

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica las Calificaciones del Estado de Aguascalientes

Mexico Fri 06 May, 2022 - 14:29 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 06 May 2022: Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) en moneda local y en escala nacional del estado de Aguascalientes en 'BBB-' y 'AAA(mex)', respectivamente. La Perspectiva es Estable. 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 [BBB- Perspectiva Estable], lo que refleja la opinión de Fitch de que un gobierno subnacional en México no puede ser calificado por encima del soberano.

La ratificación de las calificaciones refleja la expectativa de Fitch de que la razón de repago de Aguascalientes permanecerá por debajo de 5 veces (x) y que las métricas de cobertura del servicio de la deuda real y sintética serán 2.4x y 7.6x en 2026. Esto refleja la liquidez buena e indicadores financieros estables del Estado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – 'Medio Bajo': El perfil de riesgo 'Medio Bajo' de Aguascalientes refleja una combinación favorable de atributos de 'Rango Medio' y uno 'Más Débil' en los seis factores clave de riesgo. La valoración refleja un riesgo moderadamente elevado, relativo a pares internacionales, de que la capacidad del emisor para cubrir el servicio de la deuda con el balance operativo sea debilitada de manera inesperada en el horizonte proyectado. La cobertura se debilitaría porque los ingresos no alcanzan las expectativas, el gasto está por encima de las expectativas, o hay un aumento imprevisto de pasivos y deuda.

Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’: Los ingresos operativos (IO) están relacionados con las transferencias provenientes de la contraparte soberana calificada en ‘BBB-’. Fitch considera que el marco de asignación de transferencias y su evolución son estables y predecibles. Estos ingresos se asignan para gastos de operación (principalmente educación y salud) y de capital. El Estado presenta un desempeño favorable en sus IO (1.1% tasa media anual de crecimiento o TMAC de cinco años) respecto al crecimiento promedio del PIB nacional (-0.5%).

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: La autonomía financiera es limitada ya que la contribución de impuestos y tarifas es de 11.1% de los IO, lo que indica una dependencia sustancial de las transferencias nacionales al igual que la mayoría de los estados de México por la descentralización fiscal. En comparación con los estándares internacionales, la flexibilidad y la asequibilidad para aumentar los ingresos locales es limitada, con un PIB per cápita (USD9,913) en una posición global baja, aunque está por encima del nivel nacional (USD8,457).

El impuesto principal es el impuesto sobre la nómina (ISN) que representa 90.4% de los impuestos y 6.9% de los IO. En 2019 fue aprobado un aumento en la tasa del ISN a 2.5% para 2020 y 2021 (volvió a 2.0% en 2022). Esta medida amortiguó parcialmente el impacto de la pandemia de coronavirus en la recaudación de impuestos, estos aumentaron 13.5% en 2021. Algunas de las estrategias de la administración para incrementar la recaudación incluyeron la recuperación de cartera vencida, la implementación del Programa de Actualización del Registro de Contribuyentes y colaboración con municipios.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’: El Estado tiene una responsabilidad sobre el gasto moderadamente anticíclico (salud y educación). El crecimiento del gasto operativo (GO) fue superior al de los IO (TMAC 2017 a 2021: 2.1%), no obstante, el Estado mantiene políticas presupuestarias prudentes, un balance operativo (BO) favorable y un nivel elevado de caja para cubrir el gasto. En los últimos cinco años el BO promedió 9.4% de los IO y en 2021 registró un nivel de 7.6%.

Para cubrir gastos inesperados, Aguascalientes cuenta con un fondo de estabilización creado en 2016. Desde ese año hasta abril de 2022 ha provisionado MXN4.8 mil millones. Asimismo, de 2020 a 2022 envió MXN2.3 mil millones a un nuevo fondo de inversión.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’: La evaluación considera el nivel moderado de gasto de capital y las necesidades de infraestructura. De 2017 a 2021, el gasto de capital promedió 12.6% del gasto total, en su mayor parte financiado con recursos propios. En

2021, la inversión representó 11.5%. Las políticas estatales de control de gasto y los fondos provisionados permitieron mantener la inversión en un nivel adecuado.

La inversión se ha centrado en la conectividad de carreteras y autopistas, educación, salud, agua, e infraestructura turística. La infraestructura de salud adecuada mitigó las presiones del gasto en salud por la pandemia. En cuanto a proyectos futuros, el Estado cuenta con autorización presupuestaria para un par de proyectos APP (asociaciones públicas privadas) para la infraestructura de su sistema judicial y para eficiencia energética. Dichos proyectos no registran avances y su autorización vence a finales de este año.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: Fitch considera que el marco nacional de la deuda y la liquidez es moderado. La Ley de Disciplina Financiera (LDF) vigente (desde 2016), tiene un historial reciente. Aguascalientes tiene una política de endeudamiento prudente y un nivel de endeudamiento bajo denominado en pesos mexicanos. Los pasivos contingentes de la entidad son muy bajos; no presenta deudas fuera de balance ni deuda indirecta. El sistema de pensiones (ISSSPEA o Instituto de Seguridad y Servicios Sociales para los Servidores Públicos del Estado de Aguascalientes) tiene viabilidad financiera de largo plazo según la última valoración actuarial disponible.

Al cierre de 2021, la deuda total ajustada fue de MXN3,650 millones y estaba compuesta por dos créditos con la banca comercial (MXN2,616 millones) y dos bonos cupón cero (BCC) con la banca de desarrollo. La deuda bancaria tiene un perfil de amortización creciente y tasa de interés variable. Para los BCC el Estado cubre exclusivamente el pago de intereses a tasa fija, mientras que el pago de capital se realizará mediante un pago único o mediante la redención de los BCC emitidos por el Gobierno Federal.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’: Durante 2017 a 2021 Aguascalientes no presentó deuda de corto plazo. En enero de 2022 contrató un crédito por MXN700 millones para iniciar su programa de inversión, y fue pagado en abril de 2022. El Estado tiene liquidez disponible en diversas formas, en particular, efectivo sin restricciones. En los últimos cinco años la cobertura de liquidez promedió 12.5x el servicio de deuda (SD).

Sostenibilidad de la Deuda – ‘aaa’: El puntaje de sostenibilidad de la deuda de ‘aaa’ es el resultado de una razón de repago (deuda neta ajustada sobre BO en el escenario de calificación) que se espera sea inferior a 1.5x de 2022 a 2026. Las métricas secundarias son la cobertura real del SD, que sería de 2.4x en 2026 con una calificación ‘aa’, y la cobertura sintética del SD que se estima superior a 4x en 2026, considerado ‘aaa’. De acuerdo a esta última cobertura y el alto nivel de liquidez, Fitch no aplica un ajuste por la métrica secundaria.

Fitch estima que en un entorno de mayores tasas de interés y de inflación, el Estado mantendrá bajas métricas de deuda y una generación adecuada de BO de 2022 a 2026, promediando 6.4%.

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 como Guanajuato y Lima. 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 similares.

SUPUESTOS CLAVE

El escenario de calificación de Fitch es a través del ciclo e incorpora una combinación de estrés financiero en el ingreso, gasto, y variables financieras. El escenario se basa en las métricas de 2017 a 2021 y proyectadas de 2022 a 2026. Los supuestos clave del escenario incluyen:

- el IO incrementa a una TMAC de 5.6% para el período de 2022 a 2026;
- el GO se incrementa a TMAC de 6.8% entre 2022 y 2026;
- tasa de interés (TIIE 28) promedio de 9.3% para el período 2022 a 2026;
- la deuda ajustada considera un MXN1,000 millones de deuda adicional.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

La IDR de Aguascalientes se ajustaría a la baja por una acción similar en la calificación soberana. Asimismo, la IDR podría bajar si el PCI es ajustado en la misma dirección debido a un deterioro en el puntaje de sostenibilidad de la deuda a 'a' por una razón de repago superior a cinco años y a una cobertura del servicio de la deuda por debajo de 2x en el escenario de calificación.

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

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

PERFIL DEL EMISOR

Aguascalientes se ubica en la región central de México y está constituido por 11 municipios. Según cifras a 2020 del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), su población estimada es de 1.4 millones de habitantes. La concentración urbana principal son el área metropolitana de Aguascalientes, Jesús María y San Francisco de los Romo que, en conjunto, representan alrededor de 80% de la población total del Estado. Aguascalientes tiene una economía local dinámica y su PIB per cápita representa 1.2x el promedio nacional. Fitch clasifica a Aguascalientes (como a todos los gobiernos locales regionales mexicanos) como tipo B, al cubrir su servicio de deuda con flujo de efectivo anual.

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. Este último equivale al nivel de efectivo al final del año y excluye el efectivo que Fitch considera destinado a pasivos o restringido.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 6 de mayo de 2022 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Calificación IDR está limitada por la calificación soberana.

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

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES 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.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Las fuentes de información principales usadas en el análisis se describen en los criterios aplicados.

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

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 10/mayo/2021.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Cuenta pública, presupuesto 2022, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2017 a 31/diciembre/2021 y presupuesto 2022.

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 ↕
Aguascalientes, Estado de	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable	BBB- Rating Outlook Stable
	Afirmada		
	ENac LP		AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Ileana Selene Guajardo Tijerina

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7013

ileana.guajardo@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Orel Montemayor

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7089

orel.montemayor@fitchratings.com

Guilhem Costes

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+34 91 076 1986

guilhem.costes@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

International Local and Regional Governments Rating Criteria (pub. 03 Sep 2021)
(including rating assumption sensitivity)

Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (pub. 30 Sep 2021)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Aguascalientes, Estado de

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este 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. 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.

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 © 2022 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.

[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.

International Public Finance Supranationals, Subnationals, and Agencies Latin America

Mexico
