



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica las Calificaciones del Municipio de Apodaca; Perspectiva Estable

Mexico Wed 17 May, 2023 - 3:56 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 17 May 2023: Fitch Ratings afirmó en 'BBB-' la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en moneda local del municipio de Apodaca, Nuevo León. También afirmó la calificación nacional de largo plazo en 'AAA(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones es Estable. El perfil crediticio individual (PCI) bajó a 'bbb' desde 'bbb+'. La IDR está limitada por la calificación soberana de México [BBB-, Perspectiva Estable], lo que refleja la opinión de Fitch de que una entidad subnacional en México no puede calificarse por encima del soberano.

La afirmación de las calificaciones refleja las expectativas de Fitch de que para Apodaca las métricas de sostenibilidad de la deuda se mantendrán satisfactorias y perfil de riesgo estable durante el horizonte de calificación de cinco años (2023-2027), con base en su buen desempeño financiero histórico impulsado por su dinamismo económico. Apodaca mantiene perspectivas fuertes de crecimiento de los ingresos para los próximos años y niveles altos de efectivo libre o irrestricto, a pesar del impacto notable de la pandemia de coronavirus en sus finanzas públicas en 2020. Aunque los balances operativos (BO) mostraron una tendencia positiva en 2021 y 2022, estos no han recuperado sus niveles prepandemia. Por esta razón, Fitch espera que la cobertura real del servicio de deuda (CRSD) se alinee con municipios mexicanos con un PCI de 'bbb' como Irapuato.

PERFIL DEL EMISOR

Apodaca se localiza en el Estado de Nuevo León, al norte del país. También pertenece a la Zona Metropolitana de Monterrey, una de las regiones económicas más fuertes de México, y destaca por su dinámica industrial y comercial. El crecimiento poblacional ha sido alto en los últimos diez años correlacionado con su crecimiento económico sostenido.

Fitch clasifica a Apodaca como un gobierno tipo B debido a que cubre su servicio de la deuda con su flujo de efectivo anual.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’: El perfil de riesgo combina la evaluación de cinco factores clave de riesgo evaluados (FCR) en ‘Rango Medio’ y uno en ‘Más Débil’. El perfil de riesgo refleja un riesgo moderadamente alto de un debilitamiento inesperado de la capacidad de Apodaca para cubrir sus necesidades de servicio de la deuda en el horizonte del escenario en relación con sus pares internacionales, ya sea porque los ingresos no alcanzaron las expectativas o el gasto superó las expectativas, o un aumento de los pasivos y deuda.

Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’: Los ingresos operativos (IO) del Municipio están estrechamente relacionados con el desempeño de las transferencias nacionales provenientes del soberano calificado en ‘BBB-’, ya que estas representan más de la mitad de los IO. Fitch considera que estos recursos son fuertes, ya que presentan una tendencia estable y provienen de una fuente confiable con un marco institucional establecido.

Durante el período 2018 a 2022, la tasa media anual de crecimiento (TMAC) de los IO de Apodaca fue superior al crecimiento real del PIB nacional (TMAC de los IO en términos reales fue de 5% frente a una TMAC del PIB nacional de -0.22%) excepto en 2020, debido al impacto de la pandemia en los ingresos propios y las transferencias federales. Los ingresos por impuesto predial y transferencias recibidas han demostrado estabilidad; entre 2018 y 2022 promediaron 69.3% de los IO de Apodaca.

Desde 2021 los ingresos propios se han recuperado después del impacto de la pandemia, apoyados por la estructura económica del Municipio, la cual está vinculada a la economía estadounidense. Sin embargo, el comportamiento de las transferencias ha sido fluctuante. En 2022, los IO aumentaron 18.7% debido a una recaudación más elevada de ingresos propios relacionada con la recuperación económica, así como a mayores transferencias federales recibidas, que se asignan según fórmulas definidas. A marzo de 2023, las perspectivas de crecimiento de los ingresos propios siguen siendo positivas, aunque las

transferencias federales se han estancado debido a la caída de la recaudación federal participable (RFP).

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Como casi en todos los demás municipios mexicanos calificados por la agencia, Fitch evalúa la adaptabilidad de los ingresos de Apodaca como ‘Más Débil’ debido a que la capacidad de este para generar ingresos adicionales en respuesta a las recesiones económicas es limitada y requiere la aprobación política del Congreso Estatal y el Cabildo. El registro catastral también es administrado por el estado de Nuevo León, lo que restringe los ajustes a los valores catastrales. Otra dificultad al ajuste de tarifas es la competencia entre otros municipios para atraer inversión, particularmente en la Zona Metropolitana de Monterrey.

El comportamiento de los ingresos propios de Apodaca ha sido notable debido a las estrategias de recaudación en conjunto con el fuerte crecimiento económico (nuevos desarrollos industriales y habitacionales). Las estrategias más importantes implementadas por el Municipio son el programa de gestión de cobranza a través de una empresa especializada para recuperar cartera vencida del impuesto predial, la reducción de beneficios fiscales en impuestos y derechos, y la actualización catastral. En 2022, los ingresos tributarios aumentaron 14.3% y las transferencias federales y estatales crecieron alrededor de 23% interanualmente, ya que variables de la fórmula de distribución como el crecimiento poblacional y la eficiencia recaudatoria fueron sobresalientes.

A marzo de 2023, los ingresos tributarios disminuyeron ligeramente debido al comportamiento del impuesto sobre adquisición de bienes inmuebles, que se redujo en MXN30 millones. Esto último se debió a las operaciones extraordinarias recibidas en el primer trimestre de 2022. Por otro lado, el estado de Nuevo León creó un fondo nuevo denominado Fondo Municipal para Inversiones y Seguridad. Apodaca recibirá MXN351.6 millones para inversión y seguridad pública (gasto operativo o GO).

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’: Apodaca es responsable de un gasto contracíclico moderado, en su mayoría mantenimiento, seguridad pública, aseo y recolección de basura, cuya tendencia ha sido pronunciada debido a la presión de gasto derivada del crecimiento demográfico. Pese a esto, entre 2018 y 2022 la trayectoria de gastos fue controlada y predecible. En el mismo período, el crecimiento del GO (TMAC de 9%) fue superior al de los IO (TMAC de 5%) influido principalmente por el fuerte desplome de los IO en 2020 a causa del efecto extraordinario de la pandemia.

Tras alcanzar su mínimo en 2020, los BO se recuperaron sostenidamente entre 2021 y 2022, impulsados por la recuperación de los IO vinculada al crecimiento económico

continuo. No obstante, aún se mantienen por debajo de los niveles prepandemia (10.1% frente a 20.4% entre 2018 y 2019). En 2022, el GO creció 16% gracias a la reactivación de algunas actividades municipales (principalmente mantenimiento y eventos sociales) paralizadas desde 2020 por la pandemia y una demanda mayor de servicios públicos relacionados con el crecimiento demográfico (ayudas sociales, seguridad pública y recolección de basura). Además, el Municipio tuvo un gasto extraordinario asociado al abastecimiento de agua dada la sequía en la Zona Metropolitana de Monterrey (Programa Agua Contigo).

Entre 2020 y 2022 los márgenes operativos (MO, BO entre IO) de Apodaca fueron más débiles que la mediana de los municipios mexicanos calificados por Fitch y que el umbral establecido por la agencia para evaluar este FCR de 12%. En consecuencia, Fitch monitoreará el comportamiento del BO, ya que en caso de que el MO continúe por debajo del umbral, este FCR podría ser revaluado a 'Más Débil'.

Gastos (Adaptabilidad) – 'Rango Medio': El gasto de capital se ha centrado en infraestructura vial, pavimentación, drenaje pluvial, alumbrado público o parques industriales. El gasto de capital de Apodaca promedió 21.4% del gasto total entre 2018 y 2022, lo que indica un nivel moderado de inversión por encima de la mediana de los municipios mexicanos calificados por Fitch (17%). En 2021 y 2022, el gasto de capital se financió únicamente con ingresos de capital y balance corriente, lo que demostró cierta asequibilidad para recortar gastos, y mantuvo su posición sólida de liquidez.

Los gastos más inflexibles derivan del gasto de personal y de servicios públicos como recolección de residuos y seguridad pública. Los gastos de personal aumentaron en los últimos años debido a la ampliación de la oferta de servicios públicos, en particular, seguridad pública. Desde 2021, los gastos de personal se han contenido y crecido ligeramente por debajo de la tasa de inflación; en 2022 alcanzó 42.6% del gasto total. Sin embargo, entre 2021 y 2022 la métrica de gasto de capital a total fue inferior a 15%, por debajo de la mediana de los municipios mexicanos calificados por Fitch. Por lo tanto, si esta métrica continúa por debajo de dicha mediana estructuralmente, este FCR podría ser revaluado a 'Más Débil'.

Para 2023, el Municipio presupuestó MXN453.2 millones para inversión, un incremento interanual de 35.1%. Este monto se financiará con ingresos de capital (principalmente del Estado), balance corriente y préstamos bancarios. Esto podría permitir que el indicador de gasto de capital con respecto al gasto total se sitúe en torno a 20%, por encima de la mediana mencionada.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: Al cierre de 2022, la deuda directa de Apodaca estaba compuesta por dos créditos bancarios a 15 años con vencimiento en 2035, con un saldo insoluto de MXN389.5 millones. Ambos créditos fueron tomados en 2020 al amparo de una línea de crédito global municipal del estado de Nuevo León [AA+(mex)vra], la cual fue adquirida con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Banobras). Los recursos de los financiamientos se utilizaron para refinanciar tres créditos bancarios y para infraestructura. Apodaca mejoró su perfil de amortización de deuda y redujo su diferencial de tipos de interés tras la refinanciación, lo que redujo su carga de servicio de la deuda.

En diciembre de 2022, Apodaca contrató un nuevo crédito bancario a 15 años por MXN100 millones, también bajo la línea de crédito global municipal. Dicho crédito se dispondrá en su totalidad en 2023 y será para infraestructura vial (Av. Alfonso Reyes). De sus participaciones federales, 35% fueron pignoradas en un fideicomiso para cubrir el servicio de la deuda de estos tres créditos bancarios. A marzo de 2023, el saldo insoluto de la deuda bancaria fue de MXN485.7 millones. Para 2023 Apodaca tomará deuda adicional por MXN65 millones para financiar infraestructura carretera nueva (Av. Hda. Agua Fría). Fitch considera estos montos dentro de sus proyecciones de deuda.

Desde 2018, Apodaca tiene un contrato de modernización de alumbrado público por MXN600 millones con vencimiento en 2028. Según su metodología, Fitch considera esta obligación financiera como “otra deuda clasificada por Fitch” ya que el privado tomó deuda para comprar luminarias LED y el impuesto predial se comprometió en un fideicomiso para cubrir los pagos del proyecto. El monto del contrato de modernización de alumbrado público a 2022 fue de MX305 millones. Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey (SADM) [AA+(mex)] es responsable de los servicios de agua y, por lo tanto, no representa una contingencia para el Municipio.

Apodaca cuenta con un fondo de reserva para cubrir el pago de pensiones, el cual se financia con aportes propios y el de sus empleados. A marzo de 2023, dicho fondo ascendía a MXN170.6 millones. Los pagos de pensiones alcanzaron MXN66.8 millones en 2022 o 2.9% del GO.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’: El marco legal de México no brinda respaldo de liquidez de emergencia de los niveles superiores de gobierno. La disponibilidad de liquidez de Apodaca disminuyó en 2019 y 2020 debido a déficits fiscales. Sin embargo, su posición de liquidez siguió adecuada, ya que el efectivo puede cubrir los pasivos financieros y comerciales en más de 1.0 vez (x). En 2022, el efectivo ascendió a MXN440

millones y el pasivo circulante disminuyó, por lo que la métrica de liquidez mejoró a 2.0x (2021: 1.4x) derivado del superávit registrado. El Municipio tiene liquidez disponible en varias formas, en particular en efectivo sin restricciones. Entre 2020 y 2022, el índice de cobertura de liquidez promedió un alto 10x el servicio de la deuda de la entidad. Apodaca no tiene ninguna deuda a corto plazo.

Sostenibilidad de la Deuda – ‘categoría aa’: El puntaje de sostenibilidad de la deuda de Apodaca de ‘aa’ es el resultado de ajustar el puntaje de la razón de repago de ‘aaa’ (por debajo de 2.0x en promedio 2023-2027) una categoría hacia abajo debido al puntaje más débil de su indicador de CRSD. Se espera que la CRSD se ubique entre 2.0x y 4.0x entre 2025 y 2027, con una puntuación de ‘aa’. La deuda neta ajustada sigue siendo baja, a pesar de disposiciones de deuda en 2020 y 2023. No obstante, su caja libre es inferior a la de otros municipios mexicanos con un puntaje de sostenibilidad de deuda de ‘aaa’.

Fitch estima que, en un contexto de tasas de interés altas e inflación, el Municipio mantendrá métricas bajas de endeudamiento y BO adecuados entre 2023 y 2027 que promediarán 9.7%. La deuda directa de Apodaca aumentaría en línea con el desempeño del gasto de capital en los últimos años.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

El PCI de Apodaca en ‘bbb’ refleja una combinación de un perfil de riesgo de ‘Rango Medio Bajo’ y una evaluación de sostenibilidad de deuda ‘aa’. El PCI también tiene en cuenta la comparación entre pares internacionales, que incluye la ciudad de Brasov [BBB- Perspectiva Estable] en Rumania o el municipio de Yumbo en Colombia. La IDR de largo plazo en moneda local de Apodaca no se ve afectada por ningún otro factor de calificación, pero está restringida por la IDR del soberano debido a la alta dependencia de los ingresos y al marco institucional centralizado para las subnacionales. Su calificación nacional de largo plazo deriva de su IDR y también considera la posición relativa del municipio entre pares, como Tlalnepantla o Celaya.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

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

--Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’;

--Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’;

- Gasto (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’;
- Gasto (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’;
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’;
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’;
- Sostenibilidad de la Deuda: ‘aa’;
- Préstamos Presupuestarios (*notches*): N.A.;
- Soporte Ad-Hoc (*notches*): N.A.;
- Riesgos Asimétricos (*notches*): N.A

Supuestos Cuantitativos – Específico del Emisor

El caso de calificación de Fitch es un escenario a través del ciclo e incorpora una combinación de estrés de ingresos, costos y riesgo financiero. Se basa en cifras de 2018 a 2022 y proporciones proyectadas para 2023 a 2027. Los supuestos clave para el escenario incluyen:

- IO TMAC de 7.5% para el período 2022 a 2027;
- GO TMAC de 8.2% para el período 2022 a 2027;
- tasa de interés variable (TIIE 28) promedio de 11.8% para el período 2023 a 2027;
- deuda adicional de largo plazo en 2023 de acuerdo a lo presupuestado (MXN65 millones) y la deuda adquirida en diciembre de 2022 (MXN100 millones) y asume deuda nueva en 2024 según la Ley de Disciplina Financiera de 15% de los ingresos de libre disposición, lo que equivale a MXN338 millones, según cálculos de Fitch.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--una acción negativa sobre la calificación soberana conduciría a una rebaja de la IDR de Apodaca. La IDR bajaría si se degrada la valoración del PCI debido al deterioro del puntaje de sostenibilidad de la deuda a 'a', lo que resultaría de una razón de repago de la deuda superior a 5,0x, junto con una cobertura real del servicio de la deuda inferior a 2.0x, bajo el escenario de calificación de Fitch;

--la calificación nacional de largo plazo podría reducirse si el PCI bajara a 'bbb-', lo que resultaría de una razón de repago por debajo de 5.0x junto con una CRSD por debajo de 1.5x de forma consistente en el escenario de calificación.

Los dos escenarios mencionados podrían ser posibles si los BO no se recuperan y se mantienen muy por debajo de sus niveles previos a la pandemia.

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

--la IDR está restringida por la calificación soberana. La acción de calificación sobre la IDR de México conduciría a la correspondiente acción de calificación sobre el emisor. La calificación nacional de largo plazo es la más alta de la escala, por lo que no es posible una acción de calificación positiva.

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 neta ajustada de Fitch corresponde a la diferencia entre la deuda ajustada de Fitch y el efectivo no restringido de los gobiernos locales y regionales (GLR). Este último corresponde al nivel de efectivo al final del año y excluye el efectivo que Fitch considera destinado a cuentas por pagar o restringido. El monto del contrato de modernización del alumbrado público se consideró como otra deuda clasificada por Fitch; por lo tanto, se agregó a la deuda ajustada por Fitch.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 17 de mayo de 2023 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

La calificación internacional está topada por la calificación soberana de México.

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.

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.

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: 20/mayo/2022.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Municipio de Apodaca 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 municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2018 a 31/diciembre/2022 y avance a marzo/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 ↕
Apodaca, Municipality of	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

Alejandro Guerrero

Associate Director

Analista Líder

+52 55 5955 1607

alejandro.guerrero@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Blvd. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec,
Mexico City 11950

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

Apodaca, Municipality of

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.

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.

International Public Finance Supranationals, Subnationals, and Agencies Latin America

Mexico
