



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica las Calificaciones del Estado de Aguascalientes

Mexico Tue 19 Sep, 2023 - 16:26 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 19 Sep 2023: Fitch Ratings ratificó la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) en moneda local del estado de Aguascalientes en 'BBB-' y la calificación nacional de largo plazo en 'AAA(mex)'. La Perspectiva es Estable. El perfil crediticio individual (PCI) del Estado es 'a'. De manera simultánea, Fitch retiró la IDR y el PCI por motivos comerciales.

La ratificación de las calificaciones refleja la expectativa de Fitch de que la razón de repago de Aguascalientes permanecerá por debajo de 5.0 veces (x) y que sus métricas de cobertura real del servicio de la deuda y sintética serán 2.0x y 7.8x, respectivamente en 2027, lo cual refleja la liquidez e indicadores financieros buenos del Estado.

PERFIL DEL EMISOR

Aguascalientes se ubica en la región central de México y está constituido por 11 municipios, con una población estimada en 1.4 millones (Instituto Nacional de Estadística y Geografía, 2020). La concentración urbana principal es 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 GLR mexicanos) como tipo B, al cubrir su servicio de deuda con flujo generado.

Fitch retira la IDR y el PCI por motivos comerciales.

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. El perfil refleja el riesgo moderadamente alto en relación con

sus pares internacionales de que la cobertura real del servicio de la deuda por el balance operativo (BO) se debilite inesperadamente durante el horizonte de proyección (2023-2027), ya sea porque los ingresos no alcanzan las expectativas o el gasto es superior a las expectativas, o bien, por 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, y su dinamismo generalmente está vinculado al PIB de acuerdo con la valoración de ‘Rango Medio’. El Estado presenta un desempeño similar en sus IO (tasa media anual de crecimiento [TMAC] de cinco años: -1.0%) al crecimiento promedio del PIB nacional (-0.2%).

En 2022, el crecimiento de los IO de 7.9% se explica por el dinamismo de los ingresos federales (10.1%). En el primer semestre de 2023, el incremento de 36.7% de los ingresos locales compensó la disminución en participaciones federales (-4.2%). En julio, el Estado recibió MXN363 millones por Fondo de Estabilización de Ingresos para las Entidades Federativas (FEIEF), adicionalmente utilizó MXN362 millones de su propio fondo de estabilización.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: La autonomía financiera es limitada ya que la contribución de los ingresos locales es de 9% de los ingresos totales, lo que indica una dependencia sustancial de las transferencias nacionales al igual que la mayoría de los estados de México por la descentralización fiscal. Dada la proporción baja de ingresos propios, Fitch considera que un incremento de estos recursos compensaría menos de 50% de una disminución de los ingresos. 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). En 2019 fue aprobado un aumento en la tasa del ISN a 2.5% desde 2.0% para 2020 y 2021, volvió a 2.0% en 2022, y para 2023 se aplica nuevamente el 2.5%. Adicionalmente se han simplificado procesos en rubros de entrenamiento público y registro vehicular. En el primer semestre de 2023, los ingresos locales son superiores en 37% donde destaca el dinamismo de los impuestos con un crecimiento de 22%.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’: El Estado tiene una responsabilidad sobre el gasto moderadamente anticíclico (salud y educación) vinculado a transferencias federales para cubrir dichos rubros. El crecimiento del gasto operativo (GO) es similar al

de los IO (TMAC 2018-2022: 0.6% contra -1.0%), no obstante, el Estado mantiene políticas presupuestarias prudentes, un BO favorable y un nivel de caja elevado para cubrir el gasto. En los últimos cinco años el BO promedió 8.4% de los IO y en 2022 registró un nivel de 6.1%; Fitch estima que el BO promediará 5.4% en el período de 2023 a 2027.

Aguascalientes cuenta con un fondo de estabilización para cubrir gastos inesperados creado en 2016. Al cierre de 2022 registraba un saldo de MXN458.7 millones, en marzo de 2023 se transfirieron MXN793.6 millones, en mayo se utilizaron MXN127.3 millones para compensar la caída en ingresos federales, y MXN661.1 millones se transfirieron al fondo para inversión pública (FIPPP; Fondo de Inversiones Público Productivas y Programas Prioritarios).

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’: De 2018 a 2022, el gasto de capital promedió 12.1% del gasto total, en su mayor parte financiado con recursos propios. En 2020, ante un entorno económico negativo, las políticas estatales de control de gasto y los fondos provisionados permitieron mantener la inversión en un nivel adecuado de 8.5%, con resultados financieros buenos y liquidez estable. En 2021, la inversión se incrementó a 11.5% y en 2022 fue de 10.9%.

El crecimiento del gasto en personal también registra un control así como otros gastos comprometidos (salud, educación, seguridad pública y transferencias a municipios), esto representa un monto moderado de 86.8% del gasto total en 2022. De acuerdo a lo anterior y al nivel moderado de inversión y de necesidades de infraestructura, la agencia considera que la adaptabilidad de los gastos es de ‘Rango Medio’, con una estructura de gastos con flexibilidad para ajustarse discrecionalmente o sujeta a reducciones.

Pasivos y la 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 posee una política de endeudamiento prudente y un nivel de endeudamiento bajo, el perfil de la deuda es de largo plazo, 29.6% de la deuda total ajustada cuenta con tasa de interés fija y el resto está expuesto a variaciones a la tasa de interés. La deuda está denominada en pesos mexicanos ya que por ley las entidades subnacionales en México no pueden tomar deuda en moneda extranjera. Los pasivos contingentes de la entidad son muy bajos; no presenta deudas fuera de balance ni deuda indirecta. El sistema de pensiones, el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales para los Servidores Públicos del Estado de Aguascalientes (ISSSPEA) tiene viabilidad financiera de largo plazo según la última valoración actuarial disponible.

Al cierre de 2022, la deuda total ajustada fue de MXN3,495 millones y estaba compuesta por dos créditos con la banca comercial (MXN2,461 millones) y dos bonos

cupón cero (BCC) con la banca de desarrollo. La deuda bancaria comercial 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’: Aunque el Estado puede disponer de deuda de corto plazo por hasta 6% de los ingresos anuales, 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 ese año con recursos de su fondo de estabilización. El Estado tiene liquidez disponible en diversas formas, en particular, efectivo sin restricciones. Adicionalmente, cuenta con su propio fondo de estabilización y un fondo para inversión pública, que permiten cubrir gastos inesperados y fondear inversión. En los últimos cinco años la cobertura de liquidez promedió 11.4x el servicio de deuda (SD). El pasivo circulante también es bajo ya que indica un control prudente de la liquidez.

Evaluación de la 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 2023 a 2027. Las métricas secundarias son la cobertura real del SD, que sería de 2x en 2027 con una calificación ‘aa’; y la cobertura sintética del SD que se estima superior a 4x en 2027, considerado ‘aaa’. De acuerdo a esta última cobertura y el nivel de liquidez alto, Fitch no aplica un ajuste por la métrica secundaria.

La agencia estima que en un entorno de tasas de interés y de inflación mayores, el Estado mantendrá métricas de deuda bajas y una generación adecuada de BO de 2023 a 2027, promediando 5.4%.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación 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’. La calificación también tiene en cuenta el posicionamiento de las entidades pares calificadas como el estado de Guanajuato y el municipio de Puebla, y no considera riesgos asimétricos ni soporte extraordinario del Gobierno Federal.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos:

--Perfil de Riesgo: ‘Rango Medio Bajo’;

- Ingresos (Solidez): 'Rango Medio';
- Ingresos (Adaptabilidad): 'Más Débil';
- Gastos (Sostenibilidad): 'Rango Medio';
- Gastos (Adaptabilidad): 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Solidez): 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad): 'Rango Medio';
- Sostenibilidad de la Deuda: 'Categoría aaa';
- Riesgos Asimétricos (*Notches*): N.A.;
- Techo Soberano: N.A.

A diferencia del escenario base, en el escenario de calificación se asume una tasa de crecimiento mayor del GO y esto deriva en un BO más reducido. Adicionalmente, en el escenario de calificación se incorpora deuda adicional de corto y largo plazo y se incrementan las tasas de interés proyectadas para el servicio de la deuda.

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses financieros en el ingreso, gastos y variables financieras. Se basa en las métricas de 2018 a 2022 y las proyectadas para 2023 a 2027. Los supuestos clave del escenario de calificación incluyen:

- IO: TMAC de 6% de 2022 a 2027, toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch sobre la inflación y el crecimiento del PIB;
- GO: TMAC de 6.4% de 2022 a 2027, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;
- MO: promedio de 5.4% en 2023 a 2027, considera la estimación 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 MXN1,208 millones durante 2023 a 2027; 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 adicional de largo plazo: se considera disposición de deuda adicional de largo plazo por MXN1,000 millones en 2023, equivalente a 7% de sus ingresos de libre disposición de acuerdo a los lineamientos de la LDF;

--deuda de corto plazo no considerada;

--tasa de interés variable (TIIE 28 días): 12.3% en 2023, 10.8% en 2024 y creciente de 9.5% de 2025 a 10% en 2027, al agregar hasta 250 puntos bases 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 calificación nacional del Estado podría disminuir con una razón de repago inferior a 5.0x y la cobertura sintética del servicio de la deuda inferior a 1.5x proyectada bajo el escenario calificación de Fitch;

--con una razón de repago superior a 5.0x y la cobertura sintética del servicio de la deuda inferior a 1.2x proyectada bajo el escenario calificación de Fitch.

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

--la calificación nacional se encuentra en el rango menor de riesgo por incumplimiento respecto al resto de los gobiernos subnacionales en México.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA

Al cierre de 2022, la deuda total ajustada fue de MXN3,495 millones y estaba compuesta por dos créditos con la banca comercial (MXN2,461 millones) y dos BCC con la banca de desarrollo (MXN1,034 millones). La liquidez es alta y el pasivo circulante es bajo, el efectivo es en su mayor parte de libre disposición.

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. La deuda ajustada incluye otras deudas calificadas por Fitch como la deuda por los dos bonos cupón cero.

Esta es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 19 de septiembre de 2023 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com.

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 nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que 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. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite www.fitchratings.com/esg.

Posterior al retiro de las calificaciones internacionales de Aguascalientes, Fitch no proveerá los factores ESG asociados.

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: 4/mayo/2023

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Cuenta pública, presupuesto 2023, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2018 a 30/junio/2023, y presupuesto 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 ↕
Aguascalientes, Estado de	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable	BBB- Rating Outlook Stable
	Afirmada		
	LC LT IDR	WD Retiro	BBB- Rating Outlook Stable

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

Gerardo Enrique Carrillo Aguado

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 55 5955 1610

gerardo.carrillo@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 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.

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 © 2023 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.