

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Ratifica en 'AA(mex)' la Calificación del Estado de Sinaloa; Perspectiva Negativa**

Mexico Thu 30 Oct, 2025 - 3:30 p.m. ET

Fitch Ratings - Monterrey - 30 Oct 2025: Fitch Ratings ratificó la calificación nacional de largo plazo del estado de Sinaloa en 'AA(mex)'. La Perspectiva crediticia se mantiene Negativa.

La ratificación de la calificación considera la buena generación del balance operativo (BO), el fortalecimiento de la cobertura real del servicio de la deuda (CRSD) mínima estimada en 1.7 veces (x) desde 1.1x en la revisión anterior, y la disminución proyectada en los saldos de deuda de corto plazo al cierre de la administración estatal en 2027.

La Perspectiva Negativa de la calificación refleja la presión en la liquidez de la entidad derivada del uso de financiamiento de corto plazo, lo que afecta los indicadores de CRSD y de liquidez y, en consecuencia, podría deteriorar la valoración del factor de flexibilidad de pasivos y liquidez.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de Sinaloa deriva de la combinación de una evaluación de perfil de riesgo en 'Rango Medio Bajo' y un perfil financiero en 'aa'. También considera la evaluación con entidades pares como Morelos, Chiapas y Puebla.

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

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': El ingreso operativo (IO) está relacionado estrechamente con el desempeño de las transferencias federales provenientes de la contraparte soberana calificada en 'BBB-', las cuales equivalieron a 82.8% del IO en 2024.

Fitch considera que el marco institucional de asignación de transferencias y su evolución es estable y predecible. De acuerdo con lo anterior, este factor se evalúa como 'Rango Medio'.

En 2024, las participaciones federales registraron un incremento de 1.6%. Si bien el Fondo General de Participaciones (FGP) creció 8.1%, no se compensó en su totalidad el decrecimiento en otros rubros (Fondo de Estabilización de Ingresos para Entidades Federativas [FEIEF], incentivos derivados de la colaboración fiscal). En términos reales, el IO de la entidad mostró una tasa media anual de crecimiento (TMAC) de 2.6% durante el período de análisis (2020-2024), inferior a la TMAC del PIB nacional de 3.6%. A junio de 2025, las participaciones eran superiores en 5% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil': Fitch considera que la flexibilidad para ajustar el ingreso es 'Más Débil' dada la dependencia alta de transferencias nacionales. Lo anterior es una característica estructural de las entidades subnacionales en México debido a la descentralización fiscal. En 2024, los ingresos propios de Sinaloa —descontando el ingreso extraordinario por la venta de maíz— representaron 11.9% de los ingresos totales. Por su parte, los impuestos como proporción de los ingresos totales equivalieron a 5%.

Fitch considera que, en un contexto internacional, 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. Asimismo, la agencia considera como una debilidad que la entidad presente un PIB per cápita inferior al nacional.

En 2024, los ingresos propios crecieron 6%; entre estos, destacó el dinamismo de los impuestos (9.8%). A junio de 2025, los ingresos propios aumentaron 4.6% respecto de junio de 2024. Algunos rubros de ingresos se han visto afectados por el aumento de inseguridad que ha registrado la entidad.

Gastos (Sostenibilidad) – 'Rango Medio': Sinaloa mantiene responsabilidades sobre el gasto moderadamente contracíclicas (educación, salud y seguridad pública). Estos compromisos se cubren con ingresos propios y transferencias federales etiquetadas. Asimismo, se observa un control moderado del gasto operativo (GO) conforme a la Ley de Austeridad Estatal y medidas de control de gasto. En 2024, el GO se incrementó en un nivel ligeramente inferior al de los IO (6.9% en términos nominales) y registró una TMAC real de 2.4% (IO: 2.6%). De acuerdo con lo anterior, la sostenibilidad del gasto se evalúa en 'Rango Medio'.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: En un escenario de contracción económica, la capacidad de ajuste suele estar relacionada con el gasto en capital, ya que podría modificarse discrecionalmente o someterse a recortes en caso de ser necesario.

La proporción de GO con respecto al gasto total en los pasados tres años promedió 93.3%. Por otra parte, la participación del gasto en capital o inversión promedió 5.9% (2024: 7.1%, MXN4,765 millones), lo cual refleja un margen de reducción bajo y determina la evaluación de este FCR en ‘Más Débil’. En 2023 y 2024, la inversión se incrementó y la mayor parte se destinó a obra vial-carretera, educativa e hidráulica. La deuda autorizada por MXN2,300 millones se utilizará en diversas obras que se ejecutarán entre 2025 y 2026.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: De acuerdo con el marco institucional en México y el manejo de la deuda del estado, la valoración de este factor es ‘Rango Medio’. El marco institucional nacional establece reglas prudenciales para controlar los niveles de endeudamiento y Fitch considera que es moderado.

El saldo de la deuda neta ajustada (la diferencia entre la deuda y el efectivo al cierre del año considerado como no restringido) fue de MXN6,259 millones en 2024. El saldo incorpora créditos con la banca comercial (MXN3,125 millones), bonos cupón cero (BCC) con la banca de desarrollo, deuda de corto plazo (MXN3,701 millones) y la deuda indirecta de la entidad (MXN555 millones). La deuda de largo plazo tiene afectada como fuente de pago las participaciones federales y el servicio se realiza mediante un vehículo especial de pago (fideicomiso). Por otro lado, Sinaloa mantiene una exposición alta al riesgo de tasas de interés, dado que solo las obligaciones contraídas a través de BCC cuentan con tasas fijas y, por ende, están protegidas frente a la exposición de ajustes al alza en la tasa de interés.

En cuanto a obligaciones contingentes en materia de seguridad social, la agencia incorpora en sus proyecciones de GO el pago por pensiones y jubilaciones (incluye las aportaciones extraordinarias al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores de la Educación del Estado de Sinaloa (ISSSTEESIN) que realiza el estado. El personal jubilado del magisterio estatal recibe su pensión de parte de ISSSTESIN y los trabajadores estatales del Instituto de Pensiones del Estado de Sinaloa (IPES). IPES cuenta con un período de suficiencia hasta 2028 y, en el caso de ISSSTESIN, el período se cumplió en 2024, conforme a la valuación actuarial realizada por Valuaciones Actuariales del Norte, S.C., en 2024. Fitch dará seguimiento a lo anterior y a las acciones que emprenda la administración para fortalecer sus sistemas de pensiones.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’: Las entidades subnacionales en México no cuentan con un soporte de liquidez de emergencia proveniente de niveles de gobierno

superiores. En el período 2018 a 2022, la razón de efectivo a obligaciones de corto plazo y pasivo no bancario registró un valor superior a 1x, por lo que la valoración de este FCR es 'Rango Medio'.

Sinaloa tiene acceso a líneas bancarias con diversas instituciones financieras. A partir de 2023, el estado incrementó el uso y monto de líneas de corto plazo ante un programa de apoyo a productores de maíz; se contrataron líneas con bancos calificados en el rango de la categoría 'BBB', en escala internacional. Al 15 de octubre de 2025 el saldo de dicho pasivo es de MXN1,300 millones y la entidad planea abrir líneas adicionales por un monto similar. Al considerar el incremento en el saldo de deuda de corto plazo, en 2023 el indicador de liquidez se estimó en 0.40x y en 2024 en 0.34x y al avance de 2025 presenta una mejora (0.75x promedio en los dos primeros trimestres). La agencia dará seguimiento a la evolución del endeudamiento de corto plazo y a posibles presiones que pudieran incrementar el saldo y afectar la posición de liquidez de la entidad, así como la evaluación del factor.

Perfil Financiero – 'aa': Fitch estima la razón de repago en una categoría 'aaa' (2029: 2.3x) bajo su escenario de calificación, que se ajusta a una categoría ('aa') debido a que la CRSD mínima proyectada es de 1.7x y se ubica en una categoría inferior ('a').

El BO se recuperó en los últimos tres años respecto a la disminución de 2021 y promedió un margen operativo (MO) equivalente a 7.1% del IO. El escenario de calificación contempla un MO de 4.4% en 2029, así como mayor endeudamiento de largo plazo y uso de corto plazo, conforme a lo definido por la Ley de Disciplina Financiera (LDF).

Fitch clasifica al estado de Sinaloa como tipo B, debido a que cubre su servicio de 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 del estado.

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, Chiapas y Puebla.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos – Específico del Emisor

- Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo';
- Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';
- Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Gastos (Sostenibilidad) – 'Rango Medio';
- Gastos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio';
- Perfil financiero – Categoría 'aa';
- Riesgos Asimétricos (escalones): 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 su caso de calificación 2025 a 2029:

- razón de repago: 2.3x;
- CRSD: 1.7x;
- carga de deuda fiscal: 10%.

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 2020 a 2024, así como en las proyectadas para 2025 a 2029. Los supuestos clave del escenario incluyen:

- IO: TMAC de 3.3% de 2024 a 2029, 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 4.1% de 2024 a 2029, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;
- MO: promedio de 5.3% entre 2025 y 2029, 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: se proyecta un promedio anual negativo de MXN3,865 millones entre 2025 y 2029 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: contempla la disposición del resto (MXN673 millones) del endeudamiento autorizado por MXN2,300 millones en 2026; y se proyecta deuda adicional de aproximadamente MXN3,860 millones en 2029, de acuerdo con el límite permitido por el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP);
- deuda de corto plazo: se estiman pagos graduales hasta 2027 de acuerdo con información compartida por la entidad (año en que cambia la administración) y saldo en 2028 y 2029 por MX535 millones, similar a 2019;
- tasa de interés variable: 8.3% en 2025, 8.05% en 2026, 8.55% en 2027 y 9.05% en 2028 y 2029, al agregar hasta 230 puntos base (pb) a la tasa objetivo de referencia proyectada por Fitch.

PERFIL DEL EMISOR

Sinaloa se ubica al noroeste de México, sobre la costa del océano Pacífico, y está conformado por 20 municipios. De acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2020, su población asciende a tres millones de habitantes. Su estructura económica se centra en el sector terciario, con un peso relevante del comercio y los servicios inmobiliarios. Asimismo, a nivel nacional, Sinaloa destaca en actividades primarias (agrícola y pesquera). Por otro lado, en los últimos años se ha impulsado la industria mediante la introducción de gas natural y la atracción de inversiones en sectores como el automotriz, aeroespacial, electrónico y eléctrico, así como en gas y petroquímica.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--deterioro en la posición de liquidez que derive en un cambio en la valoración del factor de flexibilidad de liquidez a 'Más Débil', que dé como resultado la reevaluación del perfil de riesgo a 'Más Débil';

--una razón de repago mayor que 5x, junto con una CRSD inferior a 1x o una razón de repago superior a 9x en el escenario de calificación, podría modificar la calificación del estado a la baja.

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

--cumplir con el plan de pago de la deuda de corto plazo, que permita mantener la valoración del factor de flexibilidad de liquidez en 'Rango Medio', podría estabilizar la perspectiva, siempre que se registre un fortalecimiento de la liquidez y se mantenga una CRSD superior a 1.2x.

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 deuda ajustada neta de Fitch corresponde a la diferencia entre la deuda ajustada por Fitch y el efectivo no restringido. Este último equivale al nivel de efectivo al final del año y excluye el efectivo que Fitch considera destinado a pasivos o restringido. La deuda incorpora la deuda de largo y corto plazo, así como obligaciones BCC y la deuda indirecta de la entidad.

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: 1/noviembre/2024

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros de la entidad, presupuesto de ingresos y egresos, 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 30/junio/2025, Presupuesto 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 ⚡

Sinaloa, Estado de

ENac LP

AA(mex) Rating

Outlook

Negative

AA(mex) Rating Outlook Negative

Afirmada

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Ileana Selene Guajardo Tijerina**

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7013

ileana.guajardo@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920**Sergio Garcia Rodriguez**

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7095

sergio.garcia@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 Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 19 Dec 2024\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Sinaloa, 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 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.