Sign In | Register

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma en 'AA(mex)' la Calificación de la Universidad Autónoma de Tamaulipas

Mexico Thu 12 Nov, 2026 - 6:02 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 12 Nov 2026: Fitch Ratings afirmó en 'AA(mex)' la calificación nacional de la calidad crediticia de la Universidad Autónoma de Tamaulipas (UAT). La Perspectiva crediticia es Estable.

La afirmación deriva de una evaluación sin cambios en el posicionamiento del perfil crediticio individual (PCI) de la UAT en 'aa(mex)', de acuerdo con la "Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos del Sector Público". La agencia considera a la universidad como una entidad relacionada con el gobierno (ERG) del estado de Tamaulipas [A+(mex) Perspectiva Estable] y le asigna un puntaje de soporte de 15 bajo la evaluación de ERG. Esta combinación da como resultado una calificación de 'AA(mex)', como resultado de la aplicación del enfoque de PCI de la entidad.

La Perspectiva Estable incorpora la expectativa de que el perfil financiero se mantendrá dentro de los rangos estimados, respaldado por el desempeño presupuestal observado, las políticas de control presupuestal y los planes de inversión de la universidad.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Evaluación del Puntaje de Soporte – 'Expectativas Moderadas': Para la UAT, la evaluación de la probabilidad de soporte extraordinario por parte del Gobierno estatal de Tamaulipas es de 'Expectativas Moderadas'. Esta evaluación se traduce en un puntaje de soporte equivalente a 15 sobre un máximo posible de 60, lo que representa un nivel bajo. El puntaje refleja la evaluación de la responsabilidad y los incentivos de soporte, conforme a los factores que se detallan a continuación:

Responsabilidad de Soporte

Toma de Decisiones y Supervisión – 'Sin Fuerza Suficiente': La evaluación se sustenta en la autonomía legal y operativa de la UAT. El gobierno de soporte no tiene influencia sobre las decisiones financieras, presupuestales u operativas de la universidad. Es decir, el rol regulatorio del estado en el sector de educación superior es limitado y sin control en la operación diaria de la entidad.

De acuerdo con diversos decretos, en 2026 los recursos que integraban el fondo de reservas, por un monto cercano a MXN3,323 millones, se trasladaron al fideicomiso "Fondo para el Fortalecimiento de la Universidad Autónoma de Tamaulipas". Los recursos se administrarán a través de instrucciones del Comité Técnico, conformado por miembros de la UAT y del Gobierno de Tamaulipas. El destino de los recursos estará enfocado en el financiamiento de becas, tecnología, infraestructura e investigación. La institución fiduciaria se limita a ejecutar las instrucciones del Comité Técnico y no cuenta con facultades discrecionales para adoptar decisiones sobre la gestión de los recursos. Fitch dará seguimiento al funcionamiento del fideicomiso y a la evaluación de este factor, el cual actualmente mantiene su valoración dado que el gobierno de soporte no tiene un control total sobre la mayoría de las decisiones de la universidad.

Precedentes de Soporte – 'Fuerte': La evaluación en 'Fuerte' refleja que la ERG se beneficia, de manera inherente, de transferencias compensatorias recurrentes, etiquetadas para usos específicos y que no necesariamente están disponibles para el servicio de la deuda.

Durante el período de análisis (2021-2025), los subsidios operativos anuales federales y estatales constituyeron, en promedio, 86.9% de los ingresos totales de la UAT. Esta característica es consistente con el esquema de soporte mediante subsidios ordinarios convenidos y con el marco regulatorio que sustenta la educación superior pública en México, los cuales han favorecido un desempeño financiero moderado, con márgenes estructuralmente acotados a nivel sectorial.

Incentivos de Soporte

Conservación del Rol de Política Gubernamental – 'Fuerte': Fitch considera que un incumplimiento de la UAT no comprometería de manera significativa la provisión de servicios públicos esenciales. Sin embargo, podría generar graves repercusiones políticas para el estado de Tamaulipas, ya que la educación superior es un servicio público estratégico. Si bien existen alternativas —incluidas instituciones privadas y otras universidades públicas—, estas no mitigarían plenamente el efecto de un incumplimiento, particularmente en el corto y mediano plazo debido al rol de la UAT dentro del ecosistema de educación superior.

Riesgo de Contagio – 'Sin Fuerza Suficiente': La evaluación se fundamenta en la ausencia de deuda vigente de la UAT. En un escenario eventual de contratación de deuda, su naturaleza autónoma implicaría que dicho endeudamiento no se consolidaría con el del estado y, por tanto, no tendría efectos directos sobre la capacidad de endeudamiento del gobierno de soporte. Asimismo, cualquier nueva obligación financiera de la UAT está sujeta a la autorización del Congreso estatal.

Perfil Crediticio Individual

El PCI de la UAT de 'aa(mex)' deriva de una evaluación de perfil de riesgo en 'Más Débil' en combinación con un puntaje de su perfil financiero de 'aa'. Fitch no considera riesgos asimétricos adicionales en su evaluación.

Perfil de Riesgo – 'Más Débil': El perfil de riesgo de la UAT se evalúa en 'Más Débil' como resultado de la combinación de dos factores clave de riesgo evaluados en 'Más Débil' y uno en 'Rango Medio'. La evaluación también incorpora el entorno operativo (EO) de México y la percepción de Fitch sobre el entorno económico del país, el desarrollo del mercado financiero, el régimen de bancarrota, las políticas de reporteo y endeudamiento, así como los mecanismos de control y monitoreo.

Riesgo de Ingresos – 'Más Débil': La evaluación de este factor en 'Más Débil' refleja que Fitch considera las características de la demanda como 'Más Débil' debido al contexto económico y social del estado. En particular, el crecimiento histórico de la demanda se considera estructuralmente limitado.

Si bien en 2024 se registró el mayor crecimiento interanual del período, de 4.14%, este repunte no se mantuvo con la misma intensidad en 2025, cuando el crecimiento se moderó a 1.4%. Sin embargo, durante tres ciclos consecutivos (2021-2023), la matrícula se mantuvo prácticamente estancada, con variaciones anuales cercanas a cero e incluso ligeras contracciones. Esta evolución refleja los efectos persistentes de la pandemia de coronavirus y de la situación de seguridad en el estado sobre la demanda educativa. Fitch dará seguimiento a la evolución y estabilidad de la demanda de servicios educativos de la universidad.

Fitch evalúa las características de fijación de precios en 'Rango Medio', en línea con la capacidad limitada de las universidades públicas en México para incrementar sus ingresos propios debido a su dependencia estructural de los subsidios ordinarios federales y estatales para su operación. La evaluación incorpora la volatilidad moderada de los ingresos

y la estabilidad y previsibilidad de las transferencias provenientes de una contraparte calificada en 'BBB', el Gobierno Federal.

En 2025, los ingresos totales recaudados por la UAT disminuyeron 8% respecto de 2024, principalmente como resultado de una contracción de 78.7% en el rubro de Convenios de Libre Disposición. En contraste, las transferencias federales etiquetadas, que concentran la mayor parte del ingreso, se mantuvieron estables, con un incremento de 0.9%. La concentración histórica promedio de subsidios entre 2021 y 2025 (90.6%; tercer trimestre de 2026: 89%), sustenta la expectativa de Fitch de que los ingresos por subsidios se mantengan estables y predecibles en el futuro.

Riesgo de Gastos – 'Rango Medio': La evaluación en 'Rango Medio' combina el análisis de los subfactores de costos de operación y riesgo de suministro, así como los costos de planificación de la inversión.

Fitch evalúa los costos de operación y el riesgo de suministro de la UAT en 'Rango Medio' debido a que sus gastos son estables y predecibles, aunque presentan rigidez moderada. En 2025, los gastos de personal —incluidos la plantilla docente, administrativa y pensiones—, representaron 75% del gasto operativo, mientras que los gastos en bienes, servicios y mantenimiento representaron 22%. Esta rigidez es estructural en el sector universitario, en que la remuneración del personal docente es el insumo de mayor volatilidad y menor flexibilidad financiera.

La planificación de inversiones también se evalúa en 'Rango Medio' dado que la UAT cuenta con mecanismos adecuados de planeación y financiamiento, así como con un riesgo de ejecución de moderado a bajo. El gasto de capital se financia mediante recursos federales y estatales de carácter anual y variable, complementados con recursos propios. En 2025, la inversión total ascendió a MXN506 millones, un incremento de 45.2% respecto de 2024, impulsado por la adquisición de bienes muebles, inmuebles e intangibles. Por su parte, la inversión en obra pública se mantuvo estable en MXN232 millones, una disminución de 2.8% anual. En conjunto, la inversión representó 8.9% del gasto total.

Fitch proyecta un gasto de capital promedio anual de MXN222 millones para el período 2026 a 2030, frente a un promedio histórico de MXN286 millones entre 2021 y 2025. Estos niveles de inversión, junto con una planta docente sólida y una infraestructura favorable, respaldan la posición competitiva de la UAT a nivel regional.

Riesgo de Pasivos y Liquidez – 'Más Débil': La UAT no mantiene pasivos financieros de largo ni de corto plazo. En caso de requerirlos, la contratación de deuda estaría sujeta a la

aprobación del Congreso del Estado de Tamaulipas. El marco nacional de gestión de deuda y liquidez en México se clasifica como moderado. No obstante, este factor se evalúa en 'Más Débil', consistente con la evaluación en 'Más Débil' del subfactor de características de la deuda. Esta evaluación responde a la contingencia asociada al régimen de pensiones y jubilaciones, cuya carga potencial podría ejercer presiones sobre las finanzas de la universidad.

Fitch evalúa el riesgo de liquidez de la UAT en 'Rango Medio', sustentado en la previsibilidad de sus flujos de efectivo, una posición adecuada de liquidez disponible y la ausencia de antecedentes de recurrir a créditos o instrumentos de corto plazo.

Entre 2021 y 2025, la razón de efectivo disponible a pasivo no bancario se mantuvo consistentemente por encima del umbral de 1x requerido para esta evaluación, con un promedio de 2.53x, lo que refleja una posición robusta de liquidez de corto plazo. Este indicador no contempla los recursos del fondo de reserva e inversiones financieras a largo plazo.

Perfil Financiero – 'aa': Como se menciona anteriormente, los recursos correspondientes al fondo de reservas se integraron al fideicomiso "Fondo para el Fortalecimiento de la Universidad Autónoma de Tamaulipas". Como consecuencia, el análisis dejó de sustentarse en el flujo de caja disponible para el servicio de la deuda (CFADS; *cash flow available for debt service*) y adoptó el enfoque de EBITDA, bajo el cual el perfil financiero se ajustó a 'aa' desde 'aaa'.

La evaluación de 'aa' se sustenta en una métrica primaria de deuda neta ajustada a EBITDA proyectada menor de 0x (categoría 'aaa') bajo el escenario de calificación de Fitch para el período 2026 a 2030. Aunque dicho escenario incorpora un ciclo intensivo de gasto de capital financiado con deuda, el nivel de efectivo disponible de la UAT, que actualmente no registra endeudamiento vigente, mantiene una deuda neta ajustada negativa a lo largo del horizonte de proyección.

Las métricas secundarias se estiman en 1.95x para la cobertura del servicio de la deuda y 4.27x para la cobertura de intereses brutos (ambas en categoría 'a'), así como 10.7x para la cobertura de liquidez (categoría 'aaa'). Dado que el puntaje agregado de las métricas secundarias se ubica por debajo del de la métrica primaria, el perfil financiero se evalúa en 'aa'.

En 2025, el margen de EBITDA sobre ingresos operativos se situó en 0.23% (MXN12 millones), frente a un promedio de 2.2% durante el período de análisis. Hacia adelante, el

escenario de calificación de Fitch estima que esta métrica promediará 1.1%, equivalente a un EBITDA promedio de MXN66 millones.

Otros Factores de Calificación: Fitch considera que la UAT no presenta otros factores que pudieran afectar su PCI. La gestión y gobernanza, las políticas de contabilidad, el reporte de información y la transparencia, así como los aspectos de riesgo país y el régimen jurídico, se evalúan como neutrales.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

El puntaje de 15 de la evaluación de ERG en combinación con un PCI de la UAT de 'aa(mex)' dio como resultado la aplicación del enfoque de PCI de la entidad. El PCI de UAT no está acotado por la calificación de su gobierno de soporte, pues debido a la autonomía legal, financiera y operativa de la UAT, el estado de Tamaulipas [A+(mex) Perspectiva Estable] no puede tomar legalmente recursos de la universidad.

ANÁLISIS DE PARES

La evaluación del PCI también considera el posicionamiento con respecto a otras universidades públicas nacionales como la Benemérita Universidad Autónoma de Puebla (BUAP) [AA+(mex)], Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL) [AAA(mex)] y Universidad de Guadalajara (UdeG) [AAA(mex)].

SUPUESTOS CLAVE

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorporan una combinación de estreses en ingresos, gastos y otras variables financieras. Considera el período de análisis 2021 a 2025 y las proyecciones para el período de 2026 a 2030. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--ingreso operativo: TMAC de 4.4% de 2026 a 2030;

--transferencias del sector público (principalmente subsidio federal y estatal): TMAC de 4.1% de 2026 a 2030;

--gasto operativo: TMAC de 4.2% de 2026 a 2030;

--gasto neto de capital (promedio anual) de 2026 a 2030: MXN234 millones;

--deuda de largo plazo adicional durante 2026 a 2030 conforme a lineamientos de la Ley de Disciplina Financiera (LDF) de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

PERFIL DEL EMISOR

Dada la misión de servicio público como universidad pública del estado de Tamaulipas, Fitch considera a UAT como una ERG. La UAT es una de las universidades públicas estatales con mayor matrícula. Durante el ciclo escolar 2025 a 2026, atendió a 42,748 estudiantes, de los cuales 37,260 correspondieron a programas de pregrado. Esta matrícula representó 24.2% de la cobertura estatal en este nivel educativo y 12% de la población estatal de entre 18 y 22 años.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--un deterioro del indicador de apalancamiento, de manera que se ubique entre 0x y 4x, como consecuencia de niveles de EBITDA más débiles derivados de mayores presiones de gasto de la universidad;

--un deterioro relevante en la posición de liquidez;

--un desempeño desfavorable de frente a sus pares nacionales;

--una mayor injerencia del estado en la posición financiera y de la liquidez de la universidad, que impacte en el enfoque de la derivación de calificación.

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

--si la evaluación del factor de riesgo de ingresos se modificara a 'Rango Medio' como consecuencia de un fortalecimiento sostenido de la demanda.

PARTICIPACIÓN

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

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos del Sector Público (Julio 13, 2026);

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

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

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 13/noviembre/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Universidad Autónoma de Tamaulipas y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros dictaminados, cuenta pública, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2021 a 31/diciembre/2025, avance a 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
Universidad Autonoma de Tamaulipas (UAT)	ENac LP	AA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AA(mex) Rating Outlook Stable

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Sergio Garcia Rodriguez
Associate Director
Analista Líder
+52 81 4161 7095
sergio.garcia@fitchratings.com
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Tito Baeza
Director
Analista Secundario
+52 55 5955 1606
tito.baeza@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 Entidades Relacionadas con el Gobierno (pub. 04 Sep 2025)

Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos del Sector Público (pub. 13 Jul 2026)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Universidad Autonoma de Tamaulipas (UAT)	-

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.