

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma las Calificaciones de la Universidad Autónoma de Nuevo León; Perspectiva Estable

Fri 05 Feb, 2021 - 7:11 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 05 Feb 2021: Fitch Ratings afirmó la calificación en escala internacional (IDR; issuer default rating) de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL) en moneda local en 'BBB-' y la calificación de largo plazo en escala nacional en 'AAA(mex)'. La Perspectiva para ambas calificaciones es Estable. Su perfil crediticio individual (PCI) se ajusta a la baja y se limita a 'bbb-' desde 'bbb' derivado del riesgo de contraparte.

La ratificación de las calificaciones incorpora la expectativa de Fitch de que UANL mantendrá métricas de endeudamiento en línea con la evaluación de su PCI. La calificación IDR se encuentra topada por la calificación soberana de México [BBB- Perspectiva Estable].

Si bien los datos disponibles más recientes de UANL pueden no haber indicado un deterioro significativo en el desempeño debido a la contingencia sanitaria actual, 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 deterioren 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, por lo que la agencia monitoreará los desarrollos en el sector por su severidad y duración, e incorporará 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**

PCI: El PCI de 'bbb-' se desprende de la evaluación de los factores y atributos asignados por la agencia conforme a la "Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos del Sector Público" (Metodología Maestra). Así la legitimidad de los ingresos y el riesgo operativo son evaluados como 'Medio'; con un perfil financiero en 'Medio' que se desprende de la evaluación combinada de un perfil de apalancamiento 'Fuerte', que se ubica por debajo de 4 veces (x) en el escenario de calificación, con un perfil de liquidez débil. El PCI está limitado por el riesgo de contraparte. La evaluación del PCI también considera a pares de calificación.

Fitch evalúa la IDR de UANL como más fuerte con respecto a su gobierno de soporte (Nuevo León), ya que, en caso de dificultades financieras o de incumplimiento, Nuevo León no puede intervenir legalmente en las políticas financieras o en las operaciones de la universidad.

Legitimidad de los Ingresos – 'Medio': La evaluación de este factor combina la poca flexibilidad de las cuotas escolares y un riesgo de demanda moderado. UANL se beneficia de su reputación académica destacada a nivel nacional; así como de su ubicación en el tercer Estado más importante en términos económicos del país. Esto le ha permitido mantener una matrícula (licenciatura y posgrado) favorable con una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 2016 a 2020 de 5.4%.

Con respecto a estándares internacionales, las cuotas escolares son bajas; cerca de 50% de la población estudiantil cuenta con algún tipo de beca estudiantil o deportiva, lo que refleja la política activa y diversa de la actual administración. Legalmente, la Universidad podría ajustar sus cuotas escolares; sin embargo, al ser una entidad pública cuyo objetivo es una política pública máxima, UANL no ha incrementado sus tarifas en los últimos siete años. Sin embargo, su posicionamiento fuerte en el mercado de educación superior le ha permitido mantener un flujo estable de cuotas respecto del ingreso total.

Para el período de análisis 2016 a 2020, las cuotas escolares y por conceptos académicos representaron, en promedio, 12.6% de los ingresos totales. Por su parte, los ingresos por proyectos y contratos representaron 12%. El comportamiento de este último rubro está altamente asociado a los ciclos económicos.

Por otra parte, para el mismo período de análisis, los subsidios (estatal y federal) representaron 74.8% del ingreso total en promedio. Los subsidios han mostrado un comportamiento estable, con poca variabilidad y aislados de los ciclos políticos. Los ajustes entre lo presupuestado y lo ejecutado han sido bajos. En general, Fitch no espera cambios en la composición de los ingresos de la Universidad en el mediano plazo.

Riesgos Operativos – ‘Medio’: Fitch considera que los costos operativos de la Universidad están bien definidos y no presentan volatilidad alta. Por la propia naturaleza del sector, la estructura del gasto incorpora capítulos con poca flexibilidad como los salarios del personal docente. Durante el período 2016 a 2020, estos han representado 54% del gasto total en promedio.

Fitch evalúa el riesgo de administración de recursos como ‘Medio’ pues no depende de insumos con volatilidad alta. La restricción mayor para las instituciones de educación superior es la disponibilidad de docentes con calidad académica alta. Sin embargo, derivada de la excelencia educativa de UANL, a pesar de la alta competencia de las universidades privadas para atraer a los mejores profesores, el activo mayor para mantener y atraer a los docentes ha sido su reputación destacada.

Fitch considera que las presiones por gasto en infraestructura son neutrales para el riesgo operativo. El gasto en inversión es principalmente financiado con recursos etiquetados e ingresos propios. Además, la UANL ha demostrado contar con políticas adecuadas de planeación financiera que permiten asociar estrechamente los ciclos de los proyectos de inversión con los perfiles de financiamiento. Además, cuenta con una infraestructura física y tecnológica favorable que le permite mantenerse en una posición competitiva a nivel regional, nacional e internacional.

Perfil Financiero: ‘Medio’

Perfil de Apalancamiento – ‘Fuerte’: De acuerdo con cifras preliminares para 2020, el EBITDA es de MXN438 millones, Fitch espera que se mantenga estable y en este rango en los siguientes años, sustentado en la reputación de la Universidad. En el escenario de calificación, se proyecta que la deuda alcance un máximo de MXN1,867 millones en 2021. El uso de instrumentos de cobertura de tasa de interés en combinación con un perfil favorable de la deuda reduce los riesgos de impago. El estado de Nuevo León no garantiza la deuda de UANL.

La razón de apalancamiento (deuda neta ajustada a EBITDA) fue de 1.2x en 2020 (cifras preliminares). Esta métrica deberá fortalecerse a partir de 2021 derivado del perfil de

amortización de la deuda. En su escenario de calificación, Fitch estima que esta métrica sea de 2.1x en 2024; ubicándose por debajo de 4x, lo que mantendría la evaluación de este perfil en 'Fuerte'.

Perfil de Liquidez - 'Débil': Al cierre 2020, el amortiguador de liquidez [(EBITDA más inversiones y efectivo sin restricciones menos servicio de deuda anual más líneas de crédito disponibles aún no utilizadas) sobre gastos operativos en efectivo antes de los intereses] está por debajo de 0.33x al estar en 0.13x, cifras preliminares. En el escenario de calificación, Fitch proyecta que este indicador se ubique en 0.12x.

La combinación de un perfil de apalancamiento en Fuerte con un perfil de liquidez en 'Débil' deriva en un perfil financiero evaluado en 'Medio'.

Impacto por el Coronavirus - 'Bajo': Al cierre de 2020, el impacto de la contingencia sanitaria ha tenido un efecto bajo, de menos de 5%, en los ingresos por cuotas escolares. Hasta ahora, la tasa de deserción se mantiene en menos de 5%. La reputación destacada a nivel nacional de la universidad y su posición en el mercado regional actuaron como amortiguadores. Además, los principales flujos de ingreso de UANL son los subsidios nacionales y estatales, que corresponden a 72% de los ingresos totales. Los costos han disminuido debido a la reducción en gastos operativos y a los ahorros en ciertas actividades como las de índole deportiva, viajes, entre otros gastos generales. La universidad proyecta mantener su margen operativo en 2021 como consecuencia de la reducción en costos operativos y pago de intereses derivado de las reducciones en las tasas de referencia.

Riesgo Añadido Asimétrico - 'Neutral': El fondo de pensiones y jubilaciones de UANL es una fortaleza de la institución, con una provisión al 31 de diciembre de 2020 de MXN8,718 millones. Este saldo, junto con las aportaciones periódicas que realiza la universidad, favorece la sostenibilidad de su pasivo pensional. En opinión de Fitch, UANL no enfrenta riesgos adicionales que pudieran impactar negativamente su PCI. Asimismo, la agencia considera que la estructura de la deuda y la exposición a obligaciones contingentes; gestión y gobernanza; marco legal y regulatorio; calidad de la información y riesgos macroeconómicos como Neutrales.

Riesgo de Contraparte: El PCI está limitado por la alta proporción del subsidio federal respecto del ingreso total (promedio de los cinco años de 54.3%) proveniente de una contraparte con calificación crediticia de 'BBB-'; esta exposición fuerte a una contraparte con calidad crediticia menor limita el PCI de UANL a 'bbb-'.

Vínculo Crediticio con el estado de Nuevo León: Fitch considera a UANL como una entidad relacionada con el gobierno (ERG) del estado de Nuevo León y evalúa la calidad crediticia de UANL desde un enfoque PCI o acotado. De acuerdo con el análisis de Fitch sobre la fortaleza del vínculo con el Estado y al incentivo de este para otorgar apoyo extraordinario, la agencia otorga el puntaje 7.5 de un total posible de 60.

Estatus, propiedad y Control – ‘Débil’ (0 puntos): UANL es una entidad estatal que realiza actividades de educación e investigación. La autonomía legal y administrativa de la universidad para la planificación y las operaciones financieras sustentan esta evaluación. La influencia del Gobierno estatal de Nuevo León sobre las políticas financieras y actividades operativas de UANL es ‘Débil’.

Historial y Expectativa de Soporte – ‘Moderado’ (2.5 puntos): La evaluación refleja los apoyos de soporte que UANL recibe por parte del estado de Nuevo León. La Universidad recibe subsidios del estado y, aunque ha recibido apoyo financiero en el pasado, este ha sido irregular y medido. A pesar de tener una evaluación de ‘Moderado’, UANL tiene un perfil de apalancamiento fuerte, ya que los subsidios federales y estatales desempeñan un papel importante; por lo tanto, se puede prever que se otorgue apoyo financiero de ser necesario.

Implicaciones Sociopolíticas de un Incumplimiento – ‘Moderado’ (5 puntos): La evaluación refleja la importante misión educativa que realiza UANL. La universidad es la institución de educación superior pública más grande y prestigiosa de Nuevo León. A nivel nacional, se ubica en el octavo lugar de universidades públicas y privadas. No obstante, el sector privado u otra ERG podrían actuar como un sustituto con una interrupción menor o temporal de los servicios que ofrece UANL. Además, un incumplimiento financiero no afectaría sustancialmente la impartición de clases, ya que estos servicios tienen una importancia política o económica moderada.

Implicaciones Financieras del Incumplimiento – ‘Débil’ (0 puntos): Fitch considera que un incumplimiento de UANL tendría un efecto mínimo en el costo de financiación de Nuevo León o en otra ERG del Estado. Los inversionistas perciben a UANL como una entidad autónoma; además su deuda no se consolida en la deuda de Nuevo León.

## **DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN**

El PCI de ‘bbb-’ se desprende de la evaluación de la legitimidad de los ingresos y el riesgo operativo como ‘Medio’. Con un perfil financiero en ‘Medio’ que se desprende de la

valoración combinada de un perfil de apalancamiento 'Fuerte', que se ubica por debajo de 4x en el escenario de calificación, con un perfil de liquidez 'Débil'.

De acuerdo con la metodología de ERG, Fitch clasifica a la Universidad como una entidad con un vínculo débil hacia el estado de Nuevo León y al incentivo de éste para otorgar apoyo extraordinario como bajo. De tal forma se obtiene un puntaje ERG en 7.5 que, en combinación con un PCI de 'bbb-', lo que deriva en un enfoque PCI o acotado y una calificación IDR de 'BBB-'.

## **SUPUESTOS CLAVE**

Los supuestos clave empleado por Fitch en su caso base son:

--ingresos operativos aumenta a una tmac de 6.1%;

--gastos operativos aumenta a una tmac de 6.7%;

-- tasa de interés creciente (TIIE 28) desde 5.0% en 2020 a 7.1% en 2024;

--deuda adicional de largo plazo por MXN500 millones de acuerdo con lo permitido por la Ley de Disciplina Financiera.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--un alza en la calificación soberana de México ya que el PCI está limitado en 'bbb-'.

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

--un ajuste a la baja en la calificación soberana de México, asumiendo que el PCI se mantiene sin cambios;

--si el amortiguador de liquidez es constantemente menor a 0.125x;

--si la deuda neta ajustada con respecto al EBITDA se ubica por arriba de 4x.

## **ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO**

Las calificaciones de los emisores Finanzas Públicas tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

## **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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 5 de febrero de 2021 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

## **CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG**

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. 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.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg).

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

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

--Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (Noviembre 12, 2020);

--Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos del Sector Público (Mayo 4, 2020).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 06/febrero/2020

FUENTES DE INFORMACIÓN: UANL y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros de la entidad, presupuesto 2020 y 2021, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERIODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2016 a 31/diciembre/2020, presupuesto 2020 y 2021 y avance financiero al 31/diciembre/2020.

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
Universidad Autonoma de Nuevo Leon (UANL)	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable	Afirmada	BBB- Rating Outlook Stable
●	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

**Tito Baeza**

Associate Director

Analista Líder

+52 55 5955 1606

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bldv. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec,  
Mexico City 11950

**Alberto Hernandez Villarreal**

Associate Director  
Analista Secundario  
+52 81 4161 7059

**Guilhem Costes**

Senior Director  
Presidente del Comité de Calificación  
+34 91 076 1986

**MEDIA CONTACTS****Liliana Garcia**

Monterrey  
+52 81 4161 7066  
liliana.garcia@fitchratings.com

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

**APPLICABLE CRITERIA**

[Public Sector, Revenue-Supported Entities Rating Criteria \(pub. 27 Mar 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos del Sector Público \(pub. 04 May 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional - Efectivo desde junio 8, 2020 hasta diciembre 22, 2020 \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub. 30 Sep 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(pub. 12 Nov 2020\)](#)

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

**ENDORSEMENT STATUS**

Universidad Autonoma de Nuevo Leon (UANL)

EU Endorsed, UK Endorsed

## **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 © 2021 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 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.

---

International Public Finance    Supranationals, Subnationals, and Agencies    Latin America

Mexico

---