

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica Calificaciones del Municipio de Chihuahua; Perspectiva Estable

Mexico Thu 16 May, 2024 - 3:34 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 16 May 2024: Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en moneda local del municipio de Chihuahua, estado de Chihuahua, en 'BBB-' y la calificación nacional de largo plazo en 'AAA(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

La agencia evaluó el perfil crediticio individual (PCI) del municipio en 'a-'. La IDR de Chihuahua está limitada por la calificación soberana de México [BBB- Perspectiva Estable]. Fitch opina que un gobierno subnacional en México no puede tener una calificación mayor que la del soberano.

El desempeño financiero de Chihuahua se mantuvo favorable durante los últimos cinco años, con finanzas resilientes durante la pandemia de coronavirus. La agencia espera que Chihuahua mantenga un desempeño operativo fuerte e indicadores de endeudamiento bajos para el período proyectado. Además, las calificaciones del municipio reflejan la combinación de un perfil de riesgo 'Rango Medio Bajo' y una sostenibilidad de deuda de 'aaa' en el escenario de calificación de Fitch.

Las métricas primarias y secundarias del municipio comparan favorablemente con las de sus pares. Fitch no aplica ningún riesgo asimétrico dada la evaluación neutral de las políticas de contabilidad, reporte, nivel de transparencia, gestión y gobernanza, y pasivos pensionales.

PERFIL DEL EMISOR

El municipio de Chihuahua tiene fuertes vínculos económicos con Estados Unidos. Chihuahua tiene la quinta menor brecha de desarrollo social en México y 0.9% de la

población vive en pobreza extrema. La mayoría de la población trabajadora está empleada en la manufactura y el comercio.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’: La evaluación del perfil de riesgo refleja un riesgo moderadamente alto, en relación con pares internacionales, de que la capacidad de Chihuahua para cubrir el servicio de la deuda con el balance operativo (BO) pueda debilitarse inesperadamente en el horizonte de proyección (2024-2028) debido a ingresos menores de lo esperado o gastos por encima de lo previsto, o a un aumento en las obligaciones o requerimientos del servicio de la deuda.

Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’: Los ingresos operativos (IO) de Chihuahua están estrechamente vinculados a las transferencias nacionales y a la calificación soberana. Fitch considera que el marco institucional de asignación de transferencias y su evolución son estables y predecibles. Durante 2023 las transferencias federales representaron 49% de los ingresos totales de Chihuahua. En el mismo año, los IO fueron positivos, con un crecimiento nominal de 18%, totalizando MXN4,998 millones. Este incremento se debió a la recuperación de impuestos (15%) y tarifas, multas y otros IO (18%), impulsados por la recuperación económica y la recaudación fiscal local por parte de la entidad.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Chihuahua tiene dependencia alta de transferencias nacionales; característica estructural de las entidades subnacionales mexicanas debido a la descentralización fiscal. En comparación con un contexto internacional, Fitch considera que los gobiernos subnacionales en México presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada. Lo anterior dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor.

Gasto (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’: La evaluación ‘Más Débil’ se debe al margen operativo (MO) limitado (menos de 12% de los pares en México) de Chihuahua durante los últimos dos años fiscales y a que la agencia estima que seguirá similar dadas las inversiones y el gasto operativo (GO) proyectados bajo su escenario de calificación.

Chihuahua tiene responsabilidades sobre gastos moderadamente contracíclicos (mantenimiento y servicios públicos) y ha mostrado un control adecuado sobre el crecimiento del gasto. Esto se refleja en el hecho de que el GO no supera significativamente el crecimiento del IO. En los últimos dos años, el GO creció en línea con el IO debido a la política del gobierno local de centrarse en mejorar los servicios públicos y la seguridad de la entidad. Fitch espera que esta política de gastos continúe, apoyada por el esfuerzo de

recaudación fiscal local. Esto también se refleja en MO más bajos en el escenario de calificación de Fitch, aunque aún favorables dado el nivel de deuda muy bajo del municipio.

Gasto (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’: Chihuahua cuenta con una capacidad de ajuste del gasto de ‘Rango Medio’, ya que el nivel actual de gasto de capital es moderado, en torno a 14% del gasto total (2021-2023), y podría ajustarse discrecionalmente o ser objeto de reducciones. El GO promedió 86% del gasto total en el mismo período y su crecimiento se considera controlado. El gasto comprometido es inferior a 90% y considera un porcentaje moderado de los costos inflexibles. El gasto de capital se sustenta en los ingresos propios de la entidad y las transferencias nacionales y su nivel es flexible, conforme a la gestión del municipio. Fitch estima que el nivel de gasto de capital será mayor durante los siguientes años dada la inversión proyectada por la entidad y las necesidades de inversión para los siguientes años.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: Fitch considera que el marco nacional para la gestión de la deuda y la liquidez es moderado para la mayoría de las entidades mexicanas. Chihuahua presenta un manejo de caja sólido y liquidez alta. El pasivo circulante es manejable y muestra una evolución estable. La entidad no presenta deuda fuera de balance ni deuda indirecta (los organismos descentralizados no incurren en deuda). El municipio saldó la totalidad de su deuda financiera en 2021: MXN15.1 millones de deuda a largo plazo y MXN113.7 millones de deuda a corto plazo.

En marzo de 2022, la administración contrató un crédito bancario con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Banobras) por MXN318 millones, el cual se saldará en agosto de 2024, que afecta 50% del Fondo General de Participaciones (FGP). El préstamo se destinará a inversión pública productiva en seguridad, vialidades, alumbrado público y un centro deportivo. La administración contrató un crédito bancario adicional por MXN132 millones que se destinará a la construcción de un nuevo relleno sanitario en el municipio (primera etapa), el cual será saldado en agosto de 2027.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’: Chihuahua cuenta con una liquidez de libre disposición adecuada (promedio de fin de año de los últimos tres años de hasta MXN236 millones). Además, presenta un indicador de activos a pasivos de corto plazo apropiado, mayor de 1 vez (x), calculado por Fitch con cifras financieras públicas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para estimar su posición de efectivo. El marco mexicano no proporciona respaldo de liquidez de emergencia de los niveles superiores. La entidad no cuenta con créditos de corto plazo, factoraje financiero ni arrendamiento financiero.

Sostenibilidad de la Deuda – categoría ‘aaa’: El puntaje de sostenibilidad de la deuda de Chihuahua de ‘aaa’ es el resultado de una razón de repago (deuda neta ajustada sobre BO según el escenario de calificación de Fitch) menor de 5x en el escenario de calificación de Fitch para el período 2024 a 2028. La sostenibilidad de la deuda también tiene en cuenta la cobertura del servicio de la deuda actual (ADSCR; *actual debt service coverage ratio*) de la entidad, que se sitúa en torno a 1.3x en 2027, y una cobertura del servicio de la deuda (DSCR; *debt service coverage ratio*) sintética superior de ‘aaa’ para el período proyectado. Las métricas de ADSCR se explican por el perfil de amortización de mediano plazo de la deuda del municipio, donde el vencimiento de uno de los créditos bancarios es en 2024 y el otro en 2027.

Fitch clasifica a Chihuahua, y a todos los gobiernos locales y regionales mexicanos, como tipo B, ya que cubre el servicio de la deuda con su flujo anual de efectivo.

Riesgos Asimétricos – ‘Neutral’: Fitch no aplica riesgos asimétricos dada la evaluación neutral en políticas contables, presentación de reportes, transparencia de la entidad, gestión y gobernanza, y pasivos por pensiones. La administración tiene experiencia amplia en el sector y gestión estable. El municipio presenta planes de gestión de recursos que incluyen previsiones en las estimaciones de ingresos y políticas de gestión que reflejan las condiciones económicas, sistémicas y políticas actuales.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

El PCI de ‘a-’ deriva de una combinación de una evaluación de perfil de riesgo de ‘Rango Medio Bajo’ y una evaluación de sostenibilidad de la deuda con puntaje ‘aaa’. El PCI también tiene en cuenta el posicionamiento de las entidades pares calificadas. Fitch no aplica ningún riesgo asimétrico dada la evaluación neutral de la gestión, la gobernanza y los pasivos por pensiones. Además, no se aplica ningún apoyo extraordinario del gobierno de nivel superior, ya que es inexistente en el marco subnacional mexicano.

Fitch aplica un límite de calificación por la calificación soberana de México en ‘BBB-’, que se explica por la dependencia alta de ingresos y el marco institucional centralizado para los gobiernos subnacionales. Por lo tanto, la IDR en moneda local del municipio es de ‘BBB-’. Finalmente, la calificación nacional de largo plazo en ‘AAA(mex)’ proviene de la IDR ‘BBB-’ y también considera a pares similares.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

- Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’;
- Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’;
- Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’;
- Gastos (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’;
- Gastos (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’;
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’;
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’;
- Sostenibilidad de la Deuda – Categoría ‘aaa’;
- Soporte Ad-Hoc (Notches): N.A.;
- Riesgos Asimétricos: N.A.

Supuestos Cuantitativos – Específico del Emisor

A diferencia del escenario base, en el escenario de calificación se asume una tasa de crecimiento mayor del GO y esto deriva en un BO más reducido. Adicionalmente, en el escenario de calificación se incorpora deuda adicional de largo plazo y se incrementan las tasas de interés proyectadas para el servicio de la deuda.

Los escenarios de calificación de Fitch son a lo largo del ciclo e incorporan una combinación de estrés en ingresos, gastos y otras variables financieras. Consideran el período de análisis 2019 a 2023 y las proyecciones para el período 2024 a 2028. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

- IO: TMAC de 5.5% de 2024 a 2028, toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de la agencia de inflación y crecimiento del PIB;
- GO: TMAC de 6% de 2024 a 2028, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: disminución de 6.5% en 2024 a 4.5% en 2028, tiene en cuenta la evolución de los IO y GO;

--gasto de capital: considera un gasto neto negativo promedio de MXN479 millones de 2024 a 2028, al incorporar el promedio histórico y el flujo disponible para gasto de capital que, a su vez, está en función del balance corriente, ingresos de capital y endeudamiento;

--deuda de corto plazo: se tiene en cuenta una provisión de deuda a corto plazo en 2025 por MXN110 millones, equivalente a 2% de los ingresos totales, al considerar el límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP;

--deuda de largo plazo: se proyecta una deuda adicional de 15% (MXN643 millones) en 2025 de los ingresos disponibles, de acuerdo con el Sistema de Alertas de SHCP;

--tasa de interés variable (TIIE 28): 10% en 2024, 8.8% en 2025, 9.3% en 2026 y hasta 9.8% en 2027 y 2028, al agregar hasta 250 puntos base a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--la IDR de Chihuahua está limitada por la calificación soberana. Una acción de calificación positiva sobre la IDR de México derivaría en una acción de calificación similar sobre el emisor;

--la calificación nacional del municipio se ubica en el rango más bajo de riesgo de impago respecto al resto de los gobiernos subnacionales de México, por lo que acciones positivas en esta escala no son posibles.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--una acción de calificación negativa sobre la calificación soberana llevaría a una baja de la IDR de Chihuahua. Asimismo, la IDR bajaría si el PCI disminuye debido a que el puntaje de sostenibilidad de la deuda se deteriora a 'a', lo que derivaría de una razón de repago superior a 5x, junto con una DSCR (real y sintética) inferior a 2x;

--un deterioro en el perfil de riesgo podría afectar el PCI y la IDR del municipio.

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 neta ajustada de Fitch corresponde a la diferencia entre la deuda ajustada por la agencia y el efectivo no restringido del municipio. Este último corresponde al nivel de efectivo al final del año, excluye el efectivo que Fitch considera restringido.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 16 de mayo de 2024 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

La IDR de Chihuahua está ligado a la calificación soberana de México [BBB-].

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios Aplicados.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Septiembre 30, 2021);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 17/mayo/2023.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Municipio de Chihuahua 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/2019 a 31/diciembre/2023, avance financiero a marzo de 2024 y presupuesto 2024.

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 ↕
Chihuahua CHIH, Municipio de	LC LT IDR BBB- Rating Outlook Stable	BBB- Rating Outlook Stable
	Afirmada	
	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable Afirmada	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS**Alberto Hernandez Villarreal**

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7059

alberto.hernandezvillarreal@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

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7089

orel.montemayor@fitchratings.com

Douglas Offerman

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0889

douglas.offerman@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[International Local and Regional Governments Rating Criteria \(pub. 03 Sep 2021\)](#)

[\(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 30 Sep 2021\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Chihuahua CHIH, Municipio 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 © 2024 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.

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.