My Account

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica en 'AA-(mex)' la Calificación del Estado de Campeche; Perspectiva Estable

Mexico Wed 29 Apr, 2026 - 17:56 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 29 Apr 2026: Fitch Ratings ratificó en 'AA-(mex)' la calificación nacional de largo plazo del estado de Campeche. La Perspectiva crediticia es Estable.

La ratificación de la calificación se basa en la política de endeudamiento prudente y la liquidez muy alta que mantiene la entidad. El perfil financiero del estado se mantiene evaluado en 'aa'; no obstante, la caída esperada en la recepción de participaciones federales durante 2026. La métrica de repago —deuda neta ajustada sobre balance operativo (BO)—, se proyecta negativa debido a la deuda baja y al nivel de efectivo muy alto de Campeche. La economía estatal depende, en gran medida del petróleo, por lo que la administración promueve una estrategia de diversificación. En este marco, el Plan Campeche se integra a una serie de acciones enfocadas en impulsar la infraestructura, fortalecer la actividad productiva y ampliar los sectores no petroleros del estado.

La calificación del estado de Campeche se deriva de una combinación del perfil de riesgo en 'Más Débil', junto con un perfil financiero de 'aa'. De igual manera, la agencia no identifica riesgos asimétricos que puedan afectar la calificación.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación deriva de la combinación de un perfil de riesgo 'Más Débil' y un perfil financiero de 'aa'. Además, incorpora el análisis con respecto a pares de calificación con el mismo perfil de riesgo y un puntaje del perfil financiero comparable.

Perfil de Riesgo – 'Más Débil': El perfil de riesgo es producto de tres factores clave de riesgo (FCR) evaluados en 'Más Débil' y tres en 'Rango Medio'; sin cambios desde la última revisión.

Ingresos (Solidez) – 'Más Débil': Fitch considera que el marco institucional de la fuente principal de ingresos de los gobiernos subnacionales en México [BBB-], correspondiente a la asignación de transferencias federales y su evolución, suele ser estable y predecible. Generalmente, se valora en 'Rango Medio' cuando provienen de una contraparte soberana calificada en la categoría de BBB. No obstante, en el caso de Campeche, la agencia evalúa este FCR como 'Más Débil' dado que el estado recibe recursos federales con volatilidad, ya que dependen del dinamismo económico local, el cual se concentra altamente en la actividad petrolera.

Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil': La flexibilidad para ajustar el ingreso se considera 'Más Débil' debido a la capacidad ajustada para aumentar la recaudación local y la dependencia alta hacia ingresos federales. Esta es una característica estructural de las entidades subnacionales en México dada la descentralización fiscal. La agencia considera que, en un contexto global, los gobiernos subnacionales en México presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada, lo cual dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor.

Gasto (Sostenibilidad) – 'Rango Medio': Campeche tiene responsabilidad sobre gastos moderadamente anticíclicos (principalmente salud y educación), combinado con transferencias adecuadas del Gobierno federal para financiarlos. Lo anterior, aunado a un control favorable en el gasto, deriva en un factor en 'Rango Medio'. En la mayoría del período de análisis (2021-2025), el gasto operativo (GO) creció por debajo del ingreso operativo (IO). Entre 2021 y 2025, el GO decreció en términos reales ya que registró una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de -0.8%, mientras que los IO crecieron al 0.9% anual real.

Gasto (Adaptabilidad) – 'Más Débil': En opinión de Fitch, la flexibilidad del estado para ajustar su gasto es limitada, razón por la que este FCR se evalúa en 'Más Débil'. El gasto de capital de Campeche promedió 9.6% del gasto total entre 2023 y 2025; menor que el considerado para las entidades federativas en México (10%), lo que indica un margen limitado de reducción.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio': Este FCR se evalúa en 'Rango Medio' debido a que Fitch considera moderado el marco institucional nacional, el cual establece reglas prudenciales para controlar el endeudamiento. La deuda de Campeche se compone de cinco financiamientos de largo plazo con la banca comercial y de cinco financiamientos contratados con la banca de desarrollo, bajo el esquema de cupón cero.

La deuda con la banca comercial está estructurada, es decir, cuenta con mejoras crediticias que mitigan de forma importante el riesgo de incumplimiento, tales como el uso de un vehículo de propósito especial (fideicomiso irrevocable de administración y fuente de pago) —que asegura el pago completo y oportuno del servicio de la deuda—, además de un fondo de reserva, entre otras características. Cerca de 51% de la deuda directa con la banca comercial cuenta con esquemas de cobertura financiera, lo cual la protege de aumentos abruptos en las tasas de interés.

Al cierre de 2025, la deuda neta ajustada —diferencia entre deuda ajustada y efectivo no restringido—, mantuvo un saldo negativo de MXN4,839 millones. La entidad cuenta con la autorización del Congreso local para contratar uno o varios créditos por hasta un monto total en conjunto de hasta MXN1,000 millones en 2026, el cual se destinará principalmente a inversión en infraestructura carretera, además de infraestructura productiva y atención a la salud pública. La agencia considera este nuevo endeudamiento dentro de sus proyecciones en su escenario de calificación.

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 cuanto a la liquidez disponible, el indicador que mide el efectivo y equivalentes respecto a los pasivos circulantes no bancarios reportados en el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) fue de 110 veces (x) en 2025 y se ha mantenido superior a 100x en los últimos dos ejercicios, lo cual refleja una fortaleza en su liquidez al ubicarse en 19x en 2021. Derivado de la liquidez muy alta, la entidad no utiliza de créditos de corto plazo ni esquemas de factoraje financiero. Por ello, este factor es evaluado como 'Rango Medio'.

Por otra parte, desde noviembre de 2022, el estado ha constituido diversos fondos que le proporcionarían liquidez ante diferentes circunstancias adversas, como el compensar caídas en los ingresos de libre disposición, desastres naturales o para ejecutar acciones en materia de inversión pública productiva en el estado. Entre estos, se encuentra el Fondo de Estabilización de los Ingresos del Estado de Campeche, cuyo saldo al 31 de marzo de 2026 era de MXN1,300 millones; Fondo para la Atención de Desastres Naturales, con saldo de MXN226 millones; y Fondo para Inversión Pública Productiva del Estado de Campeche con saldo de MXN201 millones.

Perfil Financiero - Categoría 'aa': Fitch estima que la razón de repago de los próximos cinco años se mantendrá menor que 5x bajo el escenario de calificación (puntaje 'aaa'; 2030: -2.4x). Asimismo, la cobertura real del servicio de deuda (CRSD) se estima superior a 1.5x (puntaje 'a'). A su vez, la carga de la deuda fiscal se proyecta menor de 50% (puntaje 'aaa'). La combinación de estas métricas deriva en una evaluación del perfil financiero en 'aa'.

Los márgenes operativos (MO) han sido favorables (10% promedio en los últimos tres años, desde 4.1% en 2021); no obstante, su comportamiento ha estado condicionado por la dependencia de la actividad petrolera de la entidad. Debido a la caída en la recaudación federal participable (RFP) y a la recepción de participaciones federales para Campeche, Fitch proyecta que el MO disminuya a 2.5% en 2026 y se mantenga superior a 5.8% en su escenario de calificación.

Fitch clasifica a Campeche como una entidad tipo B, ya que cubre el servicio de la deuda con su flujo anual de efectivo.

Factores Adicionales de Calificación: Fitch no identificó ningún apoyo extraordinario ni riesgos adicionales o asimétricos que pudieran impactar la calificación de la entidad.

ANÁLISIS DE PARES

La calificación también incorpora el análisis con respecto a pares de calificación con el mismo perfil de riesgo y un puntaje del perfil financiero comparable con estados como Morelos y Zacatecas calificados en 'AA-(mex)'.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

--Perfil de Riesgo – 'Más Débil';

--Ingresos (Solidez) – 'Más Débil';

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

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

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

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

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

--Perfil Financiero – categoría 'aa';

--Soporte (Préstamos Presupuestarios): N.A.

--Soporte Ad-Hoc (notches): N.A.;

--Riesgos Asimétricos: N.A.

Supuestos Cuantitativos – Específico del Emisor

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

--razón de repago: -2.4x;

--CRSD: 1.5x;

--carga de deuda fiscal: -14.1%.

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 servicio de la deuda.

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses financieros en el ingreso, gasto y variables financieras. Se basa en las métricas de 2021 a 2025, así como en las proyectadas para 2026 a 2030. Los supuestos clave del escenario incluyen:

--IO: TMAC de 3.2% de 2026 a 2030, toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch sobre la inflación y el crecimiento del PIB;

--GO: TMAC de 4.2% de 2026 a 2030, considera el comportamiento histórico de los márgenes operativos y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: promedio de 5.8% entre 2026 y 2030, tiene en cuenta la evolución de los ingresos y gastos operativos;

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

--balance de capital neto: se proyecta un promedio anual negativo de MXN2,011 millones entre 2026 y 2030 al incorporar el promedio histórico y el flujo disponible para gasto de capital que, a su vez, está en función del balance corriente, los ingresos de capital y del endeudamiento;

--deuda directa de largo plazo: se proyecta una deuda adicional de largo plazo hasta por MXN1,819 millones en 2026, equivalente a 15% de los ingresos de libre disposición estimados por Fitch, sin considerar las participaciones correspondientes a los municipios, dentro del límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP;

--deuda de corto plazo: no se considera deuda de corto plazo por los muy altos niveles de liquidez del estado;

--tasa de interés: 7.3% en 2026, 7.8% en 2027, 8.3% en 2028 y 8.8% en 2029 y 2030, al agregar hasta 230 puntos base a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia.

PERFIL DEL EMISOR

El estado de Campeche se ubica en la península de Yucatán. Se caracteriza por su actividad económica centrada en la producción y extracción de petróleo y derivados; ocupa la primera posición a nivel nacional. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), se estimó una población total aproximada de Campeche de 926,006 habitantes para 2024. Campeche presenta un índice de pobreza de 45% y el de pobreza extrema es cercano a 12%. Finalmente, según el Consejo Nacional de Población (Conapo), Campeche presenta un índice alto de marginación.

La economía estatal depende, en gran medida del petróleo, por lo que la administración promueve una estrategia de diversificación. En este marco, el Plan Campeche se integra a una serie de acciones enfocadas en impulsar la infraestructura, fortalecer la actividad productiva y ampliar los sectores no petroleros del estado. La administración actual pretende aprovechar la ubicación estratégica del estado, ya que, desde el lado territorial en México, es la entrada a la Península de Yucatán.

El estado está trabajando en la mejora una ampliación de los puertos que están en Ciudad del Carmen y Seybaplaya para la llegada de barcos con combustible, así como también de cruceros. De igual manera, ha priorizado la mejora de las carreteras importantes del estado. También tiene la expectativa de que, con el Tren Maya, se potencie y diversifique la economía local con el desarrollo del turismo, la distribución de mercancías y la conectividad, lo cual representa un complemento del abastecimiento de los insumos de la industria en Yucatán y Quintana Roo. De los siete tramos del Tren Maya, tres están dentro de Campeche (522 km de los 716 km de esos tres tramos).

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--que presente un indicador de repago superior a 5x o que por la toma de créditos de corto plazo lleve los niveles de cobertura por debajo de 1.5x en el escenario de calificación de la agencia;

--indicadores prospectivos que comparen desfavorablemente con sus pares en el mismo nivel de calificación.

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

--continuar con la generación BO positivos y consistentes que permitan un indicador de repago menor de 5x y CRSD superiores a 2x de forma consistente en el escenario de calificación de Fitch, y que compare favorablemente con sus pares.

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.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La métrica de caja y equivalente se obtiene del estado de posición financiera, al cual se le añade el monto del fondo de reserva de la deuda fideicomitida. La deuda neta ajustada corresponde a la diferencia entre la deuda ajustada y el efectivo no restringido del estado. Este último corresponde al nivel de efectivo al final del año, excluye el efectivo que Fitch considera como restringido. Asimismo, transferencias de capital fueron clasificadas como gasto de capital en lugar de GO.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 30/abril/2025

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros, presupuestos, 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 y presupuesto 2026. El 20/abril/2026, Fitch consultó fuentes secundarias de información crediticia. Con información a marzo/2026, Campeche se encuentra al corriente de sus obligaciones financieras.

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			PRIOR
Campeche, Estado de	ENac LP	AA-(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AA-(mex) Rating Outlook Stable

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Alberto Hernandez Villarreal
Director
Analista Líder
+52 81 4161 7059
alberto.villarreal@fitchratings.com
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Marco Velazquez
Associate Director
Analista Secundario
+52 55 5955 1625
marco.velazquez@fitchratings.com

Gerardo Enrique Carrillo Aguado
Senior Director
Presidente del Comité de Calificación
+52 55 5955 1610
gerardo.carrillo@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 Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (pub. 19 Dec 2024)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Campeche, Estado 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 FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al 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 FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el 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 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 afirmo 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. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en https://www.fitchratings.com/site/re/10111579.

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 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 título. 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" de Gran Bretaña, 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.

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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: 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".

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc. y 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

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's Regulatory Affairs page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.