Sign In | Register

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma y Revisa Calificaciones de Fondos de Deuda Gestionados por Scotia Fondos

Mexico Wed 11 Nov, 2026 - 3:32 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 11 Nov 2026: Fitch Ratings afirmó las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de 12 fondos de deuda gestionados por Scotia Fondos, S.A. de C.V. (Scotia Fondos). Asimismo, afirmó la calificación de calidad crediticia y revisó la calificación de sensibilidad al riesgo de mercado de tres fondos. Estas acciones se fundamentaron en el análisis de la estructura crediticia de los portafolios de los fondos, el factor promedio ponderado de calificación (WARF; *weighted average rating factor*), los indicadores de riesgo de mercado, los regímenes, objetivos y estrategias de inversión, la trayectoria de los fondos y la experiencia del gestor. Las acciones de calificación, los factores clave y la sensibilidad de las calificaciones se detallan a continuación:

Información adicional sobre el comportamiento histórico de estos fondos y cómo se comparan frente a sus pares o los demás fondos de deuda calificados por Fitch puede ser consultada en la serie de reportes “Comparativo de Fondos de Deuda en México”.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Los nombres de los fondos y sus claves de pizarra se muestran a continuación:

- Scotia Sama Deuda Gubernamental, S.A. de C.V. (SCOT200);

- Scotia Deuda Mediano Plazo, S.A. de C.V. (SCOTIA2);

- Scotia Deuda Mediano Plazo Fondo de Fondos, S.A. de C.V. (SBANKMP);

- Scotia Deuda Gubernamental Corto Plazo, S.A. de C.V. (SCOTIAG);

- Scotia Deuda Corto Plazo, S.A. de C.V. (SBANKCP);

- Scotia Deuda Corto Plazo Plus, S.A. de C.V. (SCOTIA1);

- Finde 1, S.A. de C.V. (FINDE1);

- Scotia Deuda Corporativa Mediano Plazo, S.A. de C.V. (SCOTI10);

- Scotia Deuda Tasa Real, S.A. de C.V. (SCOT-TR);

- Scotia Divisas Dólares, S.A. de C.V. (SBANKDL);

- Scotia Deuda Largo Plazo, S.A. de C.V. (SCOTILP);

- Scotia Deuda Quant, S.A. de C.V. (SCOTIMB);

- Scotia Gubernamental Largo Plazo, S.A. de C.V. (SCOTLPG);

- Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real, S.A. de C.V. (SCOTUDI);

- Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged, S.A. de C.V. (SCOTDGH).

De acuerdo con sus respectivos prospectos, los fondos SCOTIMB, SCOT200, SCOTIAG, SCOTLPG y SCOTUDI invierten exclusivamente en valores gubernamentales que tienen la mayor calificación en escala nacional AAA(mex), mientras que SBANKCP deberá mantener como máximo 49% de sus activos en instrumentos corporativos y bancarios nacionales con calificación mínima de A-. SBANKMP y SCOTILP podrán destinar sus recursos a distintos tipos de valores con calificación mínima de A- en escala internacional o su equivalente, en escala nacional. Por su parte, los fondos FINDE1, SCOTIA1, SCOTIA2, SCOTI10 y SCOT-TR pueden invertir en diversos instrumentos de deuda con una calificación mínima de A- en escala nacional; aunque su estrategia ha estado orientada hacia una mayor calidad crediticia. El fondo SBANKDL no cuenta con una restricción de calificación; sin embargo, tiene como objetivo mantener una calificación de calidad crediticia del fondo en el nivel AAAf(mex). Asimismo, está especializado en moneda extranjera, lo que incorpora un componente adicional de riesgo por exposición a tipo de cambio.

SCOTDGH sigue una estrategia de administración pasiva, al invertir al menos 90% de sus activos en el fondo PIMCO GIS Diversified Income Fund - Serie MXN, operado por Pacific Investment Management Company, LLC (PIMCO LLC). Este fondo invierte en una cartera

diversificada de valores de renta fija corporativos y de mercados emergentes denominados en diferentes monedas. Asimismo, utiliza instrumentos financieros derivados con fines de inversión (futuros, opciones y contratos de permuta financiera, listados y OTC) y con fines de inversión, así como contratos a plazo sobre divisas para fines de inversión y cobertura. La exposición total a divisas distintas al dólar estadounidense (USD) no puede exceder 20% de su activo total. Dado que la serie MXN cuenta con cobertura frente al USD, limitando su exposición al riesgo cambiario a dicho monto. De manera complementaria, SCOTDGH podrá invertir en valores de deuda gubernamentales, bancarios y corporativos colocados mediante oferta pública, así como en fondos de inversión en instrumentos de deuda nacionales o extranjeros, denominados en moneda nacional o extranjera. Asimismo, podrá invertir en valores emitidos por gobierno federal mexicano, entidades federativas y municipales del país, empresas productivas del estado, entidades paraestatales y banca de desarrollo en pesos, dólares estadounidenses, euros y/o UDI, así como en fondos cotizados (ETF;*exchange traded funds*).

Los fondos ofrecen distintos horizontes de inversión: SCOTIA1, SBANKCP, SCOTIAG y SBANKDL son de corto plazo, su duración deberá ser menor o igual que un año; FINDE1, SCOTIA2, SBANKMP, SCOT-TR y SCOTI10 son de mediano plazo, su duración deberá ser superior a un año e inferior a tres años; SCOTILP, SCOTLPG, SCOTUDI y SCOTDGH son de largo plazo, su duración deberá ser superior a tres años; SCOT200 y SCOTIMB son discrecionales, por lo que no tienen límite de duración; sin embargo, sus prospectos mencionan que su horizonte de inversión es de largo plazo.

Calidad Crediticia:

Durante los últimos 12 meses (UDM), al 30 de septiembre de 2026, los WARF reportados por los fondos, junto con sus respectivos regímenes y estrategias de inversión comunicadas por sus administradores, resultan consistentes con el nivel de calidad crediticia 'AAAf(mex)', excepto por SCOTDGH, cuyo WARF, régimen y estrategia de inversión proporcionada por el gestor corresponden al nivel de calidad crediticia 'Af(mex)'. Por ello, Fitch afirmó las calificaciones de calidad crediticia de los fondos en dichos niveles. A la misma fecha, la composición crediticia de los fondos, por niveles y en escala nacional, era la siguiente, salvo lo indicado en escala global:

- SCOT200: 100% en AAAf(mex);

- SCOTIA2: 73.7% en AAA, 10.1% en AA, 1.4% en F1+, 0.3% en F1; escala global: 1.5% en AA, 13.0% en A;

- SBANKMP: 100% en AAAf(mex);

- SCOTIAG: 100% en AAA;

- SBANKCP: 74.2% en AAA y 25.8 en AA;

- SCOTIA1: 79.0% en AAA, 4.4% en AA, 15.4% en F1+; escala global: 1.2% en A;

- FINDE1: 84.5% en AAA, 5.1% en AA, 5.3% en F1+, 1.4% en F1; escala global: 3.7% en A;

- SCOTI10: 46.6% en AAA, 30.8% en AA, 4.3% en F1+, 3.8% en A+, 0.3% en F1; escala global: 14.2% en A;

- SCOT-TR: 93.0% en AAA, 5,5% en AA, 1.5% en A;

- SBANKDL: 0.3% en AAA, 99.7% en AA;

- SCOTILP: 71.7% en AAA, 26.0% en AA, 1.7% en A; escala global: 0.6% en A;

- SCOTIMB: 100% en AAA;

- SCOTLPG: 100% en AAA;

- SCOTUDI: 100% en AAA;

- SCOTDGH: 5.2% en AAA y 94.8% en un fondo con calidad crediticia equivalente al nivel BB en escala global.

Sensibilidad al Riesgo de Mercado:

Considerando el factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*) registrado por los fondos al cierre de septiembre de 2026, presentado a continuación, así como sus clasificaciones, regímenes y estrategias de inversión, los objetivos establecidos en sus prospectos y riesgo asociado con la exposición al tipo de cambio de los fondos SBANKDL y SCOTDGH, así como las trayectorias tanto de los fondos como de la operadora, Fitch determinó que los fondos presentan sensibilidades al riesgo de mercado acordes con los niveles indicados a continuación. En consecuencia, revisó la calificación de sensibilidad al riesgo de mercado de SCOT200, SCOTIA2 y SBANKMP, y afirmó las calificaciones de los otros 12 fondos.

- SCOT200: MRF: 0.59, sensibilidad baja, nivel 'S2(mex)';

- SCOTIA2: MRF: 2.20, sensibilidad entre baja y moderada, nivel 'S3(mex)';

- SBANKMP: MRF: 1.41, sensibilidad entre baja y moderada, nivel 'S3(mex)';

- SCOTIAG: MRF: 0.59, sensibilidad baja, nivel 'S2(mex)';

- SBANKCP: MRF: 0.50, sensibilidad baja, nivel 'S2(mex)';

- SCOTIA1: MRF: 0.59, sensibilidad baja, nivel 'S2(mex)';

- SBANKDL: MRF: 0.01, sensibilidad entre moderada y alta, nivel 'S5(mex)';

- FINDE1: MRF: 1.29, sensibilidad entre baja y moderada, nivel 'S3(mex)';

- SCOTI10: MRF: 2.59, sensibilidad moderada, nivel 'S4(mex)';

- SCOT-TR: MRF: 2.73, sensibilidad moderada, nivel 'S4(mex)';

- SCOTILP: MRF: 5.21, sensibilidad entre moderada y alta, nivel 'S5(mex)';

- SCOTUDI: MRF: 9.89, sensibilidad alta, nivel 'S6(mex)';

- SCOTLPG: MRF: 5.90, sensibilidad entre moderada y alta, nivel 'S5(mex)';

- SCOTDGH: MRF: 10.18, sensibilidad muy alta, nivel 'S7(mex)';

- SCOTIMB: MRF: 5.12, sensibilidad entre moderada y alta, nivel 'S5(mex)'.

Al llevar a cabo las pruebas de estrés sobre las tres y cinco exposiciones más representativas, así como sobre los instrumentos cuya calificación es inferior en dos categorías al nivel de calificación implícito en el factor base, no se observaron deterioros en el WARF ni en el MRF de los fondos.

Las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los fondos evaluados por Fitch no incorporan opinión sobre la probabilidad de la aplicación de medidas extraordinarias de gestión de liquidez, ni en el riesgo de redención de los fondos.

Perfil de la Administradora:

Fitch considera que Scotia Fondos cuenta con la capacidad y los recursos necesarios para administrar sus fondos de manera eficiente. La operadora de fondos dispone de directivos con amplia experiencia en el sector, una estructura organizacional apropiada, así como políticas y procedimientos que facilitan el monitoreo continuo de los parámetros de inversión. Además, cuenta con mecanismos de toma de decisiones colegiadas en materia de inversiones y riesgos, a través de las "Sesiones Estratégicas de Deuda" y del Consejo de Administración. Asimismo, dispone de una plataforma tecnológica robusta que respalda la correcta ejecución de sus operaciones. Scotia Fondos administra 49 fondos de inversión; 22 de deuda y 27 de renta variable. Al cierre de septiembre de 2026, y de acuerdo con cifras publicadas por la Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles, la operadora administraba activos netos por MXN276,393 millones, provenientes de 237,652 inversionistas.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Las calificaciones de calidad crediticia de los fondos son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera y en las calificaciones de las emisiones que conforman el portafolio. También a modificaciones en sus estrategias de inversión que puedan aumentar el WARF y reflejar una calidad crediticia menor, con excepción de aquellos calificados en nivel Df(mex), cuya calificación es la mínima en escala nacional.

Las calificaciones de sensibilidad al riesgo de mercado son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera, la duración y riesgo spread de las emisiones que conforman el portafolio. Además, al uso de apalancamiento financiero y a movimientos en sus estrategias de inversión que puedan aumentar el MRF y reflejar una sensibilidad mayor al riesgo de mercado, con excepción de aquellos calificados en nivel S7(mex), ya que es la calificación de mayor sensibilidad a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.

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

Las calificaciones de calidad crediticia de los fondos son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera y en las calificaciones de las emisiones que conforman el portafolio. Asimismo, a modificaciones en sus estrategias de inversión que puedan disminuir el WARF y reflejar una calidad crediticia mayor, con excepción de aquellos calificados en nivel AAAf(mex), cuya calificación es la máxima en escala nacional.

Las calificaciones de sensibilidad al riesgo de mercado son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera, la duración y riesgo spread de las emisiones que conforman el portafolio. Además, al uso de apalancamiento financiero y a movimientos en sus estrategias de inversión que puedan disminuir el MRF y reflejar una sensibilidad menor al riesgo de mercado, con excepción de aquellos calificados en nivel S1(mex), ya que es la calificación de menor sensibilidad a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de la operadora del (los) fondo(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

Metodología de Calificación de Fondos de Deuda (Noviembre 25, 2022)

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 27/junio/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Scotia Fondos y fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Composición de los portafolios mensuales, prospectos de información al público inversionista, información sobre la Operadora, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Los últimos 12 meses al 30/septiembre/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
Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S6(mex)	Afirmada	S6(mex)
Scotia Deuda Mediano Plazo Fondo de Fondos, S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S3(mex)	Alza	S4(mex)
Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	Af(mex)	Afirmada	Af(mex)

	ENac Sen RMF	S7(mex)	Afirmada	S7(mex)
Scotia Deuda Gubernamental Corto Plazo S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S2(mex)	Afirmada	S2(mex)
Scotia Deuda Tasa Real, S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S4(mex)	Afirmada	S4(mex)
Finde 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S3(mex)	Afirmada	S3(mex)
Scotia Divisas Dolares S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S5(mex)	Afirmada	S5(mex)
Scotia Gubernamental Largo Plazo, S.A. de C.V., F.I.I.D.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S5(mex)	Afirmada	S5(mex)

Scotia Deuda Largo Plazo, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S5(mex)	Afirmada	S5(mex)
Scotia Sama Deuda Gubernamental, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S2(mex)	Alza	S3(mex)
Scotia Deuda Mediano Plazo, S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S3(mex)	Alza	S4(mex)
Scotia Deuda Corto Plazo, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S2(mex)	Afirmada	S2(mex)
Scotia Deuda Corto Plazo Plus, S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S2(mex)	Afirmada	S2(mex)

Scotia Deuda Corporativa Mediano Plazo, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S4(mex)	Afirmada	S4(mex)
Scotia Deuda Quant, S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac Sen RMF	S5(mex)	Afirmada	S5(mex)

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM
Director
Analista Líder
+52 81 4161 7005
juanpablo.harobayardo@fitchratings.com
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Arnulfo Zaldivar
Senior Analyst
Analista Secundario
+52 81 4161 7074
arnulfo.zaldivar@fitchratings.com

Pedro Gomes
Director
Presidente del Comité de Calificación

+55 11 3957 3684
pedro.gomes@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.

APPLICABLE CRITERIA

Metodología de Calificación de Fondos de Deuda (pub. 25 Nov 2022)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Finde 1, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Scotia Deuda Corporativa Global Peso Hedged S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Scotia Deuda Corporativa Mediano Plazo, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Scotia Deuda Corto Plazo Plus, S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Scotia Deuda Corto Plazo, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Scotia Deuda Gubernamental Corto Plazo S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Scotia Deuda Gubernamental Tasa Real, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Scotia Deuda Largo Plazo, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Scotia Deuda Mediano Plazo Fondo de Fondos, S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Scotia Deuda Mediano Plazo, S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Scotia Deuda Quant, S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Scotia Deuda Tasa Real, S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Scotia Divisas Dolares S.A. de C.V. Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-
Scotia Gubernamental Largo Plazo, S.A. de C.V., F.I.I.D.	-
Scotia Sama Deuda Gubernamental, S.A. de C.V., Fondo de Inversion en Instrumentos de Deuda	-

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.