



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube la Calificación de San Nicolás de los Garza a 'AA-(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Thu 24 Aug, 2023 - 3:30 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 24 Aug 2023: Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo del municipio de San Nicolás de los Garza, Nuevo León a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)'. La Perspectiva se modificó a Estable desde Positiva.

El alza de calificación se sustenta en la recuperación y la estabilidad del balance operativo de los últimos dos años (después de la pandemia). Lo anterior es producto de un desempeño positivo de la recaudación local, estabilidad en la percepción de recursos federales y estatales, y control del gasto operativo. Esto ha generado un buen nivel de balances operativos que derivaron en una mejora de las métricas proyectadas; principalmente la cobertura real del servicio de la deuda. La cobertura del servicio de la deuda compara en línea con entidades pares calificadas en 'AA-(mex)'. La calificación se fundamenta en la combinación de un perfil de riesgo 'Rango Medio Bajo' y un puntaje de sostenibilidad de la deuda de 'aa' en el escenario de calificación de Fitch.

PERFIL DEL EMISOR

San Nicolás de los Garza se localiza en el estado de Nuevo León [A(mex) Perspectiva Estable] y forma parte del área metropolitana de Monterrey. En 2020 la población era de 412,199 habitantes, un decrecimiento de 0.8% respecto a lo registrado en 2015. El municipio destaca con un porcentaje bajo de población en situación de pobreza (10.8%) respecto a otros municipios.

Fitch clasifica a San Nicolás de los Garza, al igual que al resto de subnacionales en México, como una entidad tipo B que cubre su servicio de deuda a través del flujo de efectivo anual.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’: El perfil de riesgo de San Nicolás deriva de la combinación de cinco factores clave de riesgo evaluados en ‘Rango Medio’ y uno en ‘Más Débil’.

Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’: Los ingresos operativos de San Nicolás de los Garza están estrechamente relacionados con el desempeño de las transferencias nacionales provenientes del soberano calificado en BBB-. Estas transferencias se caracterizan por ser estables y crecientes. En promedio de 2018 a 2022, 67% de los ingresos operativos se compone por dichas transferencias cuya evolución es positiva durante el período de análisis; la tasa media anual de crecimiento (TMAC) de 2018 a 2022 es de 13%.

El municipio recibe recursos estatales por montos importantes. En promedio, de 2019 a 2022, recibió MXN795 millones, de los cuales alrededor de 50% son de libre disposición. Al avance de junio de 2023, el municipio registra un monto inferior de recursos relativo a 2022, la agencia dará seguimiento a la evolución de los mismos. Respecto a las transferencias federales, al cierre de 2022 tuvieron un aumento de 19% respecto a 2021 y en 2023 aumentaron 9.2% respecto a junio de 2022. Durante julio de 2023 la entidad percibió recursos del Fondo de Estabilización de Ingresos de Entidades Federativas (FEIEF).

Al cierre de 2022 los ingresos operativos exhibieron un crecimiento de 9.4% respecto a 2021 y la TMAC de 2018 a 2022 fue de 9.6% en términos nominales y en términos reales 4.2%, manteniendo un dinamismo superior al de la economía nacional de -0.2%.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Fitch considera que la adaptabilidad de los ingresos es ‘Más Débil’ debido a la dependencia alta hacia las transferencias, lo que dificulta que, ante una caída en las transferencias federales y estatales, el municipio pueda compensarla mediante el incremento de impuestos y tarifas. Además, cualquier incremento está sujeto a la aprobación política del cabildo local y el Congreso estatal.

Al cierre de 2022, los ingresos propios aumentaron 15.6% y exhibieron una TMAC de 2018 a 2022 de 3.8%. Con el objetivo de mejorar la recaudación de impuestos, el municipio mantiene incentivos para los contribuyentes cumplidos y continúa la actualización catastral progresiva que inició en 2021. El municipio proyecta que los trámites urbanos y el programa de replaqueo del Gobierno estatal impactará positivamente el rubro de ingresos propios. A junio de 2023, se observa un incremento de 16%.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’: San Nicolás tiene responsabilidades del gasto tales como pavimentación, alumbrado público, recolección de basura, seguridad pública, entre otros. Fitch los evalúa en ‘Rango Medio’ porque los considera moderadamente

contracíclicos. Las presiones en el gasto derivan principalmente de los gastos por servicio médico que se brindan a los empleados del municipio, y por las erogaciones relacionadas al pago de pensiones y jubilaciones y abastecimiento de agua debido a la escasez. Estos gastos han ocasionado que el dinamismo del gasto operativo se mantenga ligeramente superior al de los ingresos operativos (TMAC 2018-2022: 10.7% frente a 9.6%). No obstante, los márgenes operativos se han mantenido por encima de la mediana de los municipios calificados por Fitch de 12%. En 2022, el margen operativo fue de 13% (2021: 14.6%) y es estable frente al promedio de los últimos tres años (2020-2022) de 12.8%.

En materia de gasto, el municipio ha realizado acciones para ayudar a estabilizar las presiones que tiene actualmente. Entre ellas se encuentran la inclusión de los trabajadores que ingresaron a partir de 2019 al servicio médico y al sistema de jubilaciones del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), y un convenio con un hospital para el gasto médico de los trabajadores que ingresaron antes de esta fecha, lo que da mayor certidumbre presupuestal. Fitch dará seguimiento a la evolución del gasto operativo en los próximos años conforme estas medidas rindan frutos. A junio de 2023, el gasto operativo aumentó 6% respecto a junio de 2022 y para el período proyectado (2023-2027) la agencia estima un balance operativo promedio de 9.8%.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’: La estructura de gastos se considera de ‘Rango Medio’ debido a que en promedio, de 2020 a 2022, el gasto operativo representó 71.9% del gasto total (2022: 77.7%) y el gasto de capital 25.4% (2022: 19.4%). Ambas métricas son favorables frente a las medianas del grupo de Fitch de 82% y 17%, respectivamente, que indican que puede ajustarse discrecionalmente o estar sujeto a reducciones.

El municipio recibe recursos de origen federal y estatal para realizar inversión, los cuales son distribuidos discrecionalmente y pueden variar año con año. En 2022 destacan MXN208 millones del fondo para proyecto de infraestructura municipal. Las obras principales que realiza la administración se enfocan en pavimentación. El gasto por servicios personales sigue controlado; en promedio representó 27.2% del gasto operativo durante el período de análisis y una TMAC de 2018 a 2022 de 1.7%.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: Fitch considera que el marco nacional para el manejo de deuda y liquidez es moderado. Este factor se valora en ‘Rango Medio’ debido a que la deuda de la entidad es principalmente de largo plazo y se encuentra fideicomitida con respaldo en participaciones federales.

Al cierre de 2022, la deuda directa del municipio totalizó MXN856 millones. Esta se compone de cinco créditos con la banca comercial con tasa de interés variable, afectación

de participaciones como fuente de pago y vencimiento en 2038. El servicio de la deuda es cubierto a través de un fideicomiso. En septiembre de 2018, San Nicolás de los Garza firmó un proyecto de modernización y conservación de infraestructura de alumbrado público municipal a un plazo de 10 años. Esta obligación de pago multianual se cataloga como otras deudas consideradas por Fitch (ODF). El pago del mismo se hace a través de un fideicomiso y se refleja en el capítulo de servicios generales.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio': La evaluación en 'Rango Medio' de este factor se debe a que el municipio registra una posición de liquidez adecuada. Los niveles de efectivo sin restricciones son buenos, en 2022 totalizó MXN228 millones. Asimismo la administración mantiene una política prudente en el manejo de pasivos no bancarios. Lo anterior ha derivado en una razón de efectivo a pasivo no bancario conforme al Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (Sistema de Alertas de SHCP) superior a 1.0 vez (x) en el período de análisis. Además San Nicolás de los Garza mantiene una provisión para aguinaldos.

El marco mexicano no contempla apoyos de liquidez de emergencia de niveles superiores. La entidad no cuenta con créditos a corto plazo, factoraje financiero o arrendamiento financiero.

Sostenibilidad de la Deuda – 'aa': El resultado de la evaluación de la sostenibilidad de la deuda de 'aa' se deriva de ajustar una categoría inferior, el puntaje de 'aaa' de la métrica primaria de razón de repago de la deuda (deuda neta ajustada entre balance operativo) proyectada en 2027 de 1.9x. Lo anterior se debe a que el puntaje de la cobertura real del servicio de la deuda mínima es de 1.5x (puntaje 'a') para 2024. En 2022, el balance operativo fue de 13% y en el escenario de calificación de Fitch se proyecta una reducción de este a 9.4%, lo que genera una métrica de repago que se mantiene debajo de 5x con puntaje de 'aaa' y la métrica secundaria de cobertura real del servicio de la deuda mínima de 1.5x (puntaje 'a'), una mejora respecto a la última revisión donde la agencia calculaba una cobertura mínima de categoría 'bbb'.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación de San Nicolás de los Garza deriva de un perfil de riesgo de 'Rango Medio Bajo' y una sostenibilidad de la deuda de 'aa'. Considera también el posicionamiento de entidades pares calificadas. Asimismo, Fitch aplica un riesgo asimétrico por pensiones debido a que el municipio carece de un sistema formal de pensiones y tiene un historial limitado de reformas al sistema de pensiones. Las erogaciones por este concepto se realizan

mediante gasto operativo; en 2022 ascendieron a MXN242.7 millones, lo que representó 12.7% del gasto operativo del mismo año.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

- Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo';
- Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';
- Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Gastos (Sostenibilidad) – 'Rango Medio';
- Gastos (Adaptabilidad) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio';
- Sostenibilidad de la Deuda – 'aa';
- Riesgos Asimétricos – Pensiones.

Supuestos Cuantitativos

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

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses financieros en el ingreso, gasto y variables financieras. Se basa en las métricas de 2018 a 2022 y las proyectadas para 2023 a 2027. Los supuestos clave del escenario incluyen:

- ingresos operativos: TMAC de 7.5% de 2022 a 2027, toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch sobre la inflación y el crecimiento del PIB;

--gasto operativo: TMAC de 8.4% de 2022 a 2027, considera el comportamiento histórico de los márgenes operativos y asume un crecimiento superior al de los ingresos operativos;

--margen operativo: promedio de 11.2% entre 2023 y 2027, tiene en cuenta la evolución de los ingresos y gastos operativos;

--ingresos de capital: crecimiento nominal menor de 1% de la inflación proyectada por la agencia;

--gasto de capital: se calcula, en promedio, un gasto de capital neto negativo de MXN203 millones entre 2023 y 2027; 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;

--deuda directa de largo plazo: se proyecta una deuda adicional de largo plazo hasta por MXN347 millones en 2023, equivalente a 15% de los ingresos de libre disposición (ILD), porcentaje que está dentro del límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP;

--otras deudas consideradas por Fitch: se considera el saldo del crédito que tomó el privado para el proyecto de alumbrado público;

--tasa de interés variable: 11.5% en 2023, 9.8% en 2024 y creciente entre 2025 y 2027 de 8% a 9.2%, al agregar hasta 250 puntos base (pb) a la tasa objetivo de referencia proyectada por Fitch.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--si bajo el escenario de calificación la razón de repago permaneciera menor que 5.0x y la cobertura del servicio de la deuda fuera menor de 1.5x y comparan desfavorablemente frente a pares de calificación.

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

--si bajo el escenario de calificación la razón de repago permaneciera menor que 5.0x y la cobertura del servicio de la deuda fuera mayor de 2.0x y comparan favorablemente frente a

pares de calificación.

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 neta de Fitch corresponde a la diferencia entre la deuda ajustada por Fitch y el efectivo no restringido del Municipio. Este último corresponde al nivel de efectivo al final del año, excluyendo el efectivo que Fitch considera restringido. La deuda ajustada y escenario de calificación proyectado incorporan la obligación multianual de un proyecto tipo asociaciones público-privadas (APP) de alumbrado público.

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

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 24/agosto/2022

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros de la entidad, presupuesto de ingresos y egresos de 2023, 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/2018 a 31/diciembre/2022 y presupuesto 2023. Avance a junio/2023.

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 Nicolas de los Garza NL, Municipio de	ENac LP	A+
	AA-(mex) Rating Outlook Stable	(mex) Rating Outlook
	Alza	Positive

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Maria Fernanda Pena

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7071

mariafernanda.penarivera@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Natalia Etienne Lambreton

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7082

natalia.etienne@fitchratings.com

Manuel Kinto Reyes

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7045

manuel.kintoreyes@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 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**

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 afirmo 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.

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 © 2023 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.

[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.