

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Coloca la Calificación de Nuevo León en Observación Negativa

Fri 16 Oct, 2020 - 6:47 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 16 Oct 2020: Fitch Rating colocó en Observación Negativa la calificación de largo plazo en escala nacional del Estado de Nuevo León de 'A+(mex)'.

La Observación Negativa está en función del monto alto de créditos de corto plazo y la presión que presentará para el Estado liquidarlos ante el próximo cambio de administración en 2021, de acuerdo con la Ley de Disciplina Financiera (LDF). Es importante mencionar que la administración presenta un esquema para liquidar dichos créditos de manera oportuna, a lo cual Fitch dará seguimiento en los siguientes meses. Dentro del plan, el Estado se encuentra en proceso de reestructurar su deuda con Banobras respaldada con bonos cupón cero, con lo cual liberaría recursos por la monetización del bono por un monto estimado de MXN3,162 millones, que se utilizarían para liquidar créditos de corto plazo.

Cabe mencionar que, debido a la contingencia sanitaria, se están produciendo cambios importantes en la deuda, los ingresos y los gastos de los gobiernos en todo el sector y es probable que se agraven en las próximas semanas y meses a medida que la actividad económica se afecte y las restricciones gubernamentales se mantengan o se amplíen. Las calificaciones de Fitch son de naturaleza prospectiva, y monitorean los desarrollos en el sector por su severidad y duración, e incorporan aportes cualitativos y cuantitativos revisados de los casos base y calificación según las expectativas de desempeño y la evaluación de riesgos clave.

## **FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

El perfil de riesgo 'Medio Bajo' del Estado refleja cuatro factores clave de riesgo (FCR) evaluados en 'Medio' y dos en 'Más Débil'.

**Solidez de los Ingresos – 'Medio':** Los ingresos operativos están relacionados estrechamente con el desempeño de las transferencias nacionales, provenientes de la contraparte soberana calificada en 'BBB-'. En 2019, 78.1% de los ingresos operativos de Nuevo León fueron provenientes de dichas transferencias. Fitch considera que el marco institucional de asignación de transferencias y su evolución son estables y predecibles, por lo cual este factor es evaluado como Medio.

El marco institucional de México incluye la existencia del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF), que parcialmente compensará la caída en las transferencias federales de los estados en un contexto donde Fitch prevé una caída real del producto interno bruto (PIB) de México de 10.8% para 2020. Dicho fondo ya se activó durante 2019 debido a una recaudación federal participable inferior a la presupuestada. Asimismo, a partir de agosto de 2020 FEIEF se compensa de manera mensual, por lo que se espera disminuya la necesidad del uso recurrente de créditos de corto plazo.

En términos de dinamismo, durante 2015 a 2019 los ingresos operativos han crecido por encima del ritmo del PIB nacional, al presentar una tasa media anual real de crecimiento (tmac) de 2.1% frente al PIB real nacional de 1.7%. El Estado mantiene estrategias importantes para seguir con la mejora en recaudación de ingresos propios.

**Adaptabilidad de los Ingresos – 'Más Débil':** Fitch evalúa la adaptabilidad de los ingresos como 'Más Débil', debido a la dependencia estructural hacia las transferencias federales dada la descentralización fiscal, lo cual dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor. Por su parte, la asequibilidad en el Estado es Media ya que el PIB per cápita es superior al promedio nacional (1.8 veces o x el PIB nacional).

El dinamismo y flexibilidad de los ingresos propios en Nuevo León a pesar de ser superiores a otras entidades del país, presentan una dependencia importante de las transferencias nacionales. Los ingresos propios del Estado representaron casi 22% de los ingresos operativos al cierre de 2019, con una tmac en los últimos cinco años de 6.2%. Dentro de los ingresos propios destaca el impuesto sobre nómina (ISN) el cual representó 86% de los impuestos estatales y 12% de los ingresos operativos. Además, su dinamismo ha sido muy

favorable, con una  $tmac_{15-19}$  de 11%. En términos per cápita, el ISN de Nuevo León, es el más alto del país y se encuentra sustentado por un PIB estatal fuerte, el cual además presenta un dinamismo superior al PIB nacional.

En 2020, a pesar de la contingencia sanitaria ocasionada por el coronavirus, el ISN mantiene una tendencia favorable, con una recaudación al primer semestre superior al mismo período de 2019 y se espera un comportamiento adecuado al cierre del año. No obstante, se espera una caída en otros ingresos propios, como los impuestos por apuestas y casinos. La administración busca disminuir el gasto operativo para contrarrestar el impacto en la caída de ingresos al cierre del año.

**Sostenibilidad de los Gastos – ‘Medio’:** El Estado tiene responsabilidad sobre gastos moderadamente anticíclicos (principalmente salud y educación), combinado con transferencias adecuadas del Gobierno Central para financiar dichos gastos, lo anterior aunado a un buen control en el gasto, deriva en un factor Medio.

El crecimiento del gasto operativo ha ido muy en línea con el comportamiento de los ingresos operativos. Hasta 2018, el dinamismo en los ingresos había sido superior al del gasto; sin embargo, en 2019, el gasto operativo creció ligeramente por encima de los ingresos por lo que la  $tmac_{2015-2019}$  de los ingresos fue de 2.1% mientras que la del gasto operativo de 3%. En 2020 la administración está aplicando políticas estrictas de contención en el gasto, que, en conjunto con la reforma de pensiones implementada por el estado, apoyará a mantener el bajo crecimiento en los egresos. Fitch dará seguimiento a las estrategias de contención del gasto puestas en marcha por la administración, ya que de mantener la tendencia de crecimiento superior al de los ingresos operativos, este factor podría ser modificado a ‘Más Débil’.

**Adaptabilidad de los Gastos – ‘Más Débil’:** La LDF obliga a los gobiernos a generar balances presupuestarios sostenibles en el momento contable devengado. No obstante, esta regla es relativamente débil, puesto que los gobiernos pueden reportar balances operativos iguales a cero en forma permanente y estarían en cumplimiento de la norma. Además, la normatividad sobre el balance operativo entró en vigor en 2017.

El Estado tiene una capacidad de ajuste limitada por las obligaciones de gasto inflexibles, tales como el pago de pensiones y jubilaciones, salud, educación, y seguridad pública. En 2019, el gasto de capital representó 7.4% del gasto total, incluyendo las transferencias de capital, por lo cual el Estado presenta un margen estrecho para disminuir el nivel de inversión en caso de presión financiera. En los últimos años, la inversión se ha financiado con recursos federales y principalmente con deuda pública.

El 29 de julio de 2020, se llevó a cabo una reforma a la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado de Nuevo León (Isssteleón) mediante el Decreto 342. Dicha reforma de Ley disminuirá la presión actual por pensiones al Estado.

Solidez de los Pasivos y la Liquidez – ‘Medio’: Fitch considera que el marco nacional de endeudamiento y liquidez es moderado. La LDF vigente desde 2016 tiene un historial reciente y permite a las subnacionales adquirir líneas bancarias de corto plazo por un límite de hasta 6% de sus ingresos anuales, y también acota el endeudamiento de largo plazo.

Al 31 de agosto de 2020 el saldo de deuda de largo plazo totalizó MXN53,690.3 millones, el cual se conforma por 22 créditos con la banca comercial, nueve créditos con la banca de desarrollo, y tres créditos respaldados con bonos cupón cero. Por su parte, el saldo de deuda de corto plazo sumó MXN3,195 millones. La deuda total del estado ascendió a MXN56,885.3 millones. Además, en su indicador de deuda ajustada Fitch incluye la deuda del Instituto de Control Vehicular (ICV), un arrendamiento financiero correspondiente a la Torre Cívica, una APP de la Agencia Estatal de Investigación, y a partir de las proyecciones de 2020 la deuda del Sistema de Transporte Colectivo Metrorrey (Metrorrey).

En cuanto a la deuda de corto plazo, en septiembre de 2020 se llevó a cabo un proceso competitivo para la contratación de deuda adicional por MXN2,000 millones, con los cuales, de disponerse, la deuda de corto plazo ascendería a MXN5,245.1 millones al cierre de octubre. El estado cuenta con estrategias y un esquema de pagos definidos para la liquidación de dichos créditos tres meses antes del cambio de administración, es decir en julio 2021, de acuerdo con la LDF. Fitch dará seguimiento a la liquidación de los créditos de corto plazo de manera oportuna. Cabe mencionar que la presión que genera el pago de estos cortos plazos ante el cambio de administración de acuerdo con la LDF, explica la colocación de la Observación Negativa en la calificación del Estado.

Flexibilidad de los Pasivos y la Liquidez – ‘Medio’: El marco institucional en México no considera soporte de liquidez de emergencia por parte de niveles superiores de gobierno. En cuanto a la liquidez disponible, el indicador que mide el efectivo y equivalentes respecto a la deuda de corto plazo y otros pasivos circulantes se ubicó en 1.03x en 2019 y en promedio los últimos tres años fue de 1.25x, por lo que al ubicarse por arriba de 0.75x este factor es evaluado como medio. Asimismo, este factor considera el amplio acceso al mercado para la obtención de liquidez de corto plazo, principalmente por medio de créditos quirografarios de corto plazo, que, si bien se deberán de liquidar en 2021 de acuerdo con la LDF, estos seguirán disponibles para el Estado, una vez se cumplan los tres meses y entre la nueva administración.

Evaluación de la Sostenibilidad de la Deuda – 'a': La razón de repago de la deuda (deuda ajustada a balance operativo) proyectado bajo el caso de calificación de Fitch, se estima en 11.7x, lo cual corresponde un puntaje 'a'. Por su parte, la cobertura del servicio de la deuda (ADSCR; actual debt service coverage ratio) se calcula menor que 1.0x (puntaje 'b'), y la carga de la deuda fiscal de 61.3% (puntaje 'aa'). La combinación de estos puntajes da como resultado una evaluación de la sostenibilidad de la deuda de 'a'. La agencia no aplica un ajuste por la métrica secundaria de la ADSCR debido a que la cobertura de liquidez es superior a 1.0x durante el período proyectado.

Nuevo León se localiza en la región noreste de México. Está conformado por 51 municipios y su capital es Monterrey, entidad que destaca en el país como una ciudad para hacer negocios. Para 2019, de acuerdo a datos del Consejo Nacional de Población (Conapo), la población se estimó en 5.5 millones, correspondientes a 4.4% de la población nacional. La economía del Estado es la tercera más grande del país; en 2019, contribuyó con 7.8% del PIB. En la composición del PIB estatal, destacan la industria manufacturera, el comercio y la construcción. El PIB estatal ha crecido a un ritmo más acelerado que el indicador nacional en los últimos 10 años con excepción de 2016.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

La Observación Negativa podría concretarse en una baja si el esquema de liquidación de los créditos de corto plazo no se lleva a cabo conforme a lo previsto y genera una presión adicional a las finanzas estatales.

Para Nuevo León, un impacto prolongado de las medidas de contención del coronavirus y una recuperación económica mucho más lenta que duraría hasta 2025 presionaría los ingresos locales. Si el emisor no puede reducir de manera proactiva el gasto o complementar los ingresos más débiles por el aumento de las transferencias del Gobierno Central, esto puede conducir a una baja.

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

La Observación Negativa se retiraría si el Estado logra cumplir con el esquema de liquidación de los créditos de corto plazo conforme a lo previsto.

## **DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN**

La calificación se deriva de un perfil de riesgo 'Medio Bajo' y una sostenibilidad de la deuda de 'a'. También incluye análisis con entidades pares. No se identificaron factores adicionales que afecten la calificación.

Bajo la metodología para calificar gobiernos locales y regionales, Fitch clasifica al estado de Nuevo León como tipo B, debido a que cubre el servicio de deuda con su flujo anual de efectivo.

## **SUPUESTOS CLAVE**

Los escenarios de calificación de Fitch son "a través del ciclo", por lo que incorporan una combinación estrés en ingresos, gastos y otras variables financieras. Considera el periodo de análisis 2015 a 2019 y las proyecciones para el período 2020 a 2024. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--Ingresos Operativos: tmac 3.8% de 2020 a 2024;

--Gasto Operativo: tmac 4.2% de 2020 a 2024;

--Deuda adicional de largo plazo en 2021 de 5% de sus ingresos de libre disposición, de acuerdo con la LDF;

--Saldo de deuda de corto plazo de MXN2,073 al cierre de 2020 y liquidado en 2021 conforme a la LDF;

--TIIE 28 de 5.0% en 2020 y 7.1% en 2024.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## **RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La deuda ajustada incluye los bonos cupón cero, la deuda del ICV al ser un vehículo financiero del Estado; un arrendamiento financiero y un proyecto asociación público-privada (APP). En las proyecciones, este rubro también incluye la deuda de Metrorrey, ya que actualmente la operación es deficitaria y el Estado apoya con transferencias para cubrir el servicio de la deuda de esta entidad.

La deuda neta corresponde a la diferencia entre la deuda y el efectivo considerado como no restringido y los fondos de reserva de la estructura de deuda al cierre del año.

En los ingresos (aprovechamientos) y egresos (transferencias) se hicieron ajustes por los registros relacionados a ICV.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Septiembre 27, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 8, 2020).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 21/octubre/2019

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Estado de Nuevo León y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros de la entidad, presupuesto de ingresos y egresos de 2020, 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/2015 a 31/diciembre/2019, presupuesto y segundo trimestre 2020.

## REGULATORY INFORMATION II

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
Nuevo Leon, Estado de	ENac LP	A+(mex) Rating Watch Negative	Calificación en Observación	A+ (mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

**Martha Isabel Gonzalez Martinez**

Associate Director

Analista Líder



+52 81 4161 7019

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

**Alfredo Saucedo**

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7063

**Gerardo Enrique Carrillo Aguado**

Senior Director

Presidente del Comité de Clasificación

+52 55 5955 1610

**MEDIA CONTACTS**

**Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

[liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.com)

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

**APPLICABLE CRITERIA**

[Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 27 Sep 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

**ENDORSEMENT STATUS**

Nuevo Leon, Estado de

-

**DISCLAIMER**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

## **COPYRIGHT**

Derechos de autor © 2020 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. 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.

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.

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”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[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 approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

[International Public Finance](#)   [Supranationals, Subnationals, and Agencies](#)   [Latin America](#)

[Mexico](#)

---