

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Subió la Calificación de Guadalajara a 'AA(mex)'; La Perspectiva es Estable

Mexico Thu 25 Apr, 2024 - 3:55 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 25 Apr 2024: Fitch Ratings subió a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)' la calificación nacional de largo plazo del municipio de Guadalajara, Jalisco. La Perspectiva crediticia se modificó a Estable desde Positiva.

El alza en la calificación de Guadalajara considera las mejoras observadas en su cobertura real del servicio de la deuda (CRSD) al considerar su uso nulo de endeudamiento de corto plazo durante el período de análisis (2019-2023) y la mejor liquidez durante los últimos tres ejercicios (2021-2023), así como su nivel favorable de balance operativo (BO). La acción de calificación también considera la posición del municipio con entidades pares. La agencia no aplica ningún riesgo asimétrico.

PERFIL DEL EMISOR

Guadalajara es el municipio principal de la Zona Metropolitana de Guadalajara (ZMG), perteneciente al estado de Jalisco [AA(mex) Perspectiva Estable] y es la tercera zona metropolitana más grande del país. Para 2020, el municipio tenía una población de 1.38 millones de habitantes de acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi). Y según el Consejo Nacional de Población (Conapo) tiene un grado de marginación "muy bajo".

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – 'Más Débil': El perfil de riesgo de Guadalajara refleja la combinación de tres factores clave de riesgo evaluados en 'Más Débil' y tres en 'Rango Medio'.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': Los ingresos operativos (IO) están estrechamente relacionados con el desempeño de las transferencias nacionales, provenientes de la contraparte soberana calificada en 'BBB-' en escala internacional. Fitch considera que el

marco institucional para la asignación de transferencias federales a subnacionales y su evolución es estable y predecible. Entre 2019 y 2023, las transferencias federales representaron 50.7% del ingreso total (IT); al cierre del ejercicio fiscal 2023, este mismo indicador fue de 48.4%.

Durante 2019 a 2023, los ingresos totales de Guadalajara presentaron una tendencia alineada al crecimiento del PIB real nacional (TMAC de 0.96% contra 0.90%). En términos nominales, los IO crecieron 11.3% en 2023 (2022: 10.1%) impulsados por la recaudación mayor de ingresos propios (12%) y en participaciones federales (8%) y participaciones en ingresos locales (16.5%), así como en otros recursos federales.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Guadalajara tiene una dependencia elevada de transferencias nacionales, característica estructural de las entidades subnacionales mexicanas dada la descentralización fiscal. Fitch considera que los gobiernos subnacionales mexicanos presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada, lo cual dificultaría compensar significativamente una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor. Si bien Guadalajara cuenta con cierta autonomía fiscal para ajustar su carga impositiva, requiere de la autorización del Cabildo Municipal y Congreso Estatal para cualquier actualización.

Los impuestos como proporción de los ingresos totales representaron 24% al cierre de 2023 (promedio 2019-2023: 23%). La administración actual no considera ajustes impositivos y se concentra en fortalecer la eficiencia recaudatoria.

Gasto (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’: Las responsabilidades de gasto son moderadamente contracíclicas (mantenimiento y servicios públicos) y son cubiertas con ingresos propios y transferencias. Guadalajara ha mostrado un dinamismo similar entre sus IO y gastos operativos (GO), con una TMAC de 6% y 8% entre 2019 y 2023, respectivamente.

En dicho período, el balance operativo (BO) promedió 14.7% y en 2023 el margen observado fue de 12.8% (2021: 12.1%). En ambos casos, el nivel permanece alineado a la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF) de 12%. Destaca que el nivel de BO se ha mantenido favorable aún ante niveles históricamente elevados de inversión en el municipio en los últimos dos años. La administración implementó acciones para contener el gasto por nómina, así como la implementación de políticas de egresos para su control y fiscalización. En su escenario de calificación, Fitch estima que entre 2024 y 2028 el BO promediará alrededor de 10.2% de los IO.

Gasto (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: En un escenario de un ciclo económico bajo, la capacidad de ajuste del gasto se observa en la proporción de gasto de capital, ya que podría ajustarse en caso de ser necesario. La flexibilidad del municipio para ajustar el gasto es limitada; entre 2019 y 2023 la proporción de GO con respecto al gasto total promedió 88.5% (2022: 84.1%; 2023: 82.4%). En el mismo período, la participación del gasto en capital o inversión promedió 10.0% (2022: 14.7%; 2023: 16%), lo que refleja un margen limitado de reducción. El indicador de gasto en personal y pensiones entre gasto total promedió 51% entre 2019 y 2023, nivel que se considera elevado. Sin embargo, destaca que el indicador disminuyó hacia 46.9% en 2022 y 43.6% en 2023; dicho cambio se atribuye a que la administración actual ha fortalecido el nivel de inversión, lo cual ha favorecido la composición del gasto.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: Fitch opina que el marco nacional de endeudamiento y liquidez es moderado. Al 31 de diciembre de 2023, la deuda directa de la entidad ascendió a MXN1,162 millones y se compuso de MXN1,139 millones de dos créditos bancarios de largo plazo, así como MXN22.9 millones correspondientes al programa de Banobras-FAIS (Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social). Adicionalmente, Fitch considera en su indicador de deuda ajustada las obligaciones financieras relacionadas con un proyecto de alumbrado público. La deuda cuenta con la afectación del Fondo General de Participaciones (FGP) y el servicio se realiza mediante un vehículo especial de pago (fideicomiso).

La administración actual logró refinanciar el crédito contratado con BBVA México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México y subsidiarias (BBVA México), lo cual mejoró las condiciones del financiamiento en el contexto actual de tasas de interés más elevadas. Por otra parte, cuenta con una cobertura de tasa de interés para el crédito contratado con Banco Mercantil del Norte, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte) hasta 2025.

Es importante señalar que, durante el período de análisis (2019-2023), el municipio dejó de utilizar saldos vigentes de endeudamiento de corto plazo y actualmente no cuenta con este tipo de obligaciones financieras. Por otra parte, los gastos por pensiones y jubilaciones se cubren a través del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco (IPEJAL). Los servicios de agua potable y alcantarillado son provistos por el Sistema Intermunicipal para los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de la Zona Metropolitana de Guadalajara (SIAPA).

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’: Con base en lo registrado históricamente en el Sistema de Alertas (SA) de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), la razón de activo a pasivo circulante en los ejercicios 2019 y 2020 están por debajo de 1 vez (x). El

indicador se fortaleció al superar el 1x tanto en 2021 como en 2022, al alcanzar cifras de 1.16x y 1.06x, respectivamente. Si bien en 2023 fue de 0.77x, destaca que el nivel de pasivo circulante del SA de la SHCP en ese año representó alrededor de ocho días de gasto primario (2022: 19 días), nivel considerado bajo. Adicionalmente, Guadalajara no cuenta con pasivos fuera de balance o riesgos contingentes; y más allá de la liquidez registrada en su activo circulante, la entidad cuenta con provisiones presupuestales para contingencias bajo fideicomisos (activo no circulante).

Sostenibilidad de la Deuda – categoría ‘aa’: Fitch calcula que la razón de repago de los cinco próximos años se mantendrá inferior a 5x bajo el escenario de calificación (puntaje ‘aaa’). La CRSD promedio es de 3.4x y la más baja del período proyectado es de 2x en 2027 (puntaje ‘aa’), cuando se liquidarían las obligaciones de corto plazo proyectadas. La carga de la deuda fiscal se proyecta menor de 50% (puntaje ‘aaa’). El puntaje inferior de la métrica secundaria de CRSD deriva en un ajuste a la baja del puntaje de sostenibilidad hacia ‘aa’.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación del municipio deriva de un perfil de riesgo ‘Más Débil’ y una sostenibilidad de la deuda de ‘aa’. También incluye análisis con entidades pares, como Tijuana y Tlalnepantla de Baz. Fitch no aplica riesgos asimétricos dada la evaluación neutral en políticas contables, presentación de reportes, nivel de transparencia de la entidad, gestión y gobernanza, y pasivos por pensiones. La calificación no considera un apoyo extraordinario del Gobierno Federal.

Fitch clasifica a Guadalajara como un gobierno tipo B, debido a que cubre su servicio de deuda con su flujo anual de efectivo.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

--Perfil de Riesgo – ‘Más Débil’;

--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) – ‘Más Débil’;

--Sostenibilidad de la Deuda – ‘Categoría aa’;

--Riesgos Asimétricos (*Notches*): N.A.;

--Techo Soberano: N.A.

Supuestos Cuantitativos

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 y corto plazo, y se incrementan las tasas de interés proyectadas para el servicio de deuda.

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

--el IO incrementa a una TMAC de 4.4% para el período de 2024 a 2028; toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch sobre la inflación y el crecimiento del PIB;

--el GO aumenta a una TMAC de 5.4% entre 2024 y 2028; considera el comportamiento histórico de los márgenes operativos (MO) y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: promedio de 10.22% entre 2024 y 2028, tiene en cuenta la evolución de los IO y GO;

--gasto de capital neto: promedio anual deficitario de MXN1,351 millones entre 2024 y 2028; el cálculo incorpora 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;

---tasa de interés (TIIE 28): desde 11.4% en 2023 a 9.8% en 2028 al agregar hasta 250 puntos base a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia;

--deuda ajustada: considera deuda adicional con base en el techo de financiamiento por ley, así como la obligación de pago multianual derivada de la concesión de alumbrado público.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la calificación podría subir si se mantiene la mejora en la métrica de liquidez superior a 1x que pudiera derivar en una revaluación del perfil de riesgo de Guadalajara;

--la calificación también podría mejorar ante una CRSD cercana a 4x de forma sostenida en el escenario de calificación, a la vez que se mantiene la razón de repago por debajo de 5x.

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

--una razón de repago en el escenario de calificación por encima de 5x de forma sostenida o una cobertura real del servicio de la deuda cercana a 1.5x de manera consistente. Lo anterior podría darse ante un deterioro en el BO respecto de sus IO, aunado al uso de deuda de corto plazo.

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 incorpora el saldo de la concesión de alumbrado público. El efectivo no restringido equivale al nivel de efectivo al final del año y excluye el efectivo que Fitch considera destinado a pasivos o restringido

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: 7/junio/2023

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Municipio de Guadalajara 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 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 ⇅

Guadalajara JAL,
Municipio de

ENac LP

AA(mex) Rating Outlook Stable

AA-
(mex) Rating
Outlook
Positive

Alza

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Natalia Etienne Lambreton

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7082

natalia.etienne@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Maria Fernanda Pena

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7071

mariafernanda.penarivera@fitchratings.com

Carlos Ramirez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3259

carlos.ramirez@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Guadalajara JAL, Municipio de

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y 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.