

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica en 'A+(mex)' la Calificación del Municipio de Tecámac; Perspectiva Estable

Mexico Fri 14 Jun, 2024 - 4:30 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 14 Jun 2024: Fitch Ratings ratificó la calificación nacional de largo plazo del municipio de Tecámac, Estado de México en 'A+(mex)'. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable.

La calificación de Tecámac refleja la expectativa de Fitch de que, durante el período de proyección (2024-2028), el balance operativo (BO) se mantendrá en niveles sostenidos y robustos, junto con métricas de cobertura de la deuda y razón de repago estables y acordes con la calificación. Asimismo, la calificación se fundamenta en un perfil de riesgo evaluado en 'Más Débil', métricas de endeudamiento con un comportamiento predecible y adecuado, así como una comparación con entidades pares como los municipios de Tultepec [A+(mex)] y Gómez Palacio [A(mex)]. Asimismo, Fitch identifica y mantiene un riesgo asimétrico en materia de políticas contables y transparencia incorporado a la calificación del municipio.

PERFIL DEL EMISOR

El municipio de Tecámac se ubica en el norte del Valle de México. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), la población del municipio en 2020 era de 547,000 habitantes (3.2% estatal). En el período de 2015 a 2020, la tasa media anual de crecimiento (TMAC) era de 4.2%, superior a la nacional de 1.1%. Según el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), en 2020 el nivel de pobreza era de 40.2%. Las actividades económicas de Tecámac se desarrollan principalmente en el sector terciario, el cual concentra 72.3% de la población económicamente activa (PEA), seguido del sector secundario con 26.4% de PEA. De acuerdo al Consejo Nacional de Población (Conapo), Tecámac tiene un grado de marginación "muy bajo". El municipio espera beneficiarse de las inversiones que se han realizado en sus inmediaciones y por tener un dinamismo mayor en su economía gracias a la entrada en operación del Aeropuerto

Internacional Felipe Ángeles (AIFA) y por la instalación de una central de abastos al lado de este y que estará situada en territorio de Tecámac.

Fitch clasifica a Tecámac, 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 – ‘Más Débil’: El perfil de riesgo refleja la combinación de tres factores clave de riesgo evaluados en ‘Más Débil’ y tres en ‘Rango Medio’.

Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’: Los ingresos operativos (IO) están relacionados estrechamente con el desempeño de las transferencias nacionales provenientes de la contraparte soberana calificada en ‘BBB-’ en escala internacional. Fitch considera que el marco institucional de la fuente principal de ingresos del municipio, en términos de las transferencias y su evolución, es estable y predecible. Debido a lo anterior, la robustez de los ingresos se evalúa en 'Rango Medio'.

En los últimos tres años, las transferencias promediaron 65.2% de los ingresos operativos (IO). Lo anterior al considerar que, en el período de análisis (2019-2023), las transferencias representaron una proporción considerable de 61% en la totalidad del ingreso y una TMAC real de 3.8%. Por otra parte, en ese mismo lapso, los IO presentaron un crecimiento de una TMAC real de 5.4%, superior a la del PIB nacional en términos reales de 0.9%. Cabe mencionar que en el ejercicio 2023 se percibieron recursos del Fondo de Fortalecimiento de las Instituciones de Seguridad Pública (FOFISP) identificados como otros recursos federales con aplicación en el gasto operativo (GO).

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Fitch considera que la flexibilidad para ajustar el ingreso del municipio es ‘Más Débil’ debido a la dependencia alta de las transferencias nacionales. Lo anterior es una característica estructural de las entidades subnacionales mexicanas dada la descentralización fiscal. La agencia considera que, en un contexto global, los gobiernos subnacionales en México presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada, lo cual dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor.

En cuanto a la recaudación local, que incorporan los IO del municipio, se ha observado un aumento importante en los últimos años relacionado con el traslado de dominio, derechos y el impuesto predial. Esto influenciado por la cercanía con AIFA y que se refleja en licencias, permisos de construcción, entre otros. Por otra parte, la proporción de recaudación propia

(impuestos, derechos y aprovechamientos) a IO promedió 34.8% durante los últimos tres años (2021-2023). Asimismo, durante el período de análisis, los ingresos propios registraron una TMAC real de 9%. Sin embargo, este rubro guarda una proporción de 29.2% hacia los ingresos totales, de manera que la dependencia a las transferencias nacionales es importante.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’: Tecámec tiene responsabilidades sobre gastos moderadamente anticíclicos, tales como alumbrado público, pavimentación, recolección de basura y seguridad pública.

Entre 2019 y 2023, el GO presentó una TMAC real de 15.2%, proporción considerablemente mayor que los IO, los que dieron como resultado una TMAC real de 5.4%. Esta disparidad se debe principalmente al incremento sostenido del GO en los últimos tres años. De acuerdo con el ayuntamiento, el crecimiento del GO está en línea con el incremento del IO, por lo tanto, la variable que afecta este aumento es el capítulo de materiales y suministros, con una asignación significativa de recursos al mantenimiento del parque vehicular y sus insumos, la adquisición de drones para la actualización del catastro, y la creación y sostenimiento de áreas operativas nuevas.

Derivado de este dinamismo, entre 2019 y 2023 se observó un desempeño superavitario en términos del BO, aunque con una volatilidad importante. Este comportamiento dio como resultado un promedio del BO de 18.5% en los últimos tres años, nivel mayor que la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF) de 12%.

Si bien el BO se mantiene en un rango adecuado, cuenta con una volatilidad relativa, aunado a una poca contención del GO y las limitaciones en cuanto al IO. Asimismo, el IO guarda una proporción significativa respecto al GO de 35% en promedio entre 2019 y 2023. A marzo de 2024, el GO registró un aumento de 7.8% y el BO se contrajo 4.6% en términos reales, por lo que la evaluación de este factor se mantiene en ‘Más Débil’.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’: Fitch considera que la estructura de gastos de Tecámec es moderadamente flexible. Además, gran parte de las transferencias de los gobiernos federal y estatal están etiquetadas por ley para generar inversión o cubrir ciertos gastos, la agencia considera que la capacidad del Gobierno municipal para reducir los gastos es limitada.

En los últimos tres años, Tecámec presentó un indicador de GO sobre gasto total de 73% (2023: 74.3%) mientras que el gasto de capital representó 27% (2023: 25%). Las razones de GO y del gasto de capital están acordes al rango de la mediana del GMF (GO: 83.4%; gasto

de capital: 15.4%), lo que refleja la flexibilidad moderada para ajustar los gastos, razón por la que se mantiene la evaluación de este factor en 'Rango Medio'.

En el ejercicio 2023, el ayuntamiento invirtió en pavimentaciones, banquetas, apoyos a la infraestructura de escuelas y universidades como el Instituto Politécnico Nacional Leona Vicario, cambio de luminarias a LED, entre otros. Esto financiado con recursos etiquetados y municipales.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio': El marco institucional nacional establece reglas prudenciales para controlar los niveles de endeudamiento y es considerado por Fitch de 'Rango Medio'. De acuerdo con el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (Sistemas de Alertas de SHCP), el municipio reportó para la cuenta pública 2022 todos los semáforos en verde; sin embargo, al segundo semestre de 2023, la entidad no entregó la información correspondiente.

Por otra parte, Tecámec cuenta con un crédito estructurado desde 2011, conformado por un financiamiento de largo plazo con el Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte) por un monto inicial de MXN160 millones, con saldo insoluto al 31 de marzo de 2024 de MXN24.1 millones, con vencimiento en 2026. El servicio de la deuda de este financiamiento se realiza a través de un fideicomiso de administración y fuente de pago con afectación de 30% del Fondo General de Participaciones (FGP).

La administración actual no contrató deuda de largo plazo ni créditos de corto plazo.

La entidad cuenta con otras entidades descentralizadas como el Desarrollo Integral de la Familia (DIF) y el Instituto de Deporte; el responsable de proveer los servicios públicos de agua en el Tecámec es el Organismo Descentralizado de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Tecámec (ODAPAS). A este último el municipio le ministra aportaciones provenientes del Fondo IV y subsidios municipales para su operación. En materia de seguridad social, el municipio hace frente a sus obligaciones de pensiones y jubilaciones a través del Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMyM). Fitch considera que esto no es una contingencia para las finanzas de Tecámec.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Más Débil': El marco institucional en México no considera soporte de liquidez de emergencia por parte de niveles superiores de gobierno. Para la evaluación de este factor, Fitch contempla la razón de efectivo y equivalentes respecto al pasivo no bancario (proveedores, acreedores y documentos por pagar a corto plazo). En este sentido, la agencia evalúa este factor como 'Más Débil' producto de una

métrica inferior al umbral de 1x y las limitaciones de liquidez con las que cuenta el municipio. En 2023 el rubro de efectivo y equivalentes totalizó MXN3.4 millones, mientras el pasivo circulante reflejó una ligera contracción y totalizó MXN33.1 millones. Esto se reflejó en una razón de liquidez de 0.1x, similar a la revisión anterior.

Sostenibilidad de la Deuda – 'aa': El puntaje de sostenibilidad de la deuda de 'aa' es resultado de una razón de repago de la deuda 'aaa' al ubicarse por debajo de 5x durante el escenario de calificación (2024 a 2028). Fitch ajusta una categoría hacia abajo el puntaje de esta métrica para reflejar una cobertura real del servicio de deuda (CRSD) con puntaje en 'aa' (nivel mínimo de 3x en 2027), así como una carga de la deuda fiscal inferior a 50% de sus IO.

Riesgos Asimétricos – 'Negativo': Fitch identifica y mantiene riesgos asimétricos por políticas contables y transparencia, ya que se reconocen áreas de oportunidad en la generación, registro y difusión de la información financiera, así como criterios contables específicos por parte de la entidad.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación del municipio deriva de la combinación de un perfil de riesgo 'Más Débil', en conjunto con una evaluación de la sostenibilidad de la deuda en 'aa'. La agencia mantiene un riesgo asimétrico en materia de políticas contables y transparencia. Asimismo, se considera una comparación con entidades pares como Tultepec con calificación de 'A+(mex)' y Gómez Palacio de 'A(mex)'.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

- Perfil de Riesgo – 'Más Débil';
- Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';
- Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Gasto (Sostenibilidad) – 'Más Débil';
- Gasto (Adaptabilidad) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio';

--Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Más Débil';

--Sostenibilidad de la Deuda – categoría 'aa';

--Riesgos Asimétricos: Políticas contables y transparencia.

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. 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 2019 a 2023 y las proyectadas para 2024 a 2028. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--IO: TMAC de 4.7% entre 2024 y 2028 en términos reales; 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 6.3% entre 2024 y 2028 en términos reales; considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--BO: promedio de 15% entre 2024 y 2028; tiene en cuenta la evolución de los IO y GO;

--gasto de capital: se calcula, en promedio, un gasto de capital neto negativo de MXN386 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: 10.05% en 2024, 8.8% en 2025, y de 9.3% a 9.8% entre 2026 y 2028, al agregar hasta 250 puntos base a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia;

--deuda de largo plazo: se considera la deuda actual más endeudamiento adicional por MXN260 millones, equivalente a 15% de los ingresos de libre disposición proyectados para 2025, al considerar el límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP. El servicio anual considera el perfil de amortización actual y la deuda adicional considera pagos constantes durante un plazo de 15 años;

--deuda de corto plazo: se considera endeudamiento adicional de corto plazo por MXN70.4 millones, equivalente a 3% de los ingresos totales proyectados en 2025. Asimismo, se asume revolvencia hasta el año de cambio de administración en 2027, cuando por ley la entidad está obligada a finiquitar su deuda de corto plazo.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--un movimiento al alza en la calificación podría ser resultado de mantener en las proyecciones del escenario de calificación una razón de repago inferior a 5x, una cobertura de la deuda superior a 4x de forma consistente, derivado de un BO estable.

--que mitigue el riesgo asimétrico;

--que compare favorablemente con sus pares de calificación.

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

--si la razón de repago estuviera por encima de 5x o si la cobertura se ubicara por debajo de 2x de manera sostenida en el escenario de calificación, debido a un deterioro del BO;

--si comparara de manera desfavorable con su grupo de pares.

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.

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: 27/junio/2023.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Municipio de Tecamac 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 estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2019 a 31/diciembre/2023 y resultados del primer trimestre de 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 ⚡

Tecamac EM, Municipio de	ENac LP	A+(mex) Rating Outlook Stable	A+ (mex) Rating Outlook Stable
	Afirmada		

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Sofia Salcedo

Analyst

Analista Líder

+52 55 5955 1635

sofia.salcedo@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Tito Baeza

Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1606

tito.baeza@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

Tecamac EM, 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.