

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Modifica la Perspectiva de la Calificación de Nezahualcóyotl a Estable y Afirma en 'A(mex)'

Mexico Tue 12 Nov, 2024 - 5:18 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 12 Nov 2024: Fitch Ratings modificó la Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo del municipio de Nezahualcóyotl, Estado de México a Estable desde Positiva. Al mismo tiempo, ratificó la calificación nacional en 'A(mex)'.

La estabilización de la perspectiva se debe a que, en 2023, el aumento significativo del gasto operativo del municipio redujo el balance operativo, debilitando las métricas proyectadas en el escenario de calificación de Fitch, principalmente la cobertura real del servicio de la deuda, donde la mínima es de 1.6 veces (x). Las métricas proyectadas comparan adecuadamente con entidades calificadas en 'A(mex)'. La calificación combina un perfil de riesgo 'Más Débil' con un puntaje de sostenibilidad de la deuda evaluado en 'aa' e incorpora análisis de pares y riesgos asimétricos.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil de Riesgo – 'Más Débil':** El perfil de riesgo refleja tres factores clave de riesgo (FCR) en 'Rango Medio' y tres en 'Más Débil'. El perfil refleja el riesgo de que la capacidad del municipio para cubrir el servicio de la deuda con el balance operativo (BO) se debilite inesperadamente en el horizonte proyectado (2024-2028) ya sea por ingresos menores de los esperados, que el gasto supere las expectativas, o por un aumento no anticipado de los pasivos o de los requerimientos del servicio de la deuda.

**Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio':** La evaluación se basa en la relación estrecha de los ingresos operativos (IO) de Nezahualcóyotl con el desempeño de las transferencias nacionales provenientes de la contraparte soberana calificada en 'BBB-'. Fitch considera el marco institucional como estable y predecible en asignación de transferencias y evolución. En el período de análisis (2019-2023), las transferencias presentaron una tasa media anual de crecimiento (TMAC) de 5.4%, en 2023 crecieron 17% y representaron en promedio, 74%

de los IO de 2021 a 2023. En 2023, los IO del municipio aumentaron 6.6% con respecto de 2022 (IO total: MXN3,465 millones) y muestran un desempeño inferior al del PIB nacional de 0.9% (TMAC real 2019-2023: -1.3%).

**Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’:** La flexibilidad de ajuste en el ingreso es limitada debido a la dependencia alta de las transferencias nacionales. Lo anterior es una característica estructural para las entidades subnacionales mexicanas dada la descentralización fiscal. 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. Además, cualquier actualización está sujeta a la aprobación del Cabildo municipal.

Entre 2019 y 2023, los impuestos representaron 10.7% de los ingresos totales, los ingresos propios disminuyeron 28% comparado con 2022 y registraron una TMAC de -4.2% relacionado principalmente con el decremento en la recaudación de impuestos, posterior a la recaudación extraordinaria que tuvieron en ejercicios anteriores por lo incentivos que brindaron. El municipio continúa otorgando diversos descuentos y haciendo actualizaciones catastrales para incentivar la recaudación.

**Gastos (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’:** Nezahualcóyotl tiene responsabilidades en sectores básicos (alumbrado público, recolección de basura, pavimentación, seguridad pública y saneamiento) y este factor se evalúa en ‘Más Débil’ debido a que durante 2019 a 2023, el BO ha sido volátil. En 2023 el BO disminuyó a 6.9%, es el más bajo del período. El dinamismo del gasto operativo (GO) fue superior al de los IO (TMAC real 2019-2023: -1.3% frente a 1.3%). El margen promedio de los últimos tres años es de 12.8%, está por encima del nacional (12%) pero es inferior comparado con el del grupo de municipios calificados en A(mex) de 13.7%. Además, se retiene una proporción significativa de Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios (Fortamun) para el pago de adeudos del organismo de agua.

El GO totalizó MXN3,227 millones en 2023, un aumento de 18% respecto a 2022 explicado por una retabulación en el rubro de servicios personales, compra de materiales para diversas obras y arrendamientos de patrullas. Fitch dará seguimiento al comportamiento del gasto pues el municipio estima serán impactados por el ajuste en los salarios mínimos que se han hecho a nivel federal.

**Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’:** Fitch considera que la capacidad de ajuste de Nezahualcóyotl es limitada dada la proporción alta del GO respecto a gasto total de 2021 a

2023 que promedió 86.5% mientras que el gasto de capital respecto a gasto total fue baja, promedió 12.8%. La evaluación de este factor se sustenta en que las métricas anteriores están por debajo de las referencias para que este factor fuera evaluado en Rango Medio de 82% y 17%, respectivamente.

El gasto de capital aumentó en 2023, totalizando MXN583 millones, lo cual representó 15.2% del gasto total. Las obras se enfocaron en la rehabilitación de espacios y oficinas, vialidades e infraestructura hidráulica. Además, el porcentaje de población en situación de pobreza es alto (46.4%) lo que denota que prevalecen necesidades altas de inversión y esto reduce su capacidad de ajuste.

**Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’:** Fitch considera que el marco nacional para el manejo de deuda y liquidez es moderado. El factor es ‘Rango Medio’ ya que la deuda del municipio es principalmente de largo plazo y está fideicomitida con respaldo en participaciones federales. Al cierre de 2023, el saldo de la deuda de la entidad fue de MXN253 millones, correspondiente a un crédito con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras) y la administración no tiene planes para contratar deuda adicional. El municipio tiene un adeudo con Comisión Federal de Electricidad (CFE), para el cual realizaron un convenio de pago a 24 meses, el monto a pagar asciende a MXN24 millones.

**Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’:** Fitch considera que la posición de liquidez del municipio es adecuada. El efectivo se mantiene alto y el pasivo circulante ha sido estable, lo que ha generado que la razón de efectivo a pasivo circulante siga superior a 1x desde 2020. En 2023, el total de efectivo y equivalentes fue de MXN938 millones, mientras que el pasivo circulante, MXN592 millones. Nezahualcóyotl ingresó al fondo financiero de apoyo municipal del Estado de México con el fin de ahorrar durante el año para hacer frente a los gastos de cierre de año. También, presupuesta MXN40 millones para hacer frente a los laudos.

**Sostenibilidad de la Deuda – ‘aa’:** La sostenibilidad de la deuda de ‘aa’ resulta de la combinación de una razón de repago que se mantiene inferior a 5x durante el período proyectado (2028: 0.7x) con puntaje de ‘aaa’, la cual se ajusta en un nivel por la cobertura del servicio de la deuda mínima de 1.6x, la cual tiene puntaje de ‘a’ en 2027, año en el que tendría que liquidar la deuda de corto plazo proyectada.

**Riesgos Asimétricos – Negativo:** Fitch identifica un riesgo asimétrico en materia de gestión y gobernanza. La agencia considera que el organismo de agua del municipio ejerce una presión sobre el GO de la entidad, puesto que le descuentan recursos de Fortamun debido a

adeudos históricos de dicho organismo. En 2023 el monto retenido ascendió a MXN665 millones, 69% del total del fondo.

## **DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN**

La calificación deriva de la combinación de un perfil de riesgo 'Más Débil' y un puntaje de sostenibilidad de la deuda evaluado en 'aa'. El posicionamiento de la calificación también incorpora el análisis del municipio con respecto a pares de calificación como Matamoros y Mazatlán. También se incluye riesgos asimétricos vinculados con la contingencia que representa el organismo de agua para el municipio pues por la débil posición financiera requiere de apoyos del municipio para pagar adeudos históricos. No se considera apoyo extraordinario por parte del Gobierno federal.

## **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 Deuda – 'aa';
- Soporte Ad-Hoc (escalones): N.A.;
- Riesgos Asimétricos – Sí.

### **Supuestos Cuantitativos – Específicos del Emisor**

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 y de corto 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 del escenario incluyen:

--IO: TMAC de 4.4% 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 4.2% de 2023 a 2028, considera el comportamiento histórico de los márgenes operativos (MO) y asume un crecimiento superior al de los IO;

--BO: promedio de 9.4% entre 2024 y 2028; tiene en cuenta la evolución de los IO y GO;

--gasto neto promedio de capital deficitario de los períodos proyectados de MXN503 millones; 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: 11.1% en 2024, 9.8% en 2025 y creciente de 8.5% hasta 9% entre 2026 y 2028 al agregar hasta 230 puntos base a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia.

--deuda adicional de largo plazo por MXN511 millones en 2025, equivalente a 15.0% de los ingresos de libre disposición, dentro del límite permitido por el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (Sistema de Alertas de la SHCP); amortización constante con vencimiento a 15 años;

--deuda adicional de corto plazo por MXN95 millones, equivalente a 2.0% de los ingresos totales, dentro del límite permitido por el Sistema de Alertas de la SHCP, misma que se finiquita en 2027, año de cambio de administración.

## **PERFIL DEL EMISOR**

Nezahualcóyotl se localiza en el Valle de México. De acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), la población municipal en 2020 era de 1.1 millones. Es uno de los municipios con mayor densidad poblacional en el país.

Fitch clasifica a los municipios en México como gobiernos tipo B, caracterizados por cubrir el servicio de deuda con su flujo de efectivo anual.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

### **Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja**

--si, en el escenario de calificación de Fitch, la razón de repago proyectada fuera menor de 5.0x, a la par de una cobertura mínima cercana a 1.2x;

--que compare desfavorablemente respecto a pares de calificación.

### **Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza**

--si, en el escenario de calificación, la razón de repago proyectada se mantuviera por debajo de 5.0x en combinación con una CRSD mínima cercana a 3x;

--si compara favorablemente con sus 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.

## **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 de municipio. Este último corresponde al nivel de efectivo al final del año, excluye el efectivo que Fitch considera restringido. También se ajusta el monto de carga fiscal de impuestos y de transferencias para reflejar solo los flujos de efectivo y los montos correspondientes a remanentes e ingresos derivados de ejercicios anteriores.

## **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: 13/noviembre/2023

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: cuenta pública, presupuestos, 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/2019 a 31/diciembre/2023, presupuestos 2024 y avance a septiembre/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 ↕
Nezahualcoyotl EM, Municipio de	ENac LP Afirmada	A(mex) Rating Outlook Stable 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 Gallego**

Associate Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1634

natalia.gallego@fitchratings.com

#### **Ileana Selene Guajardo Tijerina**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7013

ileana.guajardo@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](http://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**

Nezahualcoyotl 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](http://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.