

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube la Calificación de Mexicali a 'A(mex)'; Perspectiva Positiva

Mexico Tue 05 Nov, 2024 - 12:23 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 05 Nov 2024: Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo del municipio de Mexicali, estado de Baja California, a 'A(mex)' desde 'A-(mex)'. La Perspectiva crediticia se mantiene Positiva.

El alza de la calificación se fundamenta en la estabilidad de las métricas de deuda proyectadas en el escenario de calificación de Fitch. Este incremento se ve respaldado por una tendencia estable y favorable en los márgenes operativos (MO), una posición de liquidez robusta, la reducción de pasivos contingentes y una comparación favorable con pares de calificación.

La Perspectiva Positiva refleja la expectativa de Fitch de que Mexicali mantendrá un desempeño presupuestal positivo, con MO adecuados, lo cual conduciría a un ajuste del factor de sostenibilidad del gasto a 'Rango Medio' desde 'Más Débil'. Además, incorpora la ejecución del gasto por pensiones con el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Gobierno y Municipios del Estado de Baja California (ISSSTECALI) directamente con el municipio, derivada de su posición como obligado solidario de dicho compromiso.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – 'Más Débil': El perfil de riesgo resulta de la evaluación de tres factores clave de riesgo (FCR) evaluados en 'Rango Medio' y tres en 'Más Débil'. Lo anterior refleja la opinión de Fitch de que existe un riesgo alto en la capacidad del municipio para cubrir el servicio de la deuda. El balance operativo (BO) podría debilitarse inesperadamente durante el escenario de calificación (2024 a 2028) debido a la disminución de los ingresos, el aumento de los gastos o un incremento inesperado en pasivos o requisitos de servicio de la deuda.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': La evaluación en 'Rango Medio' se atribuye a la estructura de ingresos de Mexicali, que está estrechamente vinculada a transferencias estables y predecibles provenientes de una contraparte soberana calificada en 'BBB-'. Durante el período de análisis (2019 a 2023), las transferencias federales promediaron 58.8% del ingreso operativo (IO), lo que indica una significativa dependencia fiscal. El IO deflactado del municipio mostró una tasa media anual de crecimiento (TMAC) de 3.9% entre 2019 y 2023, superior al desempeño del PIB real nacional, cuya TMAC fue 0.9%. Fitch prevé un dinamismo económico favorable para el municipio.

Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil': La evaluación de este FCR en 'Más Débil' se basa en la factibilidad acotada del municipio para incrementar la recaudación de impuestos, observada desde una perspectiva global, dadas sus características socioeconómicas limitadas, y los costos políticos de dichos ajustes. Entre 2019 y 2023, los impuestos promediaron 23% de los IO de Mexicali. No obstante, la relación de impuestos a IO sigue siendo limitada en comparación con el grupo de municipios calificados por Fitch (GMF), y su flexibilidad e impacto en los ingresos totales es restringido.

La principal fuente de ingresos impositivos del municipio ha sido el impuesto predial, el cual representó 49.5% del total de impuestos a septiembre de 2024. La segunda fuente más importante es el impuesto sobre la adquisición de bienes inmuebles (ISABI), con 25.6% del total de impuestos durante el mismo período.

Gastos (Sostenibilidad) – 'Más Débil': La evaluación de este factor en 'Más Débil' se debe a que, si bien Fitch observa MO robustos entre 2021 y 2023, también reconoce las crecientes necesidades de infraestructura, servicios públicos y la gestión de proyectos ambientales del municipio. En 2023, el MO de Mexicali fue de 12.3%, y Fitch estima, en su escenario de calificación, que podría reducirse gradualmente. Entre 2019 y 2023, el MO promedió 13.3%, con un máximo de 19.3% y un mínimo de 9.2%. Además, el gasto operativo (GO) deflactado creció a una TMAC de 3.8%, mientras que los IO deflactados lo hicieron en 3.9%. Fitch monitoreará la evolución de estos indicadores con respecto a la referencia de 12% del GMF, ya que este factor podría ser modificado a 'Rango Medio'.

Gastos (Adaptabilidad) – 'Más Débil': Este factor se evalúa en 'Más Débil' debido a que la factibilidad para reducir el gasto de Mexicali podría depender principalmente de la reducción del gasto de capital. Este gasto promedió 9.3% del gasto total entre 2021 y 2023, por debajo de la referencia de 17% establecida por Fitch para el GMF. Además, la razón de GO a gasto total fue alta, con un promedio de 89.5% durante el mismo período, y se mantuvo por encima de la referencia de 82% establecida por la agencia.

Con respecto a las características socioeconómicas, el Consejo Nacional de Población (Conapo) mantuvo la evaluación del grado de marginación del municipio en “muy bajo” en la actualización de 2020 y estimó una población cercana a 1.05 millones de habitantes. Además, el porcentaje de población en situación de pobreza disminuyó a 20.2% en el mismo año (2015: 25.7%), de acuerdo con la evaluación del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval).

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: La agencia evalúa este factor en ‘Rango Medio’, ya que considera que el marco nacional mexicano para el manejo de deuda y liquidez es moderado. Al 30 de junio de 2024, el saldo de la deuda del municipio ascendía a MXN910 millones, correspondientes a dos créditos refinanciados con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Banobras). Si bien la entidad no contrató deuda adicional de largo ni corto plazo, podría adquirir hasta 15% de sus ingresos de libre disposición (ILD) como deuda de largo plazo y hasta 6% de sus ingresos totales como deuda de corto plazo. Estos límites prudenciales de deuda son aplicados a todas las entidades subnacionales mexicanas por el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (Sistema de Alertas de SHCP).

En 2024, el pasivo no bancario del ISSSTECALI quedó liquidado. Los últimos MXN115 millones se pagaron mediante un convenio de bienes inmuebles, de los cuales MXN87 millones correspondieron a dichos bienes. Los MXN28 millones restantes también fueron cubiertos con un convenio de dación de pago con terrenos del ayuntamiento.

En 2023, el estado de Baja California dejó de retener el Fondo de Contribuciones Municipales (FCM) a los municipios para realizar pagos al ISSSTECALI. Actualmente, el estado transfiere íntegramente los fondos a los municipios, los cuales establecen convenios directamente con el ISSSTECALI para efectuar dichos pagos. Cabe destacar que en 2023 se modificó la ley y se designó a los municipios como obligados solidarios. Aunque no existe un fideicomiso en la actualidad para cubrir el pago de pensiones, su creación es una posibilidad. Fitch dará seguimiento a este particular.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’: La evaluación en ‘Rango Medio’ se debe a que, si bien el marco institucional en México no contempla el respaldo de liquidez a través de niveles de gobierno superiores, Mexicali cuenta con niveles altos de liquidez en forma de efectivo sin restricciones. Según datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), entre 2019 y 2023, las coberturas de liquidez estuvieron consistentemente por encima de la referencia de 1x, con un promedio de 3.5x. Esto demuestra una posición de liquidez robusta en el corto plazo que alcanzó 4.2x en 2023.

Riesgos Asimétricos – Neutral: Fitch no identificó factores de riesgo adicionales con efecto sobre la calificación del municipio.

Sostenibilidad de la Deuda – 'aa': El resultado deriva de la combinación de las evaluaciones de la métrica primaria, la razón de repago, y de la métrica secundaria, la cobertura real del servicio de la deuda (CRSD). La razón de repago se evalúa en 'aaa' al registrar un nivel menor de 5x en todos los períodos proyectados bajo el escenario de calificación de Fitch. Por su parte, la CRSD se ubica en 'a' debido a que se proyectan niveles consistentemente mayores a 1.5x. Dado que ambas métricas difieren en puntajes, Fitch aplica un ajuste adicional sobre el puntaje final de la sostenibilidad de la deuda hacia 'aa'.

Fitch proyecta que Mexicali mantendrá niveles de MO consistentes con los observados en el período 2021 a 2023. En 2022 y 2023, la posición de liquidez favorable dio como resultado una razón de repago negativa, lo que indica que el nivel de efectivo no etiquetado superó el saldo de la deuda directa del año en curso.

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

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación se fundamenta en un perfil de riesgo 'Más Débil' y una evaluación de la sostenibilidad de deuda en 'aa'. Asimismo, incorpora un análisis frente pares nacionales como los municipios de Matamoros, Huixquilucan, Playas de Rosarito y San Luis Río Colorado. La agencia no identifica riesgos asimétricos o factores adicionales con impacto en la calificación de Mexicali.

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 – categoría 'aa';

--Préstamos Presupuestarios (escalones): N.A.;

--Soporte Ad-Hoc (escalones): N.A.;

--Riesgos Asimétricos: N.A.

Supuestos Cuantitativos – Específico del Emisor

A diferencia del escenario base, en el escenario de calificación se asume una tasa de crecimiento mayor del gasto operativo y esto deriva en un balance operativo más reducido. Además, 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 7.5% 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 8.3% de 2023 a 2028, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: promedio de 10.7% 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 MXN928 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 proyecta una disposición de deuda de largo plazo en 2025 por MXN757 millones, equivalente a 15% de los ILD, porcentaje que está dentro del límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP;

--deuda de corto plazo: se proyecta una disposición en 2025 por MXN244 millones, equivalente a 4% de los ingresos totales, porcentaje que está dentro del límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP;

--deuda de entidades relacionadas con el gobierno: se adicionan MXN115 millones correspondientes al saldo de pasivo no bancario con ISSSTECALI al cierre de 2023;

--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 30 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 Negativa/Baja

--la Perspectiva Positiva podría estabilizarse si el municipio mantuviera una razón de repago menor de 5x junto con una CRSD inferior a 1.5x de manera sostenida, a la vez que compara desfavorablemente con sus pares de calificación debido a un deterioro en el MO que mantenga el factor de sostenibilidad del gasto evaluado en 'Más Débil'.

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

--la Perspectiva Positiva podría materializarse si el municipio mantiene mejoras que conduzcan a modificar el factor de sostenibilidad del gasto a 'Rango Medio' desde 'Más Débil';

--si mantuviera una razón de repago menor de 5x junto con una CRSD cercana a 2x de manera consistente, y comparara favorablemente con pares con calificaciones superiores.

PERFIL DEL EMISOR

Mexicali es la capital del estado de Baja California y se localiza en la Región Binacional de California y Baja California, la cual comparte una frontera de 233 kilómetros con Estados Unidos. Asimismo, los flujos de interacción regional se caracterizan por sus tres puertos

fronterizos, la red carretera federal-estatal y el ferrocarril. El dinamismo económico de la región se sustenta en la actividad agrícola y manufacturera.

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 la agencia y el efectivo no restringido. Este último equivale al nivel de efectivo al final del año y excluye el efectivo que Fitch considera destinado a pasivos o restringido. En sus métricas de sostenibilidad y en las proyecciones de endeudamiento del escenario de calificación, Fitch considera el pasivo no bancario de ISSSTECALI, cuyo saldo a diciembre de 2023 pasó a MXN115.2 millones desde MXN445.1 millones.

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: 17/noviembre/2023.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: cuenta pública, presupuestos, estados financieros 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.

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 ↕
Mexicali BC, Municipio de	ENac LP	A(mex) Rating Outlook Positive
	Alza	A- (mex) Rating Outlook Positive

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Orel Montemayor

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7089

orel.montemayor@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Monterrey 64920

Alberto Hernandez Villarreal

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7059

alberto.hernandezvillarreal@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

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.