



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma las Calificaciones de Zapopan; Perspectiva Estable

Mexico Fri 05 Aug, 2022 - 12:01 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 05 Aug 2022: Fitch Ratings afirmó las calificaciones de riesgo emisor de largo plazo en escalas internacional en moneda local (IDR; *issuer default rating*) y nacional del municipio de Zapopan, Jalisco en 'BBB-' y 'AAA(mex)', respectivamente. La Perspectiva es Estable.

Fitch espera que Zapopan mantenga un desempeño operativo sólido y deuda baja con una razón de repago menor a 5 veces (x) y una cobertura real de servicio de deuda superior a 4x. La calificación del Municipio combina un perfil de riesgo 'Medio Bajo' y una sostenibilidad de la deuda 'aaa' en el escenario de calificación de Fitch. En las métricas primarias y secundarias, Zapopan compara favorablemente contra el resto de entidades pares. Fitch no aplica riesgos asimétricos dada la evaluación neutral de las políticas contables, presentación de reportes, nivel de transparencia, gestión y gobernanza, y pasivos por pensiones.

Fitch ajustó el perfil crediticio individual (PCI) del Municipio a 'a-' desde 'a', debido al cambio en uno de los factores clave de riesgo. La IDR está limitada por la calificación soberana de México [BBB- Perspectiva Estable]. Fitch opina que un gobierno subnacional en México no puede tener una calificación mayor que la del soberano.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’:** La evaluación del perfil de riesgo implica que existe un riesgo moderadamente alto, en relación con pares internacionales, de que haya un debilitamiento inesperado de la capacidad de Zapopan para cubrir sus necesidades de servicio de deuda en el horizonte del escenario proyectado (2022-2026).

**Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’:** El ingreso operativo (IO; ingresos locales, Ramo 28 y aportaciones) está relacionado estrechamente con las transferencias nacionales provenientes de la contraparte soberana categoría BBB. En 2021, las transferencias federales fueron 46.5% del ingreso total (IT) de Zapopan. El IO fue significativamente positivo con crecimiento nominal de 16.4% en 2021; totalizó MXN8,474 millones, debido a la recuperación de los impuestos y otros ingresos operativos, con 31.6% y 36.5%, respectivamente, impulsados por la recuperación económica experimentada en la entidad, tras el impacto de la pandemia en 2020.

**Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’:** Zapopan tiene dependencia alta de transferencias nacionales; característica estructural de las entidades subnacionales mexicanas debido a la descentralización fiscal. En comparación con un contexto internacional, Fitch considera que los gobiernos subnacionales en México presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada. Lo anterior dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor.

**Gasto (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’:** Las responsabilidades de gasto de Zapopan son moderadamente contracíclicas (mantenimiento, seguridad pública, alumbrado público y recolección de basura). A diferencia de la mayoría de los municipios en México, Zapopan está a cargo de un hospital (Organismo Público Descentralizado de Salud denominado Servicios de Salud del Municipio de Zapopan). El Municipio muestra control adecuado sobre el crecimiento del gasto. El IO ha crecido por encima del gasto operativo (GO) en los últimos cinco años (8.1% y 6%, respectivamente). En 2020 se observó un mayor GO desencadenado por los gastos generados por la pandemia y las responsabilidades de gasto en salud del Municipio. Sin embargo, a medida que se relajaron las restricciones relacionadas con la pandemia y la economía de la entidad se recuperó, el IO (16.4%) fue significativamente más alto que el GO (13.6%) en 2021. El control del gasto durante los ejercicios anteriores, junto con la política de recaudación local, ha generado que el balance operativo se mantenga favorable: 14.4% como promedio del período.

**Gasto (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’:** Fitch ajustó este factor a 'Más Débil' desde 'Rango Medio'. La agencia considera que la flexibilidad del Municipio para ajustar su gasto es limitada. El gasto de capital de Zapopan promedió 15.1% de los gastos totales entre 2019 y

2021, lo que indica un margen limitado de reducción. Debido a la disminución de los recursos federales en 2019, 2020 y 2021, esta métrica cayó a 14% en 2021 después de tres años en los que promedió 17.5% como resultado de un plan agresivo de gasto de capital respaldado en parte por la venta de activos. El gasto de personal es moderado y está controlado; promedió 43.9% del GO en los últimos cinco años.

**Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’:** Al cierre de 2021, la deuda directa de Zapopan era de MXN1,142 millones (saldo insoluto). La deuda de Zapopan está compuesta por dos créditos bancarios a 15 años, uno con vencimiento en 2029 y otro en 2035. En diciembre de 2019 el Municipio contrató crédito por MXN300 millones a 15 años bajo la Línea de Crédito Global Municipal (LCGM) del estado de Jalisco [AAA(mex)vra]. La exposición a riesgos de tasa de interés es mínima puesto que Zapopan cuenta con una cobertura de riesgo de tasa de interés (cap) de su deuda de largo plazo hasta septiembre de 2022 con un precio de ejercicio de 6.8%. No se identificaron riesgos fuera de balance.

**Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’:** La liquidez de Zapopan se mantuvo favorable durante el período de análisis y continuó fortaleciéndose en los últimos tres años, además los pasivos no bancarios son muy bajos. Asimismo, la evaluación en ‘Rango Medio’ está impulsada por una métrica de liquidez (efectivo a pasivos no bancarios conforme al Sistema de Alerta publicado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público). Al cierre de 2020 y 2021, Zapopan incrementó notablemente su balance y la métrica de liquidez alcanzó 5.1x y 13.6x, respectivamente.

**Sostenibilidad de la Deuda – categoría ‘aaa’:** Las métricas de deuda de Zapopan siguen sólidas. La evaluación ‘aaa’ resulta de una razón de repago menor a 5x (puntaje ‘aaa’) y una cobertura real del servicio de deuda mayor que 4x (puntaje ‘aaa’) proyectadas durante el período de 2022 a 2026 bajo el escenario de calificación de Fitch. De manera similar, la carga de deuda fiscal se mantendría por debajo de 50% (puntaje ‘aaa’) durante el escenario proyectado. Los márgenes operativos han sido estables (promedio de 17.1% en los últimos tres años) y Fitch proyecta que se mantendrán por encima de 9.2% en el escenario de calificación.

**Riesgos Asimétricos – ‘Neutral’:** Fitch no aplica riesgos asimétricos dada la evaluación neutral en políticas contables, presentación de reportes, transparencia de la entidad, gestión y gobernanza, y pasivos por pensiones. La administración tiene experiencia amplia en el sector y gestión estable. El Municipio presenta planes de gestión de recursos que incluyen provisiones en las estimaciones de ingresos y políticas de gestión que reflejan las condiciones económicas, sistémicas y políticas actuales.

## DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

El PCI de Zapopan se evalúa en 'a-', lo que refleja una combinación de un perfil de riesgo 'Rango Medio Bajo' y métricas de sostenibilidad de la deuda evaluadas en la categoría 'aaa' en el escenario de calificación de Fitch. El PCI incluye la comparación entre pares nacionales e internacionales; los municipios de Chihuahua y Puebla en México y las ciudades de Bydgoszcz y Bucarest en Polonia y Rumania, respectivamente.

Fitch no aplica riesgos asimétricos dada la evaluación neutral de la administración, gobernanza y los pasivos por pensiones, ni considera apoyo extraordinario del Gobierno Federal. Después, la agencia aplica un límite 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 Municipio se ubica en 'BBB-'. Finalmente, la calificación nacional de largo plazo en 'AAA(mex)' proviene de la IDR 'BBB-'.

## SUPUESTOS CLAVE

### Supuestos Cualitativos

- Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo';
- Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';
- Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Gastos (Sostenibilidad) – 'Rango Medio';
- Gastos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio';
- Sostenibilidad de la Deuda – Categoría 'aaa';
- Soporte Ad-Hoc (*Notches*): N.A.;
- Riesgos Asimétricos: N.A.

## Supuestos Cuantitativos – Específico del Emisor

Los escenarios de calificación de Fitch son a través del ciclo, por lo que incorporan una combinación de estrés en ingresos, gastos y otras variables financieras. Considera el período de análisis 2017 a 2021 y las proyecciones para el período 2022 a 2026. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--IO: aumenta 10.1% en 2022, 9.1% en 2023, 8.5% anual en 2024 y 8.6% en 2025 y 2026;

--GO: aumenta 14.5% en 2022, 10.4% en 2023 y 9.7% anual de 2024 a 2026;

--deuda de corto plazo: no se considera deuda adicional;

--deuda de largo plazo: considera deuda adicional por MXN396 millones conforme el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público;

--tasa de interés variable (TIIE 28), creciente, de 9.5% en 2022 hasta 11% en 2026.

## SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--si el PCI se degrada por un deterioro en su puntaje de sostenibilidad de la deuda a 'a' que resultaría de una razón de repago superior a 5.0x en conjunto con una cobertura real del servicio de deuda menor a 2.0x en el escenario de calificación de Fitch;

--si hubiera una acción de calificación negativa sobre la calificación soberana llevaría a una baja del IDR de Zapopan.

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

--la IDR de Zapopan está limitada por la calificación soberana, un alza en la IDR de México conduciría a una acción en la misma dirección sobre la calificación de la entidad;

--la calificación en escala nacional del Municipio está en el rango más bajo de riesgo de incumplimiento en comparación con el resto de los gobiernos subnacionales en México.

## PERFIL DEL EMISOR

El municipio de Zapopan está ubicado en la región central del estado de Jalisco al occidente de México y forma parte del Área Metropolitana de Guadalajara. El Municipio tiene una superficie de 1,017 kilómetros cuadrados. La población de Zapopan llegó a 1.5 millones en 2020 y concentra aproximadamente 18% de la población del estado. Zapopan tiene un grado de marginación 'Muy Bajo', con 26.6% de su población en situación de pobreza (nacional: 43.9%).

## **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), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## **RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La deuda neta ajustada de Fitch corresponde a la diferencia entre la deuda ajustada por la agencia 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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 5 de agosto de 2022 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

## **CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES**

La IDR de Zapopan está ligado a la calificación soberana de México [BBB- Perspectiva Estable].

## **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](http://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: 13/agosto/2021.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros, presupuestos, 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 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 ↕
Zapopan JAL, Municipio 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

#### Alberto Hernandez Villarreal

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7059

alberto.hernandezvillarreal@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

#### Scarlet Lorena Ballesteros Avellan

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7002

scarletlorena.ballesterosavellan@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](http://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**[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[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**

Zapopan JAL, Municipio 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](http://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 © 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

---