

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Sube la Calificación de Atizapán de Zaragoza a 'AA(mex)'; Perspectiva Estable**

Mexico Wed 07 Oct, 2026 - 5:21 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 07 Oct 2026: Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo del municipio de Atizapán de Zaragoza, Estado de México, a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)'. La Perspectiva se modificó a Estable desde Positiva. Asimismo, afirmó en 'AAA(mex)vra' la calificación del crédito bancario Banobras 13 contratado con el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Banobras), por un monto inicial de MXN450 millones. El saldo al 30 de junio de 2026 es de MXN321.5 millones.

La mejora en la calificación se sustenta en la generación de balances operativos (BO) crecientes que fortalecen el posicionamiento de la razón de cobertura real del servicio de la deuda (CRSD), métrica secundaria respecto de la revisión anterior, al proyectarse en un mínimo de 2.0x, correspondiente a un puntaje de 'aa', frente a 1.9x y un puntaje de 'a' en la revisión anterior. En este contexto, Atizapán de Zaragoza compara favorablemente con municipios calificados en la categoría de AA(mex), como Altamira, Huixquilucan y San Luis Potosí y se ubica por encima de entidades pares calificadas en AA-(mex), como Tultitlán y Tlalnepantla.

La Perspectiva Estable refleja la expectativa de que los puntajes del perfil financiero seguirán en línea con el escenario de calificación proyectado, sustentado en la generación de BO adecuados.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Fitch mantiene la evaluación del perfil de riesgo en 'Rango Medio Bajo' y el perfil financiero en un puntaje de 'aa', así como un riesgo asimétrico por gestión y gobernanza por la contingencia que representa el Organismo Público Descentralizado para la Prestación de

los Servicios de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento (SAPASA). La evaluación crediticia no considera apoyo de soporte extraordinario por parte el Gobierno Federal.

La calificación del crédito Banobras 13 está vinculada a la del municipio y recibe un escalonamiento ordinario de cuatro escalones por encima de esta, sustentado en la combinación de factores clave de calificación (FCC), sin cambios desde la revisión anterior. En consecuencia, el crédito alcanza la máxima calificación en escala nacional, considerando la calificación vigente de Atizapán de Zaragoza.

Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’: El perfil de riesgo deriva de la combinación de cuatro factores clave de riesgo (FCR) evaluados en ‘Rango Medio’ y dos en ‘Más Débil’, sin cambios desde la revisión anterior.

Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’: La evaluación del factor en ‘Rango Medio’ se debe a que Fitch considera que el marco institucional para la asignación de transferencias federales a subnacionales y su evolución son estables y predecibles. Los ingresos operativos (IO) están estrechamente vinculados al desempeño de las transferencias nacionales provenientes de la contraparte soberana, calificada en ‘BBB-’ en escala internacional. Durante el período de análisis 2021 a 2025, dichas transferencias representaron 58.5% de los IO.

Los IO presentaron un crecimiento real de 7.6% en 2025, y una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real, de 2021 a 2025, de 5.6%, superior a la TMAC del PIB en el mismo período de 2.2%. Hacia adelante, Fitch espera una dinámica buena de los IO con una TMAC real de 6.2% en el período de 2029 a 2030, contra una evolución esperada del PIB de 1.3%.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Fitch considera que la flexibilidad para ajustar el ingreso es ‘Más Débil’ debido a la dependencia alta de transferencias nacionales. Lo anterior es una característica estructural de las entidades subnacionales en México debido a la descentralización fiscal. La agencia considera que, en un contexto internacional, los gobiernos subnacionales en México tienen una capacidad baja de recaudación local y autonomía fiscal limitada. Esto restringe su capacidad para compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor.

Entre 2021 y 2025, los ingresos de recaudación local promediaron 41.5% de los IO. No obstante, Fitch observa una tendencia creciente desde 2019 (37.1%). A junio de 2026, se observa una tendencia positiva de los recursos de origen local, federal y estatal, el crecimiento de la recaudación local se sustenta en las políticas de acercamiento al contribuyente, programas de descuentos y subsidios, así como en los beneficios vinculados al pago anual del impuesto predial. Entre estos se incluyen, sujeto a ciertas condiciones, un

seguro contra inundaciones, atención médica gratuita y servicios funerarios. Fitch dará seguimiento a la consolidación de esta tendencia.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’: Atizapán de Zaragoza tiene responsabilidades del gasto, tales como alumbrado público, pavimentación, recolección de basura, seguridad pública, entre otras, consideradas moderadamente contracíclicas. A pesar de ello, el municipio presenta márgenes operativos (MO) adecuados. El promedio del MO de los últimos cinco años se ubicó en 17%, por encima de la mediana de 12% observada entre los municipios calificados por Fitch.

El gasto operativo (GO) de la entidad mostró una tendencia creciente de 2021 a 2025, con una TMAC real de 2.9%; sin embargo, la TMAC real del IO fue casi dos veces superior, con una tendencia de 5.6%. Los esfuerzos presupuestarios y de ejecución del gasto sustentan esta trayectoria. Fitch estima que el MO se mantendrá estable, en un rango de 15.6% y 10.2%, en el escenario de calificación 2026 a 2030.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Fitch considera que la adaptabilidad del gasto de Atizapán de Zaragoza es ‘Más Débil’. Pese a la normatividad en vigor de disciplina financiera y a las disposiciones para mantener un balance presupuestario sostenible, en general, las entidades en México reportan MO estructuralmente en rangos bajos a moderados, lo cual les resta flexibilidad presupuestal. En el caso de Atizapán de Zaragoza, la estructura de gastos es poco flexible, puesto que en los últimos cinco años el GO representó una proporción alta, cercana a 83.7% del gasto total (superior al 82% que se utiliza como criterio para una evaluación en ‘Rango Medio’) y una proporción de gasto de capital de alrededor de 15.1% (inferior a 17% que se considera para el portafolio mexicano), lo que indica un margen limitado de reducción.

A partir de 2025, una proporción importante de las obras a realizarse por el municipio será financiada mediante el esquema de obra pública multianual. Actualmente, existen siete proyectos contratados bajo este esquema por un monto conjunto de MXN282.4 millones, cuya obra pública multianual está prevista a realizarse entre 2026 y 2027. La obligación de pago adquirida es reconocida en el presupuesto de egresos municipal y compromete a la entidad a erogar un monto mínimo por gasto de capital anualmente, lo cual añade poca capacidad para ajustar el gasto.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: El marco nacional para el manejo de la deuda y liquidez se considera moderado. El Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) clasificó el endeudamiento de Atizapán de Zaragoza como sostenible al cierre de 2025 y en el avance al primer semestre de 2026. Conforme con la Ley

de Disciplina Financiera (LDF), el municipio cuenta con capacidad para contratar deuda de largo plazo por hasta 15% de los ingresos de libre disposición (ILD) y 6% de los ingresos totales de deuda de corto plazo. No obstante, el municipio no planea contratar endeudamiento adicional, ni de largo ni de corto plazo.

La deuda del municipio está denominada en moneda nacional y cuenta con la afectación de participaciones como fuente de pago, así como un vehículo especial de pago destinado a garantizar el servicio de deuda. Su perfil de amortización es creciente y no presenta concentración de vencimientos.

En materia de pensiones y jubilaciones, el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM) se encarga de cubrir las obligaciones por pensiones y jubilaciones, así como de proveer servicios médicos a los trabajadores. En 2025, la entidad erogó MXN295.9 millones por este concepto, monto que representó 10.1% de su GO. El municipio no tiene adeudos con ISSEMyM.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’: En México no existe un mecanismo formal de soporte de liquidez del Gobierno Federal. Por ello, la valoración de este factor considera tanto la posición de liquidez como el riesgo contraparte de las instituciones otorgantes de líneas de crédito de corto plazo. Fitch evalúa la posición de liquidez mediante la métrica de efectivo con respecto al pasivo circulante financiero y comercial, conforme a la información reportada en el Sistema de Alertas de SHCP. Si esta es superior a 1x, el factor se valora en ‘Rango Medio’. Al cierre de 2025, alcanzó 5.6x (2024: 7x) y promedió 5.4x entre 2021 y 2025, lo que indica una posición sólida de liquidez de corto plazo. La última vez que el municipio contrató créditos de corto plazo fue en 2021.

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 inferior a 5x (puntaje ‘aaa’: 1.0x en 2030) de forma consistente. La carga de deuda fiscal se mantendría inferior a 50% en 2030 (puntaje de ‘aaa’). Este puntaje inicial se ajusta a una categoría debido a que la CRSD mínima se proyecta en 2.0x (puntaje ‘aa’) en 2027, año en que se asume el pago del crédito de corto plazo proyectado, métrica inferior al rango de ‘aaa’ y que se fortalece respecto de la revisión anterior, donde se proyectaba en 1.9x (puntaje ‘a’). Esto da como resultado un puntaje final del perfil financiero de ‘aa’.

Fitch espera que Atizapán de Zaragoza genere BO cercanos a MXN555 millones en un horizonte de cinco años (2026-2030), que promediarían 12.4% de los IO, de tal forma que mantengan el puntaje del perfil financiero en los rangos mencionados.

De acuerdo con su metodología de calificación, Fitch clasifica a los municipios en México como gobiernos tipo B, caracterizados por cubrir el servicio de la deuda con su flujo de efectivo anual.

Riesgos Asimétricos – ‘Negativo’: Fitch identifica un riesgo asimétrico en materia de gestión y gobernanza asociado a su organismo de agua descentralizado, SAPASA. La situación financiera de SAPASA representa una contingencia para el municipio debido a adeudos por derechos de suministro de agua potable y saneamiento del organismo con la Comisión Nacional de Agua (Conagua) y la Comisión de Agua del Estado de México (CAEM). Históricamente, a la entidad se le han retenido recursos del Fondo - IV del Ramo 33. En 2020 y 2021, las retenciones presentaron 90% y 100% de los recursos del fondo. Durante 2022, estos fondos fueron liberados en virtud de un amparo presentado por el municipio; en 2023 se le retuvo los recursos correspondientes a 9 meses, mientras que los dos últimos años no hubo descuentos. Fitch monitoreará las gestiones del municipio para formalizar el adeudo y establecer un convenio de pago.

ANÁLISIS DE PARES

La calificación de Atizapán de Zaragoza incorpora también el análisis con respecto a pares de calificación con el mismo perfil de riesgo y un puntaje del perfil financiero comparable con municipios como Altamira, San Luis Potosí y Huixquilucan.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos – Específico del Emisor

--Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’;

--Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’;

--Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’;

--Gastos (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’;

--Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’;

--Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’;

--Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’;

--Perfil Financiero – categoría 'aa';

--Riesgos Asimétricos: Sí.

Supuestos Cuantitativos – Específico del Emisor

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

--razón de repago: 1x;

--CRSD: 2x en 2027;

--carga de deuda fiscal: inferior a 50%.

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 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 incluyen:

--IO: TMAC de 6.2% de 2026 a 2030, toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch sobre la inflación y el crecimiento del PIB;

--GO: TMAC de 9.4% de 2026 a 2030, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: promedio de 12.4% entre 2026 y 2030, tiene en cuenta la evolución de los IO y GO;

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

--balance de capital: se proyecta un promedio anual negativo de MXN657 millones entre 2026 y 2030 al incorporar el promedio histórico y el flujo disponible para gasto de capital que, a su vez, está en función del balance corriente, los ingresos de capital y del supuesto de

endeudamiento adicional; por otro lado, se incorporan los montos por obra pública financiada multianual para el período de 2026 a 2027;

--deuda directa de largo plazo: se proyecta una disposición de deuda de largo plazo en 2027 por MXN468 millones, equivalente a 15% de los ILD, porcentaje que está dentro del límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP (15%);

--deuda de corto plazo: disposición en 2026 por hasta 3% de los ingresos totales (MXN120 millones) y renovación hasta su cancelación en 2027. Este porcentaje está dentro del límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP (6%). Esto con el objetivo de brindarle estabilidad a la evaluación del perfil financiero a lo largo del ciclo económico;

--tasa de interés (TIIE a 28 días): 7.3% en 2026, 7.8% en 2027, 8.3% en 2028 y 8.8% de 2029 a 2030, añadiendo hasta 230 puntos base a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia.

Supuestos Cuantitativos – Financiamiento

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses en el crecimiento real del activo, tasas de interés e inflación, entre otras variables. Considera la información histórica de dichas variables y las proyecciones mensuales de la CRSD naturales y con reserva del crédito hasta su fecha de vencimiento. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--activo: Fondo General de Participaciones (FGP), crecimiento real de 2.0% en 2026, 2.4% en 2027 y 2.6% anual entre 2028 y 2033;

--activo: Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (Fefom), crecimiento nominal nulo durante el período proyectado;

--tasa de interés variable (TIIE a 28 días): de 7.3% en 2026 y posteriormente crece de manera gradual hasta 9.2% en 2033;

--sobretasa del financiamiento: diferencial de 1.23%, conforme al contrato de crédito;

--inflación nacional: 4.0% anual en 2026, 3.8% en 2027 y 3.6% de 2028 en adelante.

PERFIL DEL EMISOR

Atizapán de Zaragoza se localiza en la zona metropolitana de Ciudad de México [AAA(mex)], dentro del Estado de México [AA+(mex)]. En 2024, tuvo una población de 527,938 habitantes, un PIBM de MXN84,071.9 millones y un PIB per cápita de USD8,702, inferior al promedio nacional de USD14,017. Su economía se integra a la dinámica comercial y de servicios de la zona metropolitana del Valle de México. Asimismo, registró una informalidad laboral de 47.3% y un desempleo de 4.8%. La pobreza municipal fue de 38.3% en 2020, mientras que el grado de marginación fue muy bajo.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Emisor

--una razón de repago inferior a 5x en el escenario de calificación, en conjunto con una CRSD cercana a 1.5x;

--que compare desfavorablemente con pares de calificación.

Financiamiento

--si la calificación del municipio Atizapán de Zaragoza bajara a 'A(mex)', la calidad crediticia del financiamiento podría ajustarse a la baja;

--el incumplimiento en las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que incremente el riesgo podría impactar de manera negativa en la calificación específica del crédito.

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

Emisor

--si la razón de repago se mantiene inferior a 5x en el escenario de calificación de la agencia, en conjunto con una CRSD cercanas a 3x de forma sostenida, como resultado de la generación de BO estables.

--que compare positivamente frente a pares de calificación;

--si el municipio mitigara su riesgo asimétrico.

Financiamiento

--si la calificación del municipio mejorara, la del financiamiento seguirá en 'AAA(mex)vra' puesto que es el escalón más alto en la escala nacional.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA

La deuda directa del municipio consiste en un crédito de largo plazo contratado en 2013 con Banobras bajo el Programa Especial Fefom, por un monto de MXN450 millones. Al 30 de junio de 2026, el saldo insoluto de la deuda era de MXN321.5 millones.

El pago del financiamiento está respaldado por un porcentaje del FGP del municipio. El FGP constituye un activo sólido y ha mostrado un comportamiento favorable ante ciclos económicos de recesión. El crédito está inscrito en el Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago (fideicomiso maestro) No. 1734, cuyo fiduciario es la División Fiduciaria de Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple [TR1(mex)]. El Estado de México actúa como fideicomitente principal y Atizapán como fideicomitente adherente.

Las coberturas del servicio de deuda del crédito con el FGP se han mantenido elevadas, tanto en el escenario de calificación como en las cifras observadas, superiores a 2x y sin incluir el fondo de reserva. El financiamiento cuenta con un fondo de reserva equivalente a tres meses de servicio de la deuda (principal e intereses). No existe obligación de contratar una cobertura de tasa de interés durante la vigencia del crédito, por lo que el financiamiento está expuesto a tasas variables. Asimismo, el crédito también está respaldado por los ingresos de Fefom, lo que podría constituir una mejora crediticia adicional. Sin embargo, dado que las coberturas anuales proyectadas con este fondo son inferiores menores a 1x, Fitch no considera una mejora crediticia adicional.

La calificación del crédito Banobras 13 deriva de la de Atizapán de Zaragoza conforme a la "Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes" de Fitch. La evaluación de los FCC permite que este financiamiento sea calificado hasta cuatro escalones por encima de la calificación del municipio; para mayor información, ver el comunicado "[Fitch Afirma la Calificación del Financiamiento de Atizapán de Zaragoza](#)", publicado el 10 de octubre de 2024.

PERFIL CREDITICIO

PERFIL DEL EMISOR

Atizapán de Zaragoza se localiza en la zona metropolitana de Ciudad de México [AAA(mex)], dentro del Estado de México [AA+(mex)]. En 2024, tuvo una población de 527,938 habitantes, un PIBM de MXN84,071.9 millones y un PIB per cápita de USD8,702, inferior al promedio nacional de USD14,017. Su economía se integra a la dinámica comercial y de servicios de la zona metropolitana del Valle de México. Asimismo, registró una informalidad laboral de 47.3% y un desempleo de 4.8%. La pobreza municipal fue de 38.3% en 2020, mientras que el grado de marginación fue muy bajo.

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), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

En el ingreso (impuestos) y egreso (capítulo 4000 – transferencias) se excluye el concepto de carga fiscal.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

La calificación de Banobras 13 está vinculada estrechamente a la calificación del municipio de Atizapán de Zaragoza.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Diciembre 19, 2024);

--Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes (Octubre 24, 2023);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 09/octubre/2025

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros de la entidad, presupuesto de ingresos y egresos, estados financieros trimestrales públicos, 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 y avances a junio/2026. Estados de cuenta del Fideicomiso Invex 1734 a Agosto/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.

Para la determinación de la presente calificación de valores respaldados por activos, Fitch México no utilizó calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras de valores.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING TYPE ⚡	RATING ⚡	RATING ACTION ⚡	PRIOR ⚡

Atizapan de Zaragoza EM, Municipio de	ENac LP	AA(mex) Rating Outlook Stable	Alza	AA- (mex) Rating Outlook Positive
senior secured	ENac LP	AAA(mex)vr ra	Afirmada	AAA(mex)vr ra
Banobras 13	ENac LP	AAA(mex)vr ra	Afirmada	AAA(mex)vr ra

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Tito Baeza

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1606

tito.baeza@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bldv Manuel Avila Camacho #36 Floor 23 Edificio Esmeralda II Col. Lomas de Chapultepec,
Alcaldia Miguel Hidalgo Mexico City 11000

Sergio Garcia Rodriguez

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7095

sergio.garcia@fitchratings.com

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

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 Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes \(pub. 24 Oct 2023\)](#)

[Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 19 Dec 2024\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Atizapan de Zaragoza EM, Municipio de

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y la FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo con el Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo

y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o la FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en la página de resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene una verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo

los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Para más detalles sobre las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario, consulte el apartado de "Best and Worst-Case Measures" en la página de Rating Performance del sitio web de Fitch.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán con alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un

substituto 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.