizaciones previstas para 2027 se redujeron a USD4,700 millones desde USD7,700 millones a junio de 2025. A junio de 2026, las amortizaciones restantes para el resto del año ascendían a USD7,100 millones y Fitch considera que el apoyo gubernamental aprobado para 2026 las cubrirá en su totalidad.

PERFIL DEL EMISOR

PEMEX, la empresa estatal de petróleo y gas de México, es la principal empresa del país y una de las compañías petroleras verticalmente integradas más grandes del mundo.

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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 23 de septiembre de 2026 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

SUPUESTOS MACROECONÓMICOS

Haga click [aquí](#) para acceder al último archivo de datos trimestrales de Global Corporates Macro and Sector Forecasts de Fitch, que reúne los datos clave utilizados en el análisis crediticio de la agencia. Esta información incluye las estimaciones macroeconómicas de Fitch, las expectativas de precios de materias primas, las tasas de incumplimiento, los indicadores clave de desempeño de los diferentes sectores y las proyecciones de cada sector.

SEÑALES DE VULNERABILIDAD CLIMÁTICA

Los resultados de nuestro análisis Climate.VS no indicaron un riesgo climático elevado para Petróleos Mexicanos (PEMEX).

CONSIDERACIONES ESG

Petróleos Mexicanos (PEMEX) tiene una Puntuación de Relevancia ESG de '5' para la Gestión de Residuos y Materiales Peligrosos e Impactos Ecológicos. Al menos 10 años de subinversión han contribuido al deterioro de la infraestructura de transporte. Las fugas en ductos han liberado productos contaminantes cerca de áreas naturales y comunidades. Los costos de remediación ambiental y los litigios relacionados podrían presionar aún más la liquidez de PEMEX. Esto tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es altamente relevante para la calificación, lo que resulta en una calificación implícitamente más baja.

PEMEX tiene una Puntuación de Relevancia ESG de '5' para la Estrategia de Gestión. Su débil historial de gestión ha contribuido a la situación financiera adversa y podría dificultar la ejecución de su estrategia. Esto tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es

altamente relevante para la calificación, lo que resulta en una calificación implícitamente más baja.

PEMEX tiene una Puntuación de Relevancia ESG de '5' para Emisiones de GEI y Calidad del Aire. La empresa tiene un historial de altas emisiones de GEI e incendios en activos críticos que han afectado a las comunidades locales y al medio ambiente. La gestión operativa y el gasto de capital insuficiente para mantenimiento de activos e infraestructura esenciales podrían debilitar aún más el perfil financiero de PEMEX. Esto tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es altamente relevante para la calificación, lo que resulta en una calificación implícitamente más baja.

PEMEX tiene una Puntuación de Relevancia ESG de '5' para el Bienestar de los Empleados. La subinversión en activos críticos ha contribuido a incidentes que han causado lesiones y muertes entre empleados y contratistas. Muchos de estos incidentes también han tenido efectos ambientales perjudiciales y podrían afectar a la empresa financiera y reputacionalmente. Esto tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es altamente relevante para la calificación, lo que resulta en una calificación implícitamente más baja.

Petróleos Mexicanos (PEMEX) tiene una Puntuación de Relevancia ESG de '4' para la Estructura de Gobierno debido a su naturaleza como entidad de propiedad mayoritariamente estatal y al riesgo de gobierno inherente que surge de contar con un accionista estatal dominante. Esto tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para las calificaciones junto con otros factores.

El nivel más alto de relevancia crediticia ESG es una puntuación de '3', salvo que se indique lo contrario en esta sección. Una puntuación de '3' significa que las cuestiones ESG son neutrales para el crédito o tienen solo un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea por su naturaleza o por la forma en que la entidad las gestiona. Las Puntuaciones de Relevancia ESG de Fitch no son insumos en el proceso de calificación; son una observación sobre la relevancia y materialidad de los factores ESG en la decisión de calificación. Para obtener más información sobre las Puntuaciones de Relevancia ESG de Fitch, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Junio 16, 2026);

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

--Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (Septiembre 4, 2025).

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 17/diciembre/2025

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, reportes trimestrales, presentaciones y proyecciones del emisor, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 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 ⚡
-----------------	------------------	----------	--------------------	---------

Petroleos Mexicanos (PEMEX)	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	ENac LP	AA(mex) Ra ting Outlook Stable	Afirmada	AA(mex) Rati ng Outlook Stable
senior unsecured	LT	BB+	Afirmada	BB+
senior unsecured	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)
PEMEX 26 MX95PE1X00P2	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)
PEMEX 26-2 MX95PE1X00Q 0	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)
PEMEX 26-U MX95PE1X00R8	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Adriana Eraso

Director

Analista Líder

+1 646 582 4572

adriana.eraso@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

33 Whitehall Street New York, NY 10004

Erick Pastrana

Director

Analista Secundario

+55 11 3957 3682

erick.pastrana@fitchratings.com

Natalia O'Byrne

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3255

natalia.obyrne@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Eleis Brennan**

New York

+1 646 582 3666

eleis.brennan@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[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub. 18 Jul 2025\)](#)[Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(pub. 04 Sep 2025\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\)](#)[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 16 Jun 2026\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

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

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Petroleos Mexicanos (PEMEX)

EU Endorsed, UK Endorsed

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

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.