

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma las Calificaciones de San Pedro, Garza García; Perspectiva Estable

Wed 08 Sep, 2021 - 3:07 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 08 Sep 2021: Fitch Ratings afirmó las calificaciones de riesgo emisor de largo plazo en escalas internacional en moneda local (IDR; issuer default rating) y nacional del municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León en 'BBB-' y 'AAA(mex)', respectivamente. La Perspectiva para ambas calificaciones es Estable. El perfil crediticio individual (PCI), que conecta el perfil de riesgo con la evaluación de la sostenibilidad de la deuda (pertinente para comparar entre distintos países), se mantiene en 'aa-'. La IDR está limitada por la calificación soberana de México [BBB- Perspectiva Estable]; para Fitch un gobierno subnacional en México no puede tener una calificación mayor que la del soberano.

La acción de calificación refleja la expectativa de Fitch de que San Pedro mantendrá una razón de repago negativa (esto es mayor caja de libre disposición sobre obligaciones financieras) y cobertura del servicio de deuda muy por encima de 4 veces (x). La calificación del Municipio deriva de la combinación de un perfil de riesgo 'Medio' y una sostenibilidad de la deuda en 'aaa' en el escenario de calificación de Fitch.

Fitch clasifica a San Pedro como un municipio de tipo B debido a que cubre su servicio de deuda con su flujo anual de efectivo. Forma parte del área metropolitana de Monterrey en el estado de Nuevo León y, uno de los tres centros económicos más importantes del país que contribuye con alrededor de 7.5% al PIB nacional.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – ‘Medio’: Esto refleja la evaluación de los seis factores clave de riesgo (FCR) se evalúan en ‘Rango Medio’. Fitch opina que existe un riesgo moderadamente bajo, en comparación a pares internacionales, de que el emisor pierda la habilidad para cubrir el servicio de la deuda con balance operativo o de que esta se debilite inesperadamente en el horizonte proyectado (2021 a 2025). La capacidad para cubrir el servicio de la deuda se podría debilitar por ingresos menores, aumento en gastos o el incremento inesperado de pasivos, deuda o servicio de la deuda. Cabe destacar que, dentro de la muestra nacional con pares mexicanos, San Pedro es la única entidad con un perfil de riesgo ‘Medio’ al mostrar fortalezas financieras y socioeconómicas relativas.

Solidez de Ingresos – ‘Medio’: El municipio de San Pedro presenta un crecimiento del ingreso operativo muy por encima del crecimiento del producto interno bruto (PIB) nacional. La tasa media anual de crecimiento (tmac) en los últimos cinco ejercicios (tmac16-20) del ingreso operativo en términos reales fue de 2.4% y crecimiento del PIB nacional fue de -0.3%. Las tasas observadas son bajas debido al impacto de la pandemia en las economías nacional e internacional. La fuente de ingresos propios es estable, sus impuestos representan 44.3% de los ingresos operativos en 2020. Lo anterior se explica por el valor elevado de las propiedades y la eficiencia en la recaudación.

En comparación con otros subnacionales mexicanos, San Pedro tiene menor dependencia de ingresos federales. Sin embargo, una parte importante de los ingresos proviene de transferencias federales de una contraparte soberana calificada en ‘BBB-’. Para Fitch, el marco de transferencias y su evolución son estables y predecibles. Fitch espera una mejora marginal ante las expectativas de crecimiento económico.

Adaptabilidad de Ingresos – ‘Medio’: En este atributo se destaca de la mayoría de las entidades en México por la asequibilidad alta de su población. San Pedro presenta una proporción importante de impuestos sobre ingresos operativos. Lo anterior implica que el Municipio tiene una capacidad adecuada para aumentar de manera independiente los impuestos o las tarifas en caso de una recesión económica que pueda suponer una disminución de los ingresos para los subnacionales. El hecho de que no existe un techo constitucional para incrementar las tarifas en conjunto con la asequibilidad alta de la población de la entidad, es mitigado a un atributo ‘Medio’ debido que los incrementos de impuestos deben de ser aprobados por el Congreso del Estado.

Sostenibilidad de Gasto – ‘Medio’: La entidad tiene responsabilidad sobre gastos moderadamente contra cíclicos. El gasto operativo ha mostrado un crecimiento menor que el ingreso operativo en la mayoría de los ejercicios analizados (2016 a 2020). Cabe destacar

que en 2020 se presentó un mayor dinamismo en el gasto operativo dado ante la implementación de programas de apoyo por los impactos de la pandemia en la plantilla laboral municipal, así como a pequeñas y medianas empresas. Lo anterior, impactó las cifras del gasto operativo al cierre del ejercicio.

San Pedro tiene a su cargo responsabilidades de seguridad social, alumbrado público, recolección de basura, entre otros. Al cierre del ejercicio fiscal 2020 el gasto operativo incrementó 16.8%, resultando en una tmac real de 5.7%. Cuando se compara con el dinamismo del ingreso operativo, el cual fue impactado en 2020 por la contingencia sanitaria, este último resulta superior. Sin embargo, los balances operativos se mantienen elevados y estables siendo en promedio de 32.8% durante 2016 a 2020. Fitch considera que el Municipio cuenta con un presupuesto de ingresos y, nivel de caja sólidos, manejo financiero adecuado sin endeudamiento de largo plazo que pudieran presionar su posición financiera ante un incremento en su gasto operativo.

Adaptabilidad de Gasto – ‘Medio’: El Municipio tiene una capacidad para ajustar el gasto por encima del promedio nacional, al tener un nivel de gasto en capital de 27.2% sobre el gasto total en promedio en los últimos tres años (2018 a 2020), y podría ser ajustado discrecionalmente en caso de estrés financiero. A pesar de los impactos de la pandemia y su afectación en la recaudación local, el Municipio continuó con su programa de inversión enfocado en movilidad, espacios públicos, sistema pluvial y mejora de infraestructura. El gasto en personal representa una proporción moderada de 39% del gasto total y presenta una tendencia estable. Fitch considera que San Pedro cuenta con políticas adecuadas en el manejo del gasto, además de contar con un perfil financiero fuerte.

Solidez de Pasivos y Liquidez – ‘Medio’: El marco institucional en materia de manejo de deuda y liquidez es moderado. Por Ley, la normatividad local en materia de deuda, liquidez y manejo de riesgos fuera de balance debe estar alineada con el marco nacional. La Ley de Disciplina Financiera (LDF) en vigor tiene un historial muy reciente (desde 2016).

Al cierre del ejercicio fiscal 2020 San Pedro no registra deuda directa de largo plazo puesto que esta fue liquidada en su totalidad en 2018. Actualmente solo cuentan con una APP por un monto de MXN47 millones al cierre de 2020 el cual es considerado como otra deuda clasificada por Fitch. Al considerar su caja no restringida de MXN1,261 millones, deriva en una deuda neta negativa de MXN1,214 millones. Fitch evalúa el apetito por riesgo del Municipio como bajo.

Flexibilidad de Pasivos y Liquidez – ‘Medio’: El marco institucional en México no considera soporte de liquidez de emergencia por parte de niveles superiores de Gobierno. Por lo

tanto, este factor se evalúa solamente tomando en cuenta la liquidez disponible o no restringida. Además, la evaluación como rango medio para este factor está impulsada por la métrica de liquidez de efectivo con respecto al pasivo circulante. Fitch evalúa este factor como medio cuando dicha métrica es superior a 1x en promedio de los últimos tres ejercicios, y en el caso de San Pedro este se ha mantenido en el período 2018 a 2020.

Debido al nivel alto de caja propia, actualmente el Municipio no cuenta con líneas externas. Sin embargo, tiene un mercado externo amplio que estaría dispuesto a brindarle líneas de crédito en caso de ser necesario.

Sostenibilidad de la Deuda – ‘aaa’: La evaluación de ‘aaa’ de la sostenibilidad de la deuda es el resultado de una razón de repago (deuda neta ajustada a balance operativo) que se espera permanezca negativa para 2025 bajo el escenario de calificación de Fitch. Es decir, que la caja de libre disposición se mantenga superior a las obligaciones financieras proyectadas. Por su parte, las métricas secundarias son muy favorables, al tener una cobertura del servicio de la deuda muy superiores a 4.0x y la carga de la deuda fiscal se estima seguirá negativa por su sólida caja y baja deuda de largo plazo estimada.

En su escenario de calificación, Fitch estima también un balance operativo que represente 23% de los ingresos operativos, en promedio en 2021 a 2025, lo que resulta inferior a lo observado en los últimos cinco años (2016 a 2020) de 32.8%. Si bien se estima una recuperación en los ingresos operativos como resultado de una recuperación económica nacional y municipal, los gastos operativos mantendrán su tendencia creciente. Se considera también endeudamiento adicional de largo plazo conforme lineamientos de LDF, si bien la deuda neta ajustada se mantiene en niveles negativos como resultado de una elevada posición de caja y aun niveles bajos de deuda.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

El PCI de San Pedro se evalúa en 'aa-', lo que refleja una combinación de un perfil de riesgo de 'Medio' y métricas de sostenibilidad de la deuda evaluadas en la categoría 'aaa' en el escenario de calificación de Fitch. El PCI también refleja la comparación entre pares. Fitch no aplica ningún riesgo asimétrico, dada la evaluación neutral de la administración, gobernanza y los pasivos por pensiones, ni considera apoyo extraordinario del Gobierno Federal. Después, la agencia aplica un límite de calificación por la calificación soberana de México en 'BBB-', explicado por la dependencia alta de ingresos y el marco institucional centralizado para los subnacionales. Por lo tanto, la calificación IDR en moneda local del Municipio se ubica en 'BBB-'. Finalmente, la calificación nacional de largo plazo en 'AAA(mex)' proviene de la IDR 'BBB-'.

SUPUESTOS CLAVE

El escenario de caso de calificación de Fitch es a través del ciclo e incorpora una combinación de estreses de ingresos, gastos y costos financieros. Se basa en las cifras de 2016 a 2020 y las proyecciones para 2021 a 2025. Los supuestos clave para el escenario incluyen:

--aumento promedio de ingresos operativos de 7.4% en el período 2021 a 2025;

--incremento promedio de gastos operativos de 9.8 % para 2021 a 2025;

--deuda adicional por MXN400 millones en línea con la LDF;

--tasa de interés variable (TIIE 28) de 3.8% en 2021 y 4.5% in 2025.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--una razón de repago mayor a 13x podría tener un impacto negativo en las calificaciones de San Pedro. Sin embargo, lo anterior no es esperado por Fitch;

--una baja en la calificación soberana impactaría la IDR del Municipio.

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

--la IDR de San Pedro está limitada por la calificación soberana;

--una acción de calificación sobre el IDR de México [BBB- Perspectiva Estable] conduciría a una acción en la misma dirección sobre la calificación de la entidad.

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.

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

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

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.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Noviembre 11, 2020);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 28/septiembre/2020

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Municipio de San Pedro, Garza García y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros de la entidad, presupuesto de ingresos y egresos de 2021, 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/2016 a 31/diciembre/2020 y presupuesto 2021.

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
San Pedro Garza Garcia NL, Municipio de	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

FITCH RATINGS ANALYSTS

Scarlet Lorena Ballesteros Avellan

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7002

scarletlorena.ballesterosavellan@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Alberto Hernandez Villarreal

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7059

alberto.hernandezvillarreal@fitchratings.com

Guilhem Costes

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+34 91 076 1986

guilhem.costes@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.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 Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 11 Nov 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

San Pedro Garza Garcia NL, Municipio de

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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](http://www.fitchratings.com) BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN. 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](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 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 O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

[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

