Sign In | Register

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube a 'A+(mex)' desde 'A(mex)' la Calificación de Tonalá; Perspectiva Estable

Mexico Thu 19 Nov, 2026 - 12:48 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 19 Nov 2026: Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo del municipio de Tonalá, Estado de Jalisco a 'A+(mex)' desde 'A(mex)'. La Perspectiva es Estable. Al mismo tiempo, subió la calificación nacional de largo plazo del crédito Interacciones 14 a 'AAA(mex)vra' desde 'AA+(mex)vra'. Este fue contratado por MXN960 millones y tiene un saldo de MXN251.4 millones a junio de 2026.

El alza en la calificación de Tonalá está fundamentada en la mejora de su perfil de riesgo a 'Rango Medio Bajo' desde 'Más Débil', aunado al sostenimiento de los resultados presupuestarios y niveles de liquidez observados y proyectados en el escenario de calificación de Fitch. La agencia destaca la reducción del costo financiero de su deuda luego del convenio modificatorio de su financiamiento que reduce la sobretasa del mismo y libera participaciones. En este escenario, Fitch estima que el municipio mantendrá un desempeño presupuestal positivo y márgenes operativos (MO) estables, con deuda neta casi neutra y razones de cobertura del servicio de la deuda (SD) mayores de 1.2x en el escenario de calificación.

La Perspectiva Estable refleja la expectativa de la agencia de que el perfil crediticio de Tonalá permanecerá alineado con el nivel de calificación actual bajo el escenario de calificación de Fitch.

La calificación del crédito deriva de la calificación del municipio, conforme a la "Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes" de Fitch. La calificación del crédito está vinculada con la de Tonalá y la agencia le otorga un escalonamiento ordinario de cuatro niveles por encima de esta, dada

la combinación de factores clave de calificación. El alza de la calificación del crédito se debe al alza de la calificación de Tonalá.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de la calidad crediticia de Tonalá deriva de una combinación de una evaluación de perfil de riesgo 'Rango Medio Bajo' y un perfil financiero en categoría 'aa'. También considera una evaluación con entidades pares como Jilotepec, Nicolás Romero y Tlalnepantla de Baz. Fitch incorpora un riesgo asimétrico relacionado con la calidad de los reportes financieros. La calificación no considera un apoyo extraordinario del Gobierno Federal.

Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo': El perfil de riesgo refleja la valoración de cuatro factores clave de riesgo (FCR) evaluados en 'Rango Medio' y dos en 'Más Débil'.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': La evaluación del FCR se debe a la recepción estable de transferencias federales. Los ingresos operativos (IO) del municipio están compuestos principalmente de transferencias provenientes del soberano calificado en 'BBB-', las cuales Fitch considera estables y predecibles. En promedio, dichas transferencias representaron 66.5% de los IO en 2025 (promedio 2021-2025: 70.1%). Además, los IO presentaron un aumento real de 7.5% en 2025 y una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de 6.1% entre 2021 y 2025 (TMAC del PIB: 2.2%). Para el período de 2026 a 2030 la agencia espera una dinámica adecuada de los IO con una TMAC real de 3.3% contra una evolución esperada del PIB de aproximadamente de 0.8%.

Fitch observa un incremento de la autonomía por el lado de los ingresos, debido a su menor dependencia de las trasferencias federales, que han reducido su participación en el IO desde 72.2% en 2021 a 66.5% en 2025, mientras que la participación de ingresos propios se incrementó desde 27.8% a 33.5% en igual período, dado el buen desempeño de los impuestos de recaudación local que registraron una TMAC real en dicho período de 8.9%.

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 que 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 presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada, lo que dificulta la compensación de una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor.

Los ingresos propios presentaron una TMAC real de 11.1% en el período de análisis (superior a la evolución del PIB de 2.2%) y fueron 33.5% de los IO. Fitch estima que la evolución de la recaudación impositiva local para el período de 2025 a 2030 registraría una TMAC real de 7.8%, superior a la evolución esperada del PIB de 0.8%.

En 2024 y 2025, Tonalá invirtió en mejoras tecnológicas y aumentó en gran medida la eficiencia recaudatoria, lo que derivó en aumentos de 19.8% y 14.1%, respectivamente, en impuestos.

Gasto (Sostenibilidad) – 'Rango Medio': Tonalá tiene responsabilidades del gasto tales como alumbrado público, pavimentación, recolección de basura, seguridad pública, entre otros, los cuales se consideran moderadamente contracíclicos. El MO promedió 17.5% en los últimos cinco años, superior a la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF) de 12%. A futuro, los MO serían en un promedio de 14.2 % en el escenario de calificación para el período de 2026 a 2030.

El gasto operativo (GO) mantiene una tendencia creciente desde 2021 con una TMAC real de 5%, inferior a la TMAC real del IO de 6.1%, lo cual se refleja en BO con tendencia creciente en los últimos cinco años. Dicha tendencia se refleja también en una mejora en la posición de liquidez, posición que se sostiene al 1S25.

En 2025, el GO registró una evolución interanual de 16.4%, superior a 12.5% del IO, lo cual derivó en cierto deterioro del BO, aunque todavía en niveles altos. Los principales incrementos se observaron en el gasto de bienes y servicios (+37%), transferencias a otros entes gubernamentales (17.2%), pensiones (9.2%) y personal (5.5%).

Desde abril de 2025, Tonalá se encarga de la recolección de residuos. Hasta abril de 2025 el servicio era concesionado a una empresa y se le abonaba por tonelada. De acuerdo con el municipio, al no cumplirse con el porcentaje mínimo de recolección, Tonalá realizó gastos excepcionales, pero recurrentes, para hacer la recolección con recursos propios del municipio. El cambio derivó en mejoras de la eficiencia de 60% bajo la previa concesión, a 90% actual.

Gastos (Adaptabilidad) – '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 de bajos a moderados, de manera estructural, que les restan flexibilidad presupuestal. Dado que gran parte de las transferencias del Gobierno Federal y estatal están etiquetadas por ley a generar inversión

o cubrir ciertos gastos, Fitch considera que la capacidad del gobierno municipal para reducir los gastos es limitada.

La estructura de gastos de Tonalá es inflexible dado que el GO representó en los últimos cinco años una proporción de alrededor de 83.1% del gasto total y una proporción de gasto de capital (GC) de alrededor de 14%. La proporción del GO con respecto al gasto total es mayor de 82.5% y la proporción del GC es inferior a 17.5%; por ello Fitch evalúa este factor en 'Más Débil'.

Pasivos y Liquidez (Solidez) –'Rango Medio' desde 'Más Débil': Fitch evalúa el marco mexicano para la gestión de deuda y liquidez como moderado. La Ley de Disciplina Financiera para las Entidades Federativas y los Municipios (LDF) establece normas prudenciales de endeudamiento de corto y largo plazo. El Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) clasifica el endeudamiento de Tonalá como "sostenible", lo que le permite contratar financiamiento neto de hasta 15% de los ingresos de libre disposición (ILD), así como préstamos de corto plazo por hasta 6% de sus ingresos totales.

Tonalá mantiene una deuda bajo convenio con el Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco (Ipejal), correspondiente a las aportaciones patronales de sus trabajadores, cuyo saldo actual es de MXN175.7 millones, valor que fue reconocido por el municipio y que cancela cada mes en MXN1.33 millones durante 20 años.

Al 30 de junio de 2026, la deuda directa de Tonalá ascendió a MXN251.4 millones, correspondiente al saldo insoluto de un crédito con Banco Mercantil del Norte, S.A. Institución de Banca Múltiple (Banorte). La entidad firmó en septiembre de 2026 un convenio modificatorio que redujo la sobretasa a 0.95% desde 1.75% y se redujo a 70% de 90% la afectación del Fondo General de Participaciones (FGP) y del Fondo de Fomento Municipal (FFM). La valoración del factor considera lo anterior y el que, de acuerdo con su perfil de amortización, está terminando la concentración de mayores pagos de capital.

En cuanto a la deuda financiera de corto plazo, no se utilizaron financiamientos de corto plazo ni cadenas productivas en los últimos cinco años.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio': El marco institucional en México no considera soporte de liquidez de emergencia por parte de niveles superiores de gobierno. En caso de necesidades temporales de liquidez, las entidades pueden recurrir a financiamientos de corto plazo con la banca comercial. La LDF dispone que los préstamos contratados a corto plazo puedan ser de hasta 6% de sus ingresos totales.

Fitch evalúa este factor al tomar en cuenta la liquidez disponible o no restringida al cierre de los ejercicios. Fitch considera el efectivo con respecto al pasivo no bancario reportado en el Sistema de Alertas de la SHCP. Al evaluar la métrica de liquidez, el efectivo disponible en los últimos tres años representó más de 1x el pasivo corriente (proveedores, acreedores y documentos por pagar a corto plazo). A junio de 2026, el sostenimiento de los BO observada se refleja en un sostenimiento de la posición de liquidez. Tonalá no ha hecho uso de financiamientos de corto plazo ni cadenas productivas en los últimos cinco años.

Perfil Financiero – Categoría 'aa': En el escenario de calificación la agencia espera que la razón de repago sea inferior a 5x, lo que llevaría a una evaluación de 'aaa'. Fitch espera que el mínimo de la cobertura real del servicio de la deuda (CRSD) sea de 1.4x y se evalúe como 'bbb'. Dado que la evaluación de la cobertura es inferior a la de la métrica primaria, el perfil financiero se ajusta a 'aa'.

Bajo la "Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales", Fitch clasifica a Tonalá como tipo B, debido a que cubre su SD con su flujo anual de efectivo.

Factores Adicionales de Calificación: Fitch considera que Tonalá tiene oportunidades de mejora en la calidad de sus reportes contables, de tal manera que reflejen de forma más adecuada la realidad financiera de la entidad.

ANÁLISIS DE PARES

La calificación de Tonalá incluye análisis de pares como los municipios de Jilotepec, Nicolás Romero y Tlalnepantla de Baz.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos – Específicos del Emisor

--Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo' desde 'Más Débil';

--Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';

--Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';

--Gasto (Sostenibilidad) – 'Rango Medio';

--Gasto (Adaptabilidad) – 'Más Débil';

--Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio' desde 'Más Débil';

--Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio';

--Perfil financiero– Categoría 'aa';

--Factores Adicionales de Calificación: Sí.

Supuestos Cuantitativos – Específicos del Emisor

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

--razón de repago: 0.2x;

--CRSD: 1.4x;

--carga de deuda fiscal: 2.5%.

A diferencia del escenario base, el escenario de calificación asume un BO más reducido. Además, en el escenario de calificación se incorpora deuda adicional a largo plazo, y se incrementan las tasas de interés proyectadas para el SD.

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, así como en las proyectadas para 2026 a 2030. Los supuestos clave del escenario incluyen:

--IO: TMAC de 7.2% de 2025 a 2030, toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch sobre la inflación y el crecimiento del PIB;

--GO: TMAC de 8.8% de 2025 a 2030, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: promedio de 14.2% entre 2026 y 2030, tiene en cuenta la evolución de los IO y GO;

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

--balance de capital neto: promedio anual negativo de MXN395 millones entre 2026 y 2030 al incorporar el promedio histórico y el flujo disponible para GC, determinado por el balance corriente, los ingresos de capital y el endeudamiento.

--deuda directa de largo plazo: se proyecta una disposición de deuda de largo plazo en 2026 por MXN311 millones, equivalente a 15% de los ILD, porcentaje que está dentro del límite permitido por el Sistema de Alertas de la SHCP (15%);

--deuda de corto plazo: se monta un 6% de los ingresos totales de 2025, por el equivalente a MXN167 millones, siendo amortizados en 2027;

--tasa de interés variable (TIIE 28): 7.3% en 2026, 7.8% en 2027 y creciente entre 2028 y 2030 de 8.3% a 8.8%, al agregar hasta 230 puntos base (pb) a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia.

Supuestos Cuantitativos – Financiamiento

Los escenarios de calificación de Fitch son a lo largo del ciclo e incorporan una combinación de estreses en el crecimiento real del activo, tasas de interés e inflación, entre otras variables. Consideran 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: crecimiento real del FGP de la entidad de 4.4% en 2026, 4.8% en 2027 y 5% anual entre 2028 y 2034;

--tasa de interés variable (TIIE 28): de 7.3% en 2026 y posteriormente crece de manera gradual hasta 9.3% en 2034;

--sobretasa del financiamiento: diferencial de 0.95%, conforme al contrato de crédito y calificación;

--inflación nacional: 4% anual en 2026, 3.8% en 2027 y 3.6% de 2027 en adelante.

PERFIL DEL EMISOR

Tonalá es uno de los 125 municipios que conforman el estado de Jalisco al occidente de la República Mexicana. Colinda con los municipios de Guadalajara, Zapotlanejo, Juanacatlán,

El Salto y San Pedro Tlaquepaque. Tiene una extensión territorial de 156.50 kilómetros cuadrados.

Distribuida en 50.6% mujeres y 49.4% hombres, a 2020, la población total de Tonalá según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) fue de 569,913 habitantes. Conforme cifras a 2020 de la medición de pobreza multidimensional del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), 37.2% de la población en Tonalá se encontraba en situación de pobreza (con 4.3% en pobreza extrema), 26.9% en vulnerable por carencias sociales, 11.6% en vulnerable por ingresos y 24.3% en no pobre y no vulnerable. De acuerdo con los indicadores del Consejo Nacional de Población (Conapo), Tonalá presentó un grado de marginación "muy bajo".

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Emisor

--si en el escenario de calificación la razón de repago fuera superior a 5x, o bien, si permaneciera inferior a 5x y la cobertura del SD fuera, de manera consistente, inferior a 1x por la contratación de deuda de corto plazo;

--si compara de manera desfavorable frente a sus pares de calificación.

Financiamiento

--alineado con la metodología de Fitch, la calificación del crédito está relacionada con la calificación del emisor. Así, un cambio en la calificación de Tonalá afectaría la calificación del financiamiento en el mismo sentido y dirección;

--el incumplimiento en las obligaciones establecidas en los documentos de las transacciones 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 en el escenario de calificación la razón de repago de la deuda permaneciera igual o inferior a 5x y se registrara una CRSD superior a 1.5x de manera consistente, como consecuencia de BO sólidos, estables y favorables frente a sus entidades pares;

--una revaloración a 'Rango Medio' de alguno de los factores clave que actualmente se evalúan como 'Más Débil', o una valoración 'Neutral' del riesgo asimétrico de políticas contables.

Financiamiento

--el financiamiento se encuentra evaluado en la máxima categoría en escala nacional por lo que no podría ser reevaluado positivamente.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA

Al 30 de junio de 2026, la deuda directa de Tonalá ascendió a MXN251.4 millones, correspondiente al saldo insoluto de un crédito con Banorte. Los activos afectados para el pago del financiamiento son: 70% de las participaciones en ingresos federales presentes y futuras correspondientes al FGP, FFM y 17.5% de lo correspondiente del Impuesto Especial sobre Productos y Servicios (IEPS).

De acuerdo con los factores clave de calificación de la "Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes" de Fitch, la calificación del financiamiento Interacciones 14 tiene una mejora de cuatro escalones a partir de la calificación de Tonalá, la cual resulta de una combinación de cuatro factores evaluados como 'Más Fuerte' y dos en 'Rango Medio'.

En septiembre de 2026 se ejecutó un convenio modificatorio del financiamiento cuyos principales cambios son la reducción de la sobretasa a 0.95%, desde 1.75% redujo a 70% de 90% la afectación del FGP y del FFM, y modificó el fondo de reserva desde 1.75x la amortización del SD a un monto fijo de MXN15,330,000. No tiene ningún efecto en la valuación de los factores clave de calificación, excepto el del fondo de reserva, que anteriormente se evaluaba en 'Más Débil' y ahora se reevalúa a 'Rango Medio", dado que con el monto fijo la cobertura es mayor de 2x hasta su amortización final. No obstante se aplicaban cuatro escalonamientos adicionales a la calificación del emisor, por lo que este cambio si bien dota de mayor fortaleza crediticia a la estructura, no implica un cambio en el escalonamiento propuesto, por lo que la mejora en la calificación del crédito obedece exclusivamente a la mejora en la calificación del municipio.

Para más información sobre los factores clave de calificación de Interacciones 14, favor de ver el comunicado "Fitch Sube a 'AA(mex)vra' la Calificación del Crédito de Tonalá", publicado el 2 de diciembre de 2024.

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

Los derechos del SIAPA han sido ajustados tanto en los derechos por el lado de los ingresos como por las transferencias por el lado del gasto en el ejercicio entre 2021 y 2025.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

La calificación de Interacciones 14 está vinculada con la calificación del municipio de Tonalá.

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: 21/noviembre/2025

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros de la entidad, presupuesto de ingresos y egresos de 2026, estados financieros trimestrales públicos, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros. Documentos relacionados con los créditos calificados, tales como contratos de los créditos, fideicomiso, afectación de ingresos, entre otros. Además, estados financieros de la entidad,

presupuestos, 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, presupuesto 2026 y avances a junio/2026. La información del fideicomiso fue proporcionada por el Municipio y cubre hasta el mes de 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.

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

Tonala JAL, Municipio de	ENac LP	A+ (mex) Rating Outlook Stable	Alza	A(mex) Rating Outlook Stable
senior secured	ENac LP	AAA(mex)vra	Alza	AA+(mex)vra
Interacciones 14	ENac LP	AAA(mex)vra	Alza	AA+(mex)vra

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Diego Estrada
Director
Analista Líder
+52 81 4161 7079
diego.estrada@fitchratings.com
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Orel Montemayor
Associate Director
Analista Secundario
+52 81 4161 7089
orel.montemayor@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

Tonala JAL, 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.