



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica las Calificaciones del Estado de Aguascalientes; Perspectiva Estable

Thu 14 May, 2020 - 18:26 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 14 May 2020: Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional e internacional (IDR) en moneda local del Estado de Aguascalientes en 'AAA(mex)' y 'BBB-', respectivamente. La Perspectiva es Estable.

La ratificación de ambas calificaciones refleja la expectativa de Fitch de que el Estado preservará un desempeño presupuestario estable y una deuda baja con una razón de repago esperada de menos de 2 veces (x), y coberturas del servicio de la deuda (real y sintética) por encima de 3x y 5x, como se previó en la revisión anterior. Las calificaciones de Aguascalientes reflejan la combinación del perfil de riesgo de rango 'Medio Bajo' y la sostenibilidad de la deuda en 'aaa' en el escenario del caso de calificación de Fitch. La Perspectiva Estable refleja la expectativa de la agencia de que las métricas de deuda de Aguascalientes se mantendrán en línea con el escenario de Fitch.

El perfil crediticio independiente (PCI) del Estado es 'a'; sin embargo, la calificación IDR en moneda local está limitada por la calificación soberana de México de 'BBB-' con Perspectiva Estable, lo que refleja la opinión de Fitch de que un gobierno subnacional en México no puede ser calificado por encima del soberano.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Solidez de los Ingresos – 'Medio': Los ingresos operativos están relacionados estrechamente con el desempeño de las transferencias nacionales provenientes de la contraparte soberana calificada en 'BBB-'. Fitch considera que el marco institucional de asignación de transferencias y su evolución son estables y predecibles. Para el Estado, se observa un desempeño de sus ingresos operativos (3.3% tasa media anual de crecimiento [tmac] real de tres años) cercano al crecimiento del producto interno bruto (PIB) real nacional (1.7%). Fitch prevé que el ingreso operativo podría reducir su ritmo de crecimiento en 2020, dado el efecto que la contingencia internacional derivada del coronavirus tendría en la economía local al no crecer o incluso decrecer. Por otro lado, el Estado presentó una recaudación de impuestos dinámica impulsada por el crecimiento económico local. Por ejemplo, en 2019 la recaudación de impuestos aumentó 16.0%.

Adaptabilidad de los Ingresos – 'Más Débil': La autonomía financiera de Aguascalientes está limitada debido a que los ingresos propios respecto a los ingresos operativos representan 5%, lo cual indica una dependencia sustancial en las transferencias nacionales. Esto es una característica estructural para la mayoría de los estados de México debido a la descentralización fiscal. En comparación con estándares internacionales, la asequibilidad para aumentar los impuestos se considera moderada, Aguascalientes muestra una posición global baja con un PIB per cápita de USD8,661 y por debajo del nivel nacional de USD9,900.

La flexibilidad para aumentar los ingresos propios modificables es limitada. Aunque su margen de maniobra es legalmente ilimitado (sin límite) para impuestos y tarifas, la agencia cree que sería difícil debido a la competencia entre estados y la restricción de tipo política, principalmente el obtener la autorización del Congreso para aumentar los gravámenes. De hecho, en 2020 y 2021, la tasa de impuesto sobre la nómina aumentó a 2.5% desde 2.0%, pero se volverá a fijar en 2.0% en 2022.

Sostenibilidad de los Gastos – 'Medio': El Estado tiene una responsabilidad sobre los gastos moderadamente anticíclicos (principalmente la salud y la educación),

combinados con transferencias adecuadas del gobierno central para financiar estos gastos. El gasto operativo es similar al crecimiento de los ingresos operativos (tmac cinco años de 3.3% frente a 3.3%) y crece muy similar a la inflación nacional (3.3% en 2019 y 3.5% proyectada en 2020).

Aguascalientes posee políticas prudentes de control de gastos y medidas de reducción de costos adecuadas, lo cual explica algunas reducciones en bienes y servicios, y la capacidad de cubrir gastos inesperados a través de la creación en 2016 de un fondo estatal anticíclico para contingencias (actualmente en MXN361 millones).

A pesar de los gastos extraordinarios que se erogarán para contener la contingencia sanitaria, Fitch prevé que en total, los gastos operativos se mantendrán bajo control para el resto de la administración actual y estima un crecimiento promedio anual de 3.4% para el período 2020 a 2022.

Adaptabilidad de los Gastos – 'Medio': El gasto de capital actual es moderado en 14% respecto al gasto total (2017 a 2019) y podría ajustarse discrecionalmente o someterse a reducciones en caso de ser necesario. El crecimiento del gasto en servicios personales también se considera controlado, con un crecimiento de la nómina por debajo de la inflación (5.2% frente a 3.3%). Los gastos comprometidos como atención médica, educación, seguridad pública y transferencias a los municipios son cercanos a 82%, lo que se considera una proporción moderada de gastos inflexibles.

Las necesidades de infraestructura de Aguascalientes son financiadas generalmente por una mezcla de transferencias nacionales para capital de 36%, y 64% con recursos propios del Estado, sin depender considerablemente de deuda.

Solidez de los Pasivos y la Liquidez – 'Medio': Fitch considera que el marco nacional para la gestión de la deuda y la liquidez es moderado. El Estado posee gestión buena de efectivo, por lo que obtiene liquidez alta. Asimismo, las cuentas por pagar presentan un nivel controlado con una evolución estable. Además, no presenta deuda fuera de balance ni deuda indirecta (los organismos descentralizados no poseen deuda).

El perfil de deuda directa a largo plazo del Estado es de rango 'Medio', con 63% de la deuda expuesta a movimientos de riesgo de intereses. La deuda ajustada incluye dos préstamos bancarios con vencimientos en 2033 y 2039. Además, dos créditos

poseen un perfil de amortización tipo bullet, pero se cubrirán con fondos de provisión (bonos cupón cero emitidos por el Gobierno Federal y que vencen en 2033).

Fitch considera que los pasivos contingentes de Aguascalientes son muy bajos. Basado en los últimos resultados de la valoración actuarial llevada a cabo por un especialista externo en mayo de 2018, el sistema de pensiones, el cual es un esquema de contribución definida, tiene suficiencia financiera para los próximos 112 años, lo que garantiza la sostenibilidad a largo plazo.

Flexibilidad de los Pasivos y la Liquidez – 'Medio': Aguascalientes puede acceder a líneas bancarias de corto plazo hasta 6% de sus ingresos anuales, sin embargo, no presenta ningún saldo a corto plazo debido a su administración buena de efectivo que permite una liquidez adecuada. El Estado tiene liquidez disponible en varias formas, especialmente en efectivo no restringido. También gestiona un fondo de estabilización para gastos de capital o gastos inesperados.

Sostenibilidad de la Deuda – 'aaa': El puntaje de sostenibilidad de la deuda de Aguascalientes de 'aaa' es el resultado de una razón de repago esperada (deuda neta ajustada sobre balance operativo bajo el caso de calificación de Fitch) no mayor de 1.5x durante el período 2020 a 2024. Las métricas secundarias son la cobertura real del servicio de la deuda (ADSCR por sus siglas en inglés), que es alta y oscila entre 3.3x y 5.7x con puntuación de 'aa'; la cobertura sintética, que es igualmente alta y Fitch la estima por encima de 4x. Finalmente, la carga fiscal de la deuda, que se evalúa en un nivel muy bajo de 10% y se ubica en la puntuación de 'aaa'.

Después de haber contratado deuda por MXN1,200 millones en 2019, la deuda neta ajustada del Estado se elevará a MXN3,831 millones en 2020, lo que dará como resultado una razón de repago muy baja de 0.8x. El desempeño presupuestario ha sido estable y ha presentado balances operativos de 10% en promedio en los últimos cinco años, y se han creado reservas de efectivo desde 2016, por lo tanto, la entidad puede enfrentar la contingencia sanitaria en una posición financiera adecuada.

Las últimas proyecciones de Fitch consideran una deuda adicional de 5% en 2022, para llegar a una deuda ajustada de MXN4,811 millones en 2023 y un margen operativo en 8.7%, lo que da como resultado una razón de repago de menos de 2x y una puntuación de la cobertura del servicio de la deuda en 'aa' de 2.8x a 4.0x. Los escenarios actualizados de la agencia no cambian de manera importante el puntaje y

las proyecciones; actualmente Fitch proyecta una deuda ajustada de MXN4,465 millones en 2023.

Aguascalientes está ubicado en la región central de México y está constituido por 11 municipios. Tiene una población de 1.34 millones de habitantes y presenta una economía diversificada: fabricación de automóviles, turismo, telas e industria de la confección. Es una economía pequeña en comparación con la contribución del PIB nacional (1.2%); sin embargo, está clasificado entre las cinco economías más dinámicas de México.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--Fitch podría rebajar el PCI del Estado si hubiese deuda adicional que ocasionara una razón de repago superior a 5.0x proyectado bajo el caso de calificación de Fitch o si la ADSCR se acercara consistentemente a 2x o se ubicara por debajo de esta razón.

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

La calificación IDR de Aguascalientes está limitada por la calificación soberana. Una acción de calificación sobre la IDR de México (BBB- / Estable) conduciría a una acción en la misma dirección sobre la calificación de la entidad.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. Los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad.

“Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite www.fitchratings.com/esg.”

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Finanzas Públicas tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

El PCI de 'a' deriva de una combinación de una evaluación de perfil de riesgo de rango 'Medio Bajo' y una evaluación de sostenibilidad de la deuda con puntaje 'aaa'. El PCI también tiene en cuenta el posicionamiento de las entidades pares calificadas. Después, la agencia aplica un límite de calificación por la calificación soberana de México en 'BBB-', explicado por la dependencia alta de ingresos y el marco institucional centralizado para los subnacionales. Por lo tanto, la calificación IDR en moneda local del Estado se ubica en 'BBB-'. Finalmente, la calificación nacional de largo plazo en 'AAA(mex)' proviene de la IDR 'BBB-' y también toma en cuenta a pares como el Estado de Guanajuato y la Ciudad de México.

SUPUESTOS CLAVE

Caso Base:

--los ingresos operativos disminuyen 3.2% en 2020 y en promedio aumentan 6.5% para el período 2020 a 2024;

--los gastos operativos disminuyen 5.5 %% en 2020 y en promedio aumentan 7.5% para el período 2020 a 2024;

--tasa de interés variable (TIIE 28) de 6.2% en 2020 y 6.9% para años posteriores;

--deuda adicional de 5% de los ingresos en 2022.

Caso Estrés:

--los márgenes operativos se reducen en 20% en 2020 y 20% en 2021, lo que implica una caída más pronunciada en los ingresos operativos y gastos operativos más altos comparados con el caso base;

--TIIE 28 de 6.7% en 2020, 7.5% en 2021 y 9.4% en 2024;

--deuda adicional de 5% de los ingresos en 2022.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La deuda ajustada por Fitch incluye otra deuda clasificada por Fitch, como los créditos con tasa de interés fija respaldados por bonos de cupón cero. Asimismo, la agencia ajustó los ingresos provenientes de años anteriores, registrados en aprovechamientos. La deuda ajustada neta de Fitch corresponde a la diferencia entre la deuda ajustada por la agencia y el efectivo no restringido del Estado. Este último corresponde al nivel de efectivo al final del año, excluyendo el efectivo que Fitch considera restringido.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 14 de mayo de 2020 y puede consultarse en la liga

www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Septiembre 27, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios Aplicados.

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 15/mayo/2019.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADO: Cuenta pública, presupuesto 2020, 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/2015 a 31/diciembre/2019 y presupuesto 2020.

REGULATORY INFORMATION II

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 | | |
|------------------------------|--------------|----------|----------|
| Aguascalientes, Estado de | LC LT IDR | BBB- | Afirmada |
| ● | ENac LP | AAA(mex) | Afirmada |

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Alfredo Saucedo

Senior Director

Primary Rating Analyst

+52 81 4161 7063

Fitch Mexico S.A. de C.V. Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8,
Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Natalia Etienne Lambreton

Associate Director

Secondary Rating Analyst

+52 81 4161 7082

Carlos Ramirez

Senior Director

Committee Chairperson

+57 1 484 6777

MEDIA CONTACTS**Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

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

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 01 Aug 2018\)](#)

[Rating Criteria for International Local and Regional Governments \(pub. 13 Sep 2019\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Aguascalientes, Estado de

EU Endorsed

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A
CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS

LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. 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.

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.

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".

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

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 approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

International Public Finance Supranationals, Subnationals, and Agencies Latin America

Mexico

