

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica la Calificación de Ahome en 'AA-(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Thu 02 May, 2024 - 3:07 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 02 May 2024: Fitch Ratings ratificó la calificación de largo plazo en escala nacional del municipio de Ahome en 'AA-(mex)'. La Perspectiva es Estable.

La calificación de Ahome se fundamenta en un perfil de riesgo 'Más Débil' y en una sostenibilidad de la deuda evaluada en 'aa', con una razón de repago menor a 5 veces (x) y una cobertura real del servicio de la deuda (CRSD) de 2.3x en el escenario de calificación (2024-2028). La Perspectiva Estable indica la expectativa de Fitch de que las métricas de deuda permanecerán en línea con el escenario de calificación proyectado. La calificación considera un análisis con entidades pares. Fitch no identifica riesgos asimétricos que afecten la calificación ni soporte extraordinario por parte del gobierno federal.

PERFIL DEL EMISOR

Ahome es un municipio ubicado en la costa del Golfo de California, en el noroeste del estado de Sinaloa [AA(mex) Perspectiva Estable]. De acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), la población municipal estimada en 2020 fue cercana a 460 mil habitantes, representando poco más de 15% de la población del estado. De acuerdo con el Consejo Nacional de Población (Conapo), tiene un grado de marginación "muy bajo".

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – 'Más Débil': El perfil de riesgo de Ahome en 'Más Débil' considera tres factores clave de riesgo evaluados como 'Rango Medio' y tres como 'Más Débil'.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': Los ingresos operativos (IO) de Ahome están relacionados estrechamente con el desempeño de las transferencias nacionales,

provenientes de la contraparte soberana calificada en 'BBB-', Fitch considera que el marco institucional de asignación de transferencias y su evolución es estable y predecible. En el período de análisis (2019-2023), las transferencias presentaron una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de 2.6%, y representaron 70.3% en promedio de los últimos tres años de los IO. La tendencia favorable de transferencias federales se deriva de las estrategias de coordinación fiscal de la entidad.

Los IO de Ahome han mostrado una tendencia favorable durante el período de análisis, en 2023 aumentaron en 12.5% con respecto al año anterior. Cabe mencionar que en términos reales la TMAC de los IO para el período 2019 a 2023 fue de 2%; contraste favorablemente con el dinamismo real del PIB nacional para el mismo periodo (0.9%), por lo que este factor es valorado como 'Rango Medio'.

Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil': La flexibilidad para ajustar el ingreso es débil debido a la dependencia de transferencias nacionales. Fitch considera que, en un contexto internacional, los gobiernos subnacionales en México presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada.

Los impuestos locales respecto a los ingresos operativos representaron apenas 22.8% en promedio durante los últimos tres años (2021-2023; 2023: 21%), lo cual indica una dependencia importante en las transferencias nacionales y estatales. Por lo tanto, la agencia estima que una caída sustancial de recursos federales o estatales difícilmente podría ser compensada por un incremento en los ingresos propios del municipio y este factor se evalúa como 'Más Débil'.

Gastos (Sostenibilidad) – 'Más Débil': Durante el período de análisis (2019-2023), los IO presentaron una TMAC real de 2%, inferior al crecimiento de los gastos operativos (GO) de 2.7%. De igual manera, el promedio del margen operativo (MO) durante los últimos tres años fue de 6.5% (2023: 5.6%), indicador que se encuentra por debajo de la referencia (12.0%) del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF).

Si bien la entidad ha mostrado una tendencia estable en materia de gasto, en 2023 el GO incrementó 9.3% con respecto a 2022, este comportamiento se da en relación del incremento dentro de los IO de la entidad. Los rubros del gasto que más crecieron con respecto al año anterior fueron bienes y muebles, materiales y suministros, así como inversión pública. Dentro del escenario de calificación, Fitch proyecta que el MO de la entidad promediará alrededor de 5.1% entre 2024 y 2028.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: En un escenario de un ciclo económico bajo, la capacidad de ajuste se observa en la proporción del gasto de capital, ya que podría ajustarse discrecionalmente o someterse a reducciones en caso de ser necesario. En Ahome la estructura del GO muestra poca flexibilidad, por lo que este factor es evaluado como ‘Más Débil’.

Durante últimos tres años el municipio presentó un indicador promedio de GO sobre gasto total de 89.6% (2023: 87%) mientras que al GO apenas representó 10.2% (2023: 12.9%) respecto al gasto total. Dicha proporción de gasto de capital sobre gasto total de Ahome se encuentra por debajo de la referencia del GMF de 17.5%, manteniendo una evaluación de ‘Más Débil’ para este factor. Si bien durante 2023 el monto de inversión pública incrementó 35.6% respecto al año anterior, la tendencia se mantiene estable; este comportamiento obedece al incremento de licencias de construcción, las cuales han generado mayores actividades de pavimentación.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: En México existen reglas prudenciales para controlar la deuda. Para Fitch el marco nacional es moderado para la gestión de la deuda y la liquidez. El Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (Sistema de Alertas de SHCP), clasifica el endeudamiento de Ahome al cierre de 2023 como “sostenible”, según la Ley de Disciplina Financiera (LDF).

Al 31 de diciembre de 2023, la deuda directa de largo plazo de largo plazo de Ahome totalizó en MXN32.2 millones, se encontraba compuesta por dos créditos bancarios, contratados en 2007 con el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo (Banobras) [AAA(mex) Perspectiva Estable], el primero por un monto inicial de MXN70.7 millones y saldo de MXN23.7 millones (Banobras 07) y el segundo por un monto inicial de MXN24 millones y saldo de MXN8.5 millones (Banobras 07-2). Los saldos de ambos créditos son al 31 de diciembre de 2023.

Por otra parte, la Junta de Agua Potable y Alcantarillado del Municipio de Ahome (JAPAMA) es el organismo responsable de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado. La agencia no considera que el desempeño del organismo de agua pueda presionar las finanzas de Ahome. En materia de seguridad social, el municipio no cuenta con un sistema formal de aportaciones para hacer frente a las pensiones y jubilaciones, por lo que asume la carga directamente a través de gasto corriente. Al cierre de 2023 el monto erogado por este concepto fue de MXN332 millones, que representó 14.9% del gasto total, Fitch dará seguimiento a la evolución de la carga por pensiones.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’: El marco institucional en México no considera soporte de liquidez de emergencia desde niveles superiores de gobierno. Ahome ha presentado niveles de liquidez disponibles adecuados. Si bien, en 2020 se observó un deterioro considerable en la posición de liquidez del municipio, al cierre de 2021 se presentó una recuperación de la misma y al cierre de 2023 se han mantenido niveles adecuados de liquidez.

La valoración de este factor se mantiene en ‘Rango Medio’ ya que la métrica de liquidez (efectivo y equivalentes a deuda de corto plazo y pasivo circulante no bancarios) fue de 1.2x en 2023 (2022: 1.93x; 2021: 2.3x). Durante el período de análisis la métrica promedió 1.47x.

Sostenibilidad de la Deuda – ‘aa’: La sostenibilidad de la deuda de Ahome de ‘aa’ es resultado de una estimación de razón de repago (métrica primaria) de 1.2x en 2028 (puntaje ‘aaa’). Asimismo, se realiza un ajuste de una categoría, ya que se cuenta con una cobertura mínima del servicio de la deuda (métrica secundaria) de 2.3x (puntaje ‘aa’) en 2026, inferior a la métrica primaria. Por lo tanto, la evaluación final de la sostenibilidad de la deuda es de ‘aa’.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación de Ahome se deriva de un perfil de riesgo ‘Más Débil’ y una sostenibilidad de la deuda de ‘aa’. También incluye análisis con entidades pares, tales como Morelia, San Miguel de Allende y San Juan del Río. Fitch no identifica riesgos asimétricos dentro de su evaluación, sin embargo, dará seguimiento a las acciones en materia de pensiones considerando la carga que representa para la entidad. La calificación no considera un apoyo extraordinario del Gobierno federal.

Fitch clasifica a Ahome, al igual que al resto de subnacionales en México, como una entidad tipo B, ya que cubre su servicio de la deuda a través del flujo de efectivo anual.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

--Perfil de Riesgo – ‘Más Débil’;

--Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’;

--Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’;

--Gastos (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’;

--Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’;

--Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’;

--Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’;

--Sostenibilidad de la Deuda – ‘aa’;

--Riesgos Asimétricos: N.A.

Supuestos Cuantitativos

A diferencia del escenario base, en el escenario de calificación se asume una tasa de crecimiento mayor para el GO y esto deriva en un BO más reducido. Además, 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 2019 a 2023 y las proyectadas para 2024 a 2028. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--IO: TMAC de 5.3% de 2024 a 2028, toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch sobre la inflación y el crecimiento del PIB;

--GO: TMAC de 5.7% de 2024 a 2028, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: promedio de 5.1% entre 2024 y 2028, tiene en cuenta la evolución de los IO y GO;

--gasto neto de capital: se calcula, en promedio, un gasto de capital neto negativo de MXN164 millones entre 2024 y 2028; el cálculo incorpora el promedio histórico y el flujo disponible para gasto de capital que, a su vez, está en función del balance corriente, ingresos de capital y endeudamiento;

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

--deuda directa de largo plazo: se proyecta una deuda adicional de largo plazo hasta por MXN249 millones en 2025, equivalente a 15% de los ingresos de libre destinación (ILD), porcentaje que está dentro del límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--en el escenario de calificación, si se llegaran a registrar coberturas del servicio de la deuda consistentemente cercanas a 4x al tiempo que se mantiene la razón de repago por debajo de 5x;

--si compara favorablemente con pares de calificación.

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

--si, en el escenario de calificación, aun y cuando la razón de repago se mantiene por debajo de 5x;

--si la cobertura del servicio de la deuda es menor a 2x consistentemente como consecuencia de un deterioro del MO, de tal forma que compare desfavorablemente con pares de calificación;

--si se incorporase de un riesgo asimétrico.

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 neta ajustada de Fitch corresponde a la diferencia entre la deuda ajustada de Fitch y el efectivo no restringido de los gobiernos locales y regionales (GLR). Este último corresponde al nivel de efectivo al final del año, excluye el efectivo que Fitch considera destinado a cuentas por pagar o restringido.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Septiembre 30, 2021);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 02/mayo/2023

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Municipio de Ahome 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, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2019 a 31/diciembre/2023 y presupuesto 2024.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Ahome SIN, Municipio de	ENac LP Afirmada	AA-(mex) Rating Outlook Stable AA-(mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Sergio Garcia Rodriguez

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7095

sergio.garcia@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

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

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

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

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Ahome SIN, Municipio de

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e

incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación

para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La

reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.