

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica las Calificaciones de Veintiséis Créditos del Estado de México en 'AAA(mex)vra'

Mexico Mon 19 May, 2025 - 12:07 p.m. ET

Fitch Ratings - Mexico City - 19 May 2025: Fitch Ratings ratificó la calificación de 'AAA(mex)vra' de veintiséis financiamientos del Estado de México. Los saldos son al 31 de marzo de 2025. El detalle de los créditos se enlista a continuación:

- Banorte 18, monto inicial de MXN13,400 millones, saldo de MXN12,345.0 millones;
- BBVA Bancomer 18-2, monto inicial de MXN8,500 millones, saldo de MXN8,274.1 millones;
- Banobras 18, monto inicial de MXN5,000 millones, saldo de MXN4,867.1 millones;
- Banobras 18-2, monto inicial de MXN5,000 millones, saldo de MXN4,866.4 millones;
- Santander 18, monto inicial de MXN3,000 millones saldo de MXN2,763.8 millones;
- BBVA Bancomer 18-3, monto inicial de MXN800 millones, saldo de MXN778.7 millones;
- Banobras (PROFISE) 12, monto inicial de MXN3,017.6 millones, saldo de MXN2,870 millones;
- Banobras (FONREC) 18, monto inicial de MXN1,300 millones, saldo de MXN763.1 millones;
- BBVA Bancomer 18, monto inicial de MXN1,500 millones, saldo de MXN1,243.1 millones;
- Santander 20, monto inicial de MXN1,500 millones, saldo de MXN1,477 millones;

- Banobras 20-1, monto inicial de MXN1,000 millones, saldo de MXN987.4 millones;
- Banobras 20-2, monto inicial de MXN1,500 millones, saldo de MXN1,482.3 millones;
- Banobras 20-3, monto inicial de MXN1,500 millones, saldo de MXN1,481.4 millones;
- Banobras 20-4, monto inicial de MXN600 millones, saldo de MXN590.5 millones;
- Banamex 20, monto inicial de MXN1,400 millones, saldo de MXN1,377.6 millones;
- Banamex 21, monto inicial de MXN2,000 millones, saldo de MXN1,983.6 millones;
- Banobras 21, monto inicial de MXN1,000 millones, saldo de MXN991.7 millones;
- Banorte 21, monto inicial de MXN500 millones, saldo de MXN496 millones;
- BBVA 21, monto inicial de MXN500 millones, saldo de MXN496 millones;
- BBVA 21-2, monto inicial de MXN1,637 millones, saldo de MXN1,626.3 millones;
- Banamex 22, monto inicial de MXN2,000 millones, saldo de MXN1,991.0 millones;
- BBVA 22, monto inicial de MXN1,000 millones, saldo de MXN995.0 millones;
- BBVA 23, monto inicial de MXN1,110 millones, saldo de MXN1,107.6 millones;
- Banamex 23, monto inicial de MXN1,500 millones, saldo de MXN1,495.7 millones;
- BBVA 23-2, monto inicial de MXN1,000 millones, saldo de MXN997.2 millones;
- BBVA 23-3, monto inicial de MXN500 millones, saldo de MXN498.8 millones.

Las calificaciones de los créditos alcanzan la máxima calificación en escala nacional al ubicarse un escalón sobre la calificación del Estado de México [AA+(mex) Perspectiva Estable], aunque cuentan con factores clave de calificación (FCC) que les permitirían estar hasta cuatro escalones sobre la calificación del emisor. Lo anterior con base en la combinación de los atributos asignados por Fitch a dichos factores, de acuerdo con la “Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes”.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Desempeño de Activo – ‘Más Fuerte’: Para hacer frente al pago del servicio de la deuda, el Estado de México tiene afectado 38.315% del Fondo General de Participaciones (FGP). El dinamismo del activo ha sido adecuado, con certidumbre en su entrega. En el período de análisis (2020 a 2024), el FGP presentó una tasa media anual de crecimiento (TMAC) en términos reales de 4.9% que compara favorablemente con la tasa de crecimiento del PIB (3.6%).

El principal de Banobras (PROFISE) 12 y Banobras (FONREC) 18 se liquidará en una sola exhibición al vencimiento con la redención de los bonos cupón cero asociados a cada uno. Se asignó 10.08% del Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas (FAFEF) para el pago de intereses de estos dos préstamos. En el período de análisis, el FAFEF registró una TMAC en términos reales de 2.1%.

Fundamento Legal – ‘Más Fuerte’: Para el análisis legal de la estructura de los financiamientos, Fitch se apoyó de un despacho legal externo de prestigio reconocido. El dictamen legal concluyó que los documentos de las transacciones contienen obligaciones válidas y exigibles al estado y que cumplen con el marco regulatorio.

Vehículo de Propósito Especial – ‘Más Fuerte’: Los financiamientos están inscritos en el Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago F/00105. La estructura opera bajo FAFEF o participaciones afectadas para cada crédito. Los recursos ingresan al fideicomiso mediante depósito directo de la Tesorería de la Federación (Tesofe) vía una instrucción irrevocable girada por el Estado. El fiduciario es CI Banco, Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria.

Riesgo de Tasa de Interés

Banobras (PROFISE) 12, Banorte 18, BBVA Bancomer 18-2, Banobras 18, Banobras 18-2, Santander 18, BBVA Bancomer 18-3, BBVA Bancomer 18, Santander 20, Banobras 20-1, Banobras 20-2, Banobras 20-3, Banamex 20, Banobras 20-4, Banamex 21, Banobras 21, Banorte 21 y BBVA 21 – ‘Más Fuerte’: El estado asoció quince *swaps* (operaciones de intercambio de tasas) a estos financiamientos que protegen 41.3% del saldo insoluto de estos financiamientos contra la volatilidad de las tasas de interés. Al 31 de marzo de 2025, el valor nocional de dichas operaciones ascendía a MXN19,217.5 millones. El crédito Banobras (PROFISE) 12, al estar a tasa fija, está protegido debidamente ante aumentos en la tasa de interés.

Banobras (FONREC) 18, BBVA 21-2, Banamex 22, BBVA 22, BBVA 23, Banamex 23, BBVA 23-2 y BBVA 23-3 – ‘Rango Medio’: Los financiamientos están pactados a tasa variable. De acuerdo con los contratos de los créditos, el estado tiene la opción, más no la obligación, de contratar una cobertura de riesgo de tasa de interés. Actualmente, los créditos no cuentan con coberturas, por lo que están expuestos a movimientos abruptos al alza de la tasa de interés variable de referencia, por lo que 60% de la deuda bancaria del estado no tiene cobertura de tasa de interés.

Fondo de Reserva

Banobras (PROFISE) 12 y Banobras (FONREC) 18 – ‘Rango Medio’: Ambos créditos cuentan con un fondo de reserva de un mes del servicio de la deuda. Estos créditos bono cupón cero únicamente pagan intereses y el capital se sirve al vencimiento con la redención del bono.

Resto de Financiamientos – ‘Más Fuerte’: Los financiamientos tienen la obligación de constituir y mantener un fondo de reserva equivalente a los siguientes tres meses del pago de capital e intereses, calculados a partir de la tasa de referencia vigente. La creación de reservas permite reducir los riesgos de liquidez enfrentados por el emisor y hacer frente a los compromisos de pago del servicio de deuda. De acuerdo con el seguimiento realizado por Fitch, a marzo de 2025 los fondos permanecían constituidos conforme lo pactado en los contratos.

Razón de Cobertura de Servicio de Deuda – ‘Más Fuerte’: De acuerdo con las coberturas del servicio de deuda proyectadas por Fitch, se prevé que superen 2.0x en un escenario de calificación (crecimiento menor del activo fideicomitado y tasas de interés elevadas). Conforme al seguimiento realizado por Fitch, al 31 de marzo de 2025, las coberturas naturales mínimas de los veintiséis financiamientos demostraron ser robustas y cumplían con las condiciones establecidas en los contratos correspondientes a cada financiamiento.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación ‘AAA(mex)vra’ de los financiamientos se basa en la combinación de los atributos asignados por Fitch a partir de la calidad crediticia del Estado de México. Asimismo, tiene un escalonamiento de hasta cuatro escalones por encima de la calificación del Estado debido a las mejoras crediticias con las que cuentan las estructuras de los créditos, no obstante, alcanza la máxima calificación en escala nacional al ubicarse únicamente un escalón sobre la calificación del emisor.

SUPUESTOS CLAVE

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

--activo: crecimiento real del FGP de -0.1% en 2025 y 1.1% a partir de 2026; crecimiento real del FAFEF de -2.9% en 2025 y -1.7% a partir de 2026;

--tasa de interés variable (TIIE 28): 8.3% en 2025 y creciente el resto del período proyectado, hasta alcanzar 12% en 2045;

--sobretasa de créditos de acuerdo con los contratos en función de la calificación;

--inflación: 3.5% anual durante todo el período proyectado;

--PIB nacional: crecimiento real de -1.4% en 2025 y -0.2% a partir de 2026.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--un cambio a la baja en la calificación del Estado de México a 'A(mex)' afectaría la calificación de los financiamientos en el mismo sentido;

--un incumplimiento en las obligaciones establecidas en los documentos de las transacciones;

--algún otro factor que, en opinión de Fitch, incremente el riesgo de las transacciones.

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

--la calificación nacional de largo plazo de los créditos es la más alta de la escala, por lo que no es posible una acción de calificación positiva.

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.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de los 26 financiamientos están estrechamente ligadas a la calificación del Estado de México.

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: 20/mayo/2024.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Fideicomiso CI Banco F/00105, Estado de México; también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados de cuenta del Fideicomiso CI Banco F/00105, documentos relacionados con los créditos calificados, entre los que se encuentran los contratos de crédito, fideicomiso, afectación de ingresos, reportes del fideicomiso, entre otros. 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/2020 a 31/diciembre/2024, presupuesto 2025 y primer trimestre 2025. La información del Fideicomiso CI Banco F/00105 fue proporcionada a marzo/2025.

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 ⚡
Mexico, Estado de				
senior secured	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Banobras- PROFISE 12	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Banobras- FONREC 18	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
BBVA Bancomer 18	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra

Banorte 18	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
BBVA Bancomer 18-2	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
BBVA Bancomer 18-3	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Banobras 18	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Banobras 18-2	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Gerardo Enrique Carrillo Aguado

Senior Director

Analista Líder

+52 55 5955 1610

gerardo.carrillo@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Marco Velazquez

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 55 5955 1625

marco.velazquez@fitchratings.com

Guilhem Costes

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+34 91 076 1986

guilhem.costes@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

Mexico, Estado de

EU Endorsed, UK Endorsed

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 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. 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 sustituto 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 © 2025 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.