

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica la Calificación del Municipio de Durango

Mexico Fri 31 May, 2024 - 3:30 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 31 May 2024: Fitch Ratings ratificó la calificación nacional de largo plazo del municipio de Durango, Durango en 'A+(mex)'. La Perspectiva es Estable.

La ratificación de la calificación de Durango se basa en la expectativa de Fitch de que el municipio genere balances operativos adecuados, su perfil de riesgo se mantenga con una valoración 'Más Débil' y las métricas de sostenibilidad proyectadas con un puntaje combinado de 'aa', resultado de una razón de repago menor que 5 veces (x) y una cobertura del servicio de la deuda mínima en un rango de 1.2x a 1.5x, lo cual es acorde con entidades con su mismo nivel de calificación. Lo anterior considera el plan de la administración para liquidar la deuda de corto plazo de manera oportuna. La agencia dará seguimiento a las políticas de la administración, así como a la evolución de la liquidez y al endeudamiento de corto plazo hacia el cierre de 2024 y su impacto en las métricas de la sostenibilidad de la deuda.

PERFIL DEL EMISOR

Durango es la capital del estado homónimo y ocupa una superficie de 9,285.4 kilómetros cuadrados (7.5% del total del estado). De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), en 2020 la población municipal era de 688.6 mil habitantes (un crecimiento medio anual de 1% respecto a 2015) que representa 37.6% de la población total del estado.

La industria de la transformación es la más preponderante del municipio.

Fitch clasifica al municipio de Durango como tipo B, al igual que todos los gobiernos locales mexicanos, debido a que cubre su servicio de deuda con su flujo anual de efectivo.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – ‘Más Débil’: El perfil de riesgo deriva de la combinación de dos factores clave de riesgo evaluados en ‘Rango Medio’ y cuatro en ‘Más Débil’.

Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’: Los IO están relacionados estrechamente con el desempeño de las transferencias nacionales provenientes de la contraparte soberana calificada en BBB, las cuales se consideran estables y predecibles, por lo que este factor se evalúa en ‘Rango Medio’.

2023 fue el primer año en que el municipio volvió a recibir en tiempo y forma las participaciones que le corresponden, por lo que las transferencias recibidas crecieron 28.3% respecto a 2022 y representaron 72% de los IO del mismo año. En el período de análisis (2019 a 2023), las transferencias promediaron 66.3% de los IO. El monto de participaciones adeudadas por parte del estado asciende a MXN532 millones; el municipio continúa haciendo los esfuerzos correspondientes para gestionar la devolución.

Al cierre de 2023, los IO crecieron 13.7% respecto a 2022 y presentaron una tasa media anual de crecimiento (TMAC) de 2019 a 2023 en términos reales de -0.8%, relacionado con los retrasos entre 2020 y 2022 en la ministración de participaciones federales por parte del estado. Dado lo anterior, el dinamismo de los IO fue ligeramente inferior al del PIB nacional de 0.9%.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: La adaptabilidad de los ingresos se evalúa como ‘Más Débil’ debido a que Fitch considera que, en un contexto internacional, los gobiernos subnacionales en México presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada, lo que dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor.

La administración se ha enfocado en la implementación de medidas que fortalezcan la recaudación de ingresos propios, principalmente el impuesto predial. Para ello, el municipio se centró en la recuperación de la cartera vencida y la actualización del padrón catastral. La administración contempla continuar con distintos programas para incentivar la recaudación local.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’: El municipio tiene responsabilidades en sectores básicos como alumbrado, seguridad pública, agua potable, drenaje y alcantarillado, recolección de basura y saneamiento básico. Además, recibe transferencias principalmente del Gobierno Federal a través de aportaciones federales del Ramo 33 para financiar de forma parcial dichos gastos de manera conjunta.

Durante el período de análisis, el dinamismo del gasto operativo (GO) se mantuvo cercano al de los IO, lo que generó cierta estabilidad en el BO, el cual representó en promedio, 9.9%, por debajo de la mediana de municipios calificados por Fitch de 12%. Debido a esto, este factor se evalúa en 'Más Débil'. En su escenario de calificación, Fitch estima una reducción del BO de la entidad de hasta 6% hacia 2028.

Al cierre de 2023, si bien hubo un repunte en los IO, el BO se mantuvo por debajo de los niveles prepandemia dado el incremento del GO en la misma magnitud. El GO aumentó 13.3% debido principalmente al confinamiento de basura, arrendamientos de vehículos y patrullas y el gasto en festivales que llevó a cabo el municipio para atraer el turismo. La administración realizó fusiones de ciertas direcciones y trabaja en un contrato colectivo que espera contribuya a mitigar el gasto. También, presupuesta un monto para hacer frente a los laudos. Fitch continuará dando seguimiento a las políticas de control de gasto que implemente el municipio.

Gastos (Adaptabilidad) – 'Más Débil': Fitch considera que la capacidad del municipio para ajustar el gasto es limitada, por lo que este factor se evalúa en 'Más Débil'. Lo anterior se debe a que la proporción del GO respecto al gasto total es alta; el promedio de los últimos tres años fue de 88% mientras que la proporción de gasto de capital respecto a gasto total, fue baja, de 10.9%. Dichas métricas son desfavorables frente a la de referencia de 82% y 17%, respectivamente.

El municipio se concentró en aumentar la inversión en 2023, principalmente para pavimentación e inversión hidráulica. La mayoría de las necesidades de infraestructura en el municipio se financian mediante transferencias de capital y deuda.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio': Fitch considera que el marco nacional para el manejo de deuda es moderado, razón por la que este factor se evalúa en 'Rango Medio'. Al cierre de 2023, la deuda de largo plazo ascendía a MXN229.1 millones, la cual incorpora el saldo de créditos contratados con Banco Mercantil del Norte, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte) y Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Banobras). En 2023, el municipio solicitó adelanto del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS) por un monto de MXN62.7 millones, los que serán liquidados en agosto de 2025.

A fines de 2023, el municipio adquirió un financiamiento por MXN80 millones con Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (Santander México), el cual fue liquidado en febrero de 2024.

Actualmente, el municipio no planea tomar deuda adicional de largo plazo. No obstante, cuenta con autorización para contratar deuda de corto plazo por hasta MXN130 millones para 2024, que planea contratar durante el ejercicio para cubrir necesidades de liquidez al cierre del año o para realizar obra.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’: La evaluación de este factor en ‘Más Débil’ considera la limitada liquidez del municipio. Si bien los niveles de efectivo total han aumentado en los últimos dos años (cierre 2023: MXN137 millones), se considera que todo es restringido debido a los niveles altos de pasivo circulante de la entidad, el cual totalizó MXN223.3 millones en 2023. Lo anterior se ve reflejado en el uso de créditos de corto plazo para satisfacer necesidades de liquidez al cierre del ejercicio, principalmente. En general, dichos créditos son contratados con entidades bancarias calificadas en AAA(mex).

El municipio tiene aprobada deuda de corto plazo por hasta MXN130 millones, monto superior a lo adquirido históricamente. Fitch dará seguimiento a la posible presión que esto pueda generar en las finanzas municipales al tener que liquidarlo antes del cambio de administración en 2025.

La razón de liquidez (efectivo y equivalentes a deuda de corto plazo, pasivos circulante y financiamiento a corto plazo) se mantuvo inferior a 1 vez (x) durante todo el período de análisis (2023: 0.6x).

Sostenibilidad de la Deuda – ‘aa’: La sostenibilidad de la deuda de ‘aa’ resulta de una razón de repago en 2028 menor que 5x (1.5x) con puntaje de ‘aaa’ y una cobertura mínima del servicio de la deuda de 1.3x con puntaje de ‘bbb’ en 2025, año en el que se tendrá que liquidar la deuda de corto plazo antes del término de la administración actual. Fitch ajusta el puntaje de la métrica primaria de razón de repago un nivel hacia abajo debido a que la métrica secundaria tiene un puntaje inferior. Fitch proyecta, en su escenario de calificación, un balance operativo promedio de 7.3% de 2024 a 2028 que junto con las pretensiones de deuda de corto plazo de MXN130 millones y su liquidación conforme al plan del municipio que pretende pagar una parte en 2024 y el resto en 2025, conduce a un puntaje de la métrica secundaria de cobertura del servicio de la deuda igual al que se proyectó en la revisión anterior.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación de Durango deriva de una combinación de una evaluación de perfil de riesgo ‘Más Débil’ y una evaluación de sostenibilidad de la deuda de ‘aa’. También considera evaluación con entidades pares con el mismo perfil de riesgo y puntaje de sostenibilidad

como los municipios de Tampico y Gómez Palacio. No hay otros factores de riesgo que afecten la calificación.

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) – ‘Más Débil’;
- Sostenibilidad de la Deuda – categoría ‘aa’;
- Soporte Ad-Hoc (escalones): N.A.;
- Riesgos Asimétricos: NA

Supuestos Cuantitativos – Específico del Emisor

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

--IO: TMAC de 4.9% de 2023 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 5.5% de 2023 a 2028, considera el comportamiento histórico de los márgenes operativos (MO) y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: promedio de 7.3% entre 2024 y 2028, tiene en cuenta la evolución de los IO y GO;

--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 MXN235 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; -

--deuda directa de largo plazo: Se considera deuda adicional de largo plazo en 2025 por MXN361 millones, equivalente a 15% de los ingresos de libre disposición;

--deuda de corto plazo: considera un saldo de deuda de corto plazo de MXN130 millones, el cual se liquidaría de acuerdo con el plan de la administración, MXN30 millones en 2024 y MXN100 millones en 2025;

--otras deudas consideradas por Fitch (ODF): se considera el saldo del adelanto del FAIS;

--tasa de interés: 10.05% en 2024, creciente de 8.8% hasta 9.8% entre 2025 y 2028 al agregar hasta 250 puntos base a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--si el balance operativo se recupera a niveles antes de la pandemia, aunado a una mejora en la liquidez, de forma que mantenga una razón de repago menor que 5x junto con una cobertura del servicio de la deuda superior a 2x;

--si compara favorablemente con pares de calificación.

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

--una comparación desfavorable respecto a pares de calificación;

--si se mantiene un deterioro en la liquidez que lleve a una recurrencia en el uso de créditos de corto plazo que genere una presión adicional en la métrica de CRSD inferior a 1.2x a la vez que mantiene una razón de repago inferior a cinco años.

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.

En concordancia con las políticas de Fitch, el emisor apeló y proveyó información adicional que derivó en una acción de calificación diferente a la del comité original.

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: 1/junio/2023.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Municipio de Durango y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros, presupuestos, información de los sistemas de pensiones, 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. 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.

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 ⚡
Durango DGO, Municipio de	ENac LP A+(mex) Rating Outlook Stable Afirmada	A+ (mex) Rating Outlook Stable

[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

Alejandro Guerrero

Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1607

alejandro.guerrero@fitchratings.com

Carlos Ramirez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3259

carlos.ramirez@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

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.