



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube la Calificación de Hermosillo a 'BB+(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Tue 28 Jun, 2022 - 4:16 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 28 Jun 2022: Fitch Ratings subió a 'BB+(mex)' desde 'B+(mex)' la calificación de largo plazo en escala nacional del municipio de Hermosillo, Sonora. La Perspectiva crediticia es Estable.

La mejora de la calificación refleja el resultado en las métricas de deuda prospectivas y el ajuste en un factor asimétrico por gestión y gobernanza. Lo anterior sucedió al implementarse cambios sensibles en las políticas que se reflejan en medidas de fortalecimiento en la posición de liquidez y regularización de los pasivos, así como en la reestructura de la deuda de largo plazo. La calificación contempla el historial de incumplimiento en pasivos de corto plazo de la entidad en los últimos años.

El Municipio muestra razones de repago de la deuda, cobertura del servicio de la deuda y carga de la deuda fiscal que derivan en una sostenibilidad de la deuda con puntaje de 'aa'. El perfil de riesgo en rango 'Más Débil' es producto de una combinación de los factores clave de riesgo (FCR) cuatro en 'Más Débil' y dos en 'Rango Medio'. Fitch remueve un asimétrico por gestión y gobernanza, y sostiene dos riesgos asimétricos por la carga de pensiones, y por los incumplimientos en la deuda financiera del Municipio observados en los últimos años.

PERFIL DE EMISOR

Hermosillo es la capital del estado de Sonora [A-(mex) Perspectiva Estable]. De acuerdo con el Consejo Nacional de Población (Conapo), tiene un grado de marginación “muy bajo” y la población del Municipio se estima superior a 900 mil habitantes en 2020. La economía del Municipio está concentrada altamente en la fabricación de equipo de transporte y mantiene una relación muy estrecha con el mercado exterior, principalmente el destinado a los Estados Unidos.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – ‘Más Débil’: Resulta de dos factores evaluados en ‘Rango Medio’ y cuatro en ‘Más Débil’.

Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’: Los ingresos operativos (IO) están relacionados estrechamente con el desempeño de las transferencias nacionales provenientes de la contraparte soberana calificada en ‘BBB-’ en escala internacional. En 2021, 57% de los IO provinieron de dichas transferencias, las cuales Fitch considera estables y predecibles.

Luego de la contingencia sanitaria, en 2021 el IO tuvo un decrecimiento de 0.9% nominal. Si bien los impuestos evidenciaron un sensible incremento de 31.5% interanual (luego de dos ejercicios con contracciones nominales fuertes de -9% y -6.7%), las transferencias se contrajeron 10.6% (después de un 2020 con un incremento de 9.1%) y los otros IO se redujeron 9.9%. La caída en las Participaciones se proyecta incluso a 2022 dado que las mejoras por los coeficientes de eficiencia recaudatoria y población serán reflejados desde 2023.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Hermosillo tiene una dependencia estructural hacia las transferencias, lo que dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor, por lo cual este factor se evalúa en ‘Más Débil’. Sin embargo, dicha dependencia es menor que la de la mayoría de las entidades en el país debido a su fortaleza en la recaudación de ingresos propios (43% de los IO). En 2021, el Municipio registró un alza de los ingresos propios, impulsada por la reactivación económica, la actualización catastral, una actualización de la tasa del impuesto de traslado de dominio y mejoras en la política de cobranzas.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’: Hermosillo tiene responsabilidad en sectores básicos como seguridad, alumbrado, recolección de basura, y agua potable y saneamiento básico. Para Fitch, estos gastos no presentan comportamientos altamente contracíclicos y, por tanto, el crecimiento sería estable en el mediano plazo.

El balance operativo (BO) se sostiene en niveles promedio de 30.6% en los últimos cinco años y en 2021 se redujo hasta 18.5%. Entre 2017 y 2021 la tendencia fue hacia la contracción del BO, producto de una tasa media anual de crecimiento (TMAC) de los IO que evolucionó a 2.9% y los gastos operativos (GO) a 6.6% en igual período. En el período 2022 a 2026 se mantendría un BO promedio de 22%.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: La flexibilidad de Hermosillo para ajustar el gasto es limitada en el escenario de calificación de Fitch. Esto se observa en que la proporción de GO con respecto al gasto total (GT) en los pasados cinco años promedió 82.7%, pero en el último ejercicio, ascendió hasta 85.9%. La participación del gasto en capital o inversión promedió 10.9% durante 2017 y 2021, y en 2021 se redujo hasta 8.9%. Esto refleja un margen limitado de reducción y flexibilidad por el lado del gasto.

La administración nueva contempla inversiones multianuales de MXN651 millones, MXN550 millones con recursos de la Municipalidad y MXN101 millones con recursos del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS). Los objetivos centrales serán el mantenimiento y rehabilitación de calles.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Más Débil’: El Sistema de Alertas (SA) de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) clasifica el endeudamiento de la entidad como En Observación por lo que, de acuerdo a la Ley de Disciplina Financiera (LDF), le permitiría al Municipio contratar hasta 5% de sus ingresos disponibles. De igual manera, la LDF dispone que los préstamos contratados a corto plazo pudieran ser de hasta 6% de sus ingresos totales. No obstante, Fitch considera que el marco específico del Municipio para el manejo de la deuda y la liquidez es débil debido a sus incumplimientos. Al cierre de 2021, el saldo de la deuda directa de largo plazo estaba compuesto por MXN1,695 millones de créditos de largo plazo, además de MXN180 millones de corto plazo (cuyo saldo es de MXN66.6 millones al 30 de junio de 2022). La entidad mantiene riesgos sustanciales fuera de balance, en cuanto a entidades de las cuales es garante (Agua de Hermosillo) y por otras deudas clasificadas por Fitch (ODF; acuerdo de terminación de la concesión de alumbrado público).

La deuda de largo plazo se encuentra contratada con diversas instituciones financieras de Banca Comercial y Banca de Desarrollo fideicomitida. No cuenta con instrumentos derivados de tasa de interés, lo que la expone a un posible incremento en el servicio de la deuda. La agencia considera que el apetito de riesgo del Municipio fue elevado, pero actualmente ha iniciado un proceso de reestructuración de su deuda tendiente a mitigarlo. A través de este proceso de reestructura reducirá las sobretasas, aunque sin extensión de plazos, y redundaría en un alivio financiero en sus servicios de deuda (dependerá de la evolución de la

tasa de interés de referencia). La sobretasa promedio ponderada aplicada será de TIIIE+0.89%, con 180 amortizaciones mensuales (15 años), desde una tasa de interés promedio ponderada de TIIIE+2.35%. El mismo no tiene por obligación la contratación de derivados por lo que no será reducida su exposición a un posible incremento en las tasas.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’: El marco institucional en México no considera soporte de liquidez de emergencia por parte de niveles superiores de gobierno. La entidad mantiene una posición de liquidez muy limitada, ya que la razón de efectivo sobre pasivo no bancario (proveedores, acreedores y documentos por pagar a corto plazo) es menor a 1x en los últimos cinco años. Se observan mejoras en los niveles de liquidez al cierre 2021 y al primer trimestre 2022, que se espera que se sostengan hacia adelante. Fitch monitoreará su evolución.

Sostenibilidad de la Deuda – categoría ‘aa’: Fitch calcula que la razón de repago de los próximos cinco años se mantendrá inferior a 5x bajo el escenario de calificación (puntaje ‘aaa’). La cobertura real del servicio de la deuda (CRSD) más baja se estima entre 1.5x y 2x (puntaje ‘a’). Asimismo, el Municipio mantiene una carga de la deuda fiscal moderada (2021: 65.5%).

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Bajo la metodología para calificar gobiernos locales y regionales, Fitch clasifica a Hermosillo como tipo B, debido a que cubre su servicio de deuda con su flujo anual de efectivo. La calificación se deriva de un perfil de riesgo ‘Más Débil’ y una sostenibilidad de la deuda de ‘aa’. También incluye análisis con entidades pares, tales como Altamira, Coahuila, Coahuila, Cuernavaca, Tonalá, el Municipio de San Luis Potosí, y el estado de Sonora. Fitch aplica riesgos asimétricos por la carga de pensiones, y por los incumplimientos en la deuda financiera de corto plazo del Municipio. La calificación no considera un apoyo extraordinario del Gobierno Federal.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

--Perfil de Riesgo – ‘Más Débil’;

--Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’;

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

- Gasto (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’;
- Gasto (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’;
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Más Débil’;
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’;
- Sostenibilidad de la Deuda – categoría ‘aa’;
- Riesgos Asimétricos: Se identificaron dos riesgos asimétricos.

Supuestos Cuantitativos

Los escenarios de calificación de Fitch son a través del ciclo e incorporan una combinación de estrés en ingresos, egresos y tasa de interés. Se toma como referencia el comportamiento histórico del período de análisis 2017 a 2021, mientras que las proyecciones abarcan el período 2022 a 2026. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

- el IO aumenta a una TMAC de 5.9% para el período 2021 a 2026;
- el GO aumenta a una TMAC 5.8% para el período 2021 a 2026 (6.8% primer año);
- el MO es decreciente desde 25.4% en 2022 hasta 18.8% en 2026;
- se considera en promedio un gasto de capital neto negativo de MXN675 millones durante 2022 y 2026;
- tasa de interés creciente (TIIE 28) desde 11.5% en 2021 a 13.0% en 2026;
- deuda de largo plazo: se considera endeudamiento adicional por MXN 136 millones en 2022 de acuerdo lo establecido por Ley (5% de los ILD);
- deuda de corto plazo: se considera un saldo de MXN209 millones con revolvencia hasta 2024.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--debilidad en el BO y posición de liquidez que se refleje en mayor uso de pasivos de corto plazo y/o en un retraso en el pago de sus obligaciones financieras;

--una cobertura del servicio de la deuda consistentemente inferior a 1x y un desempeño desfavorable frente a entidades pares.

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

--cobertura del servicio de la deuda consistentemente superior a 2x en el escenario de calificación, reflejo de una mejora en su liquidez e historial de pago de sus obligaciones financieras, en conjunto con una razón de repago menor que 5x;

--mitigación de los riesgos asimétricos observados por la agencia;

--desempeño favorable frente a entidades pares.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA

La deuda de Hermosillo tiene un perfil de amortización principalmente de largo plazo y 80% de esta tiene afectadas como fuente de pago las participaciones federales y el servicio se realiza mediante un vehículo especial de pago (fideicomiso). Por otro lado, el Municipio mantiene una exposición alta al riesgo de tasas de interés ya que los créditos no están protegidos contra la exposición de ajustes al alza en la tasa de interés. La entidad ha emprendido un proceso de reestructura que reducirá las sobretasas, aunque sin extensión de plazos, y redundaría en un alivio financiero en sus servicios de deuda. El mismo no tiene por obligación la contratación de derivados por lo que no será reducida su exposición al riesgo de tasa de interés.

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 del Municipio. Este último corresponde al nivel de efectivo al final del año, excluye el efectivo que Fitch considera restringido. También incluye otras deudas clasificadas por Fitch.

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: 7/septiembre/2021

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros de la entidad, presupuesto de ingresos y egresos de 2022, 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/2017 a 31/diciembre/2021, 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 ⚡
Hermosillo SON, Municipio de	ENac LP BB+(mex) Rating Outlook Stable	B+ (mex) Rating Outlook Stable
	Alza	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Diego Estrada**

Associate Director

Analista Líder

Nacional

+52 81 4161 7079

diego.estrada@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Ileana Selene Guajardo Tijerina

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7013

ileana.guajardo@fitchratings.com

Manuel Kinto Reyes

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7045

manuel.kintoreyes@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes \(pub. 15 Jan 2021\)](#)

[Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 30 Sep 2021\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Hermosillo SON, Municipio de

-

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
