

## **RATING ACTION COMMENTARY**

# **Fitch Ratifica las Calificaciones de Concesionaria Autopista Monterrey – Saltillo**

Mexico Tue 30 Apr, 2024 - 2:07 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 30 Apr 2024: Fitch Ratings ratificó en 'AAA(mex)vra' las calificaciones nacionales de las emisiones preferentes CAMSCB 13U y CAMSCB 19U. La Perspectiva es Estable. Las emisiones están respaldadas por los ingresos que generan la autopista Monterrey – Saltillo y el Libramiento de Saltillo, mismos que son depositados en el Fideicomiso No. 591 en Banco Invex S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero (Banco Invex).

## **FUNDAMENTO**

La calificación de las emisiones CAMSCB 13U y CAMSCB 19U refleja el riesgo relacionado con dos activos subyacentes, una autopista y un libramiento, ambos de gran importancia por su ubicación estratégica. Estas vías conectan a Monterrey, la ciudad más grande del norte de México, con las regiones del centro y oeste del país. La diversificación de su base de tráfico se ve reflejada en los ingresos obtenidos tanto de usuarios para viajes frecuentes como de usuarios comerciales. La calificación también considera un marco tarifario que permite ajustes de acuerdo con la inflación y una estructura de deuda con características estándar.

Bajo el caso de calificación de Fitch, la razón de cobertura para el servicio de la deuda (RCSD) mínima y promedio es de 1.6 veces (x) y 1.7x, respectivamente. Estas métricas crediticias son fuertes en comparación con los rangos indicativos de la metodología aplicable.

## **FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

**Activos con Historia y Ubicación Estratégica**

**[Riesgo de Ingreso – Volumen: Medio Alto]:** Los activos tienen una posición competitiva fuerte ya que se ubican en el cruce de dos ejes viales importantes y funcionan como una conexión clave con Monterrey, considerada como la capital industrial del país. La autopista es principalmente transitada por usuarios frecuentes (viajes de trabajo - escuela), los cuales que representan alrededor de la mitad del ingreso y han demostrado ser la base de tráfico más estable y resistente. Por otro lado, el libramiento es preferido por vehículos comerciales que realizan viajes de recorrido largo. El volumen de tráfico ha demostrado volatilidad baja y resiliencia, incluso tras el incremento en las tarifas que están por encima de la inflación.

### **Tarifas que Mantienen su Valor Relativo**

**[Riesgo de Ingreso – Precio: Medio]:** El concesionario ha llevado a cabo las actualizaciones ordinarias de tarifas, de acuerdo con lo establecido en el título de concesión y los incrementos extraordinarios que se le autorizaron. A la fecha, las cuotas de peaje no muestran rezagos inflacionarios, por lo que han conservado su valor a lo largo del tiempo.

### **Activos Expandidos para Aumentar su Conectividad**

**[Desarrollo y Renovación de Infraestructura: Medio]:** La autopista es de concreto hidráulico y está en operación completa desde hace más de 10 años. El libramiento se construyó en asfalto y se concluyó en 2011. De acuerdo con una de las obligaciones estipuladas en el título de concesión, el concesionario realizó obras de expansión que resultaron en el Viaducto de Santa Catarina. Este viaducto inició operaciones totales en julio de 2023 y su intención es mejorar la conectividad de la autopista y aliviar la congestión en sus alrededores.

### **Condiciones Estructurales Adecuadas**

**[Estructura de Deuda: Medio]:** La deuda es preferente totalmente amortizable que paga una tasa de interés real y fija al estar denominada en unidades de inversión (Udis). La estructura mantiene los fondos de reserva típicos de la industria y distribuye remanentes solo si se alcanza una cobertura mínima de 1.3 veces (x) en los últimos dos pagos semestrales.

## **MÉTRICAS**

**Perfil Financiero:** En el caso de calificación de Fitch, la RCSD promedio es de 1.7x con un mínimo de 1.6x en 2025, y un perfil estable. Estas métricas crediticias son fuertes para la

calificación asignada, de acuerdo con el rango indicativo de la metodología aplicable de Fitch y con las métricas de los pares comparables.

## **TRANSACCIONES COMPARABLES**

CAMSCB 13U y CAMSCB 19U (en conjunto CAMS) son comparables con la emisión CHIHCB 13U de Autopistas del Estado de Chihuahua, también calificada en 'AAA(mex)vra' con Perspectiva Estable. CHIHCB 13U cuenta con un atributo de riesgo de volumen en "Fuerte" dado que opera un portafolio diversificado de carreteras con una base de tráfico resiliente. Si bien CAMS cuenta con una RCSD promedio de 1.7x, inferior a la de CHIHCB 13U de 2.1x, ambas transacciones cuentan con métricas robustas para las calificaciones asignadas, de acuerdo a la metodología aplicable.

## **SUPUESTOS CLAVE**

Fitch actualizó sus proyecciones de tráfico para reflejar el desempeño observado durante 2023 en ambos activos. Para 2024, la agencia asume en su caso base que la autopista presentará un crecimiento de 11.6% frente a 2023, lo que refleja la continuación de un aumento progresivo en el tráfico inducido por la entrada en operación total del Viaducto Santa Catarina. El caso base de Fitch asumió una tasa media anual de crecimiento (TMAC) de tráfico de 2.9% para la autopista y de 2.4% para el libramiento entre 2024 y 2049.

Fitch actualizó sus proyecciones de gastos de operación y de mantenimiento menor de acuerdo con el comportamiento histórico del proyecto, es decir, gastos anuales de MXN330 millones. La actualización tarifaria se proyectó de acuerdo a los pronósticos de inflación de Fitch de 4% para 2024, 3.8% para 2025 y 3.5% en adelante. El resultado de este escenario fue un pago completo de la deuda, con una RCSD mínima de 1.8x y promedio de 2x.

El caso de calificación de Fitch consideró un crecimiento para la autopista de 9.3% en 2024, y asumió una TMAC de 2% entre 2024 y 2049 para la autopista, y de 1.5% para el libramiento. La actualización tarifaria se proyectó en línea con el caso base. Los gastos de operación y de mantenimiento mayor se incrementaron 7.5% respecto a lo proyectado en el caso base. El resultado de este escenario fue un pago completo de la deuda, con una RCSD mínima de 1.6x y promedio de 1.7x.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--una mejora de las calificaciones de CAMSCB 13U y CAMSCB 19U no es posible debido a que ya se encuentran en el nivel máximo de la escala nacional.

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

--disminuciones significativas y recurrentes en el tráfico o aumentos en los costos que lleven a una RCSD observada por debajo de 1.4x.

## **RESUMEN DE CRÉDITO O TRANSACCIÓN**

**Actualización del Crédito:** En 2023, el tráfico total ponderado aumentó 13.7% en comparación con el de 2022. El tráfico promedio diario anual (TPDA) ponderado de 13,372 vehículos estuvo ligeramente por debajo del TPDA de 13,779 vehículos esperado en el caso de calificación de Fitch.

Según el concesionario, desde la entrada en operación total del Viaducto de Santa Catarina se ha observado una inducción fuerte de vehículos ligeros, mientras que los vehículos pesados han incrementado a un ritmo más lento, por lo que espera que el aumento progresivo de estos continúe durante algunos años más. Por otro lado, el libramiento muestra un aumento más fuerte en los vehículos pesados, lo cual de acuerdo al concesionario podría ser resultado de una congestión urbana alta. Durante los primeros dos meses de 2024, el tráfico total ponderado creció 13% en comparación con el mismo período de 2023.

En enero de 2024, el concesionario aumentó las tarifas en promedio 4.4% en la autopista y 4.2% en el libramiento, en un nivel muy cercano a la inflación registrada en 2023 (4.7%), y siguiendo lo establecido en el título de concesión.

Durante 2023, los ingresos totales fueron de MXN2,200 millones e incrementaron 24% en comparación con el año anterior, en línea con las proyecciones de Fitch de MXN2,317 millones en el caso base y MXN2,129 millones en el caso de calificación. De enero a febrero de 2024, los ingresos totales alcanzaron MXN258 millones, lo que representa un incremento de 22.3% respecto a los ingresos registrados durante el mismo período en 2023.

Los gastos de operación y mantenimiento menor durante 2023 fueron de MXN330 millones, considerablemente por encima de lo esperado por los casos base y de calificación de Fitch (MXN237 millones y MXN255 millones, respectivamente). Según el concesionario,

el alza fue consecuencia del inicio de operaciones totales del viaducto, y espera que estos gastos crezcan en línea con la inflación a partir de 2024. En el mismo período, los gastos de mantenimiento mayor fueron de MXN149 millones, y estuvieron en línea con los casos base y de calificación de Fitch (MXN143 millones y MXN155 millones, respectivamente); el concesionario estima que este gasto disminuirá a MXN95 millones en 2024. La RCSD real para 2023 coincidió con la cobertura esperada por el caso base de Fitch de 2x, dado que los gastos operativos más altos fueron compensados por menores impuestos.

## **DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO**

La concesión de los activos se otorgó en 2006 a Concesionaria Autopista Monterrey – Saltillo, S.A. de C.V. (CAMS) con vigencia hasta noviembre de 2069. CAMS es una subsidiaria directa de ROADIS México. La autopista es una estructura de cuatro carriles de concreto hidráulico que mide 49.8 kilómetros y opera mediante una plaza de cobro. Inició operaciones parciales en octubre de 2009 y su construcción concluyó en octubre de 2010. El libramiento tiene dos carriles con una longitud de 45.3 kilómetros, está construido con asfalto y funciona con dos plazas de cobro. Inició operaciones parciales en octubre de 2010 y la construcción terminó en noviembre de 2011.

El viaducto Santa Catarina es una extensión urbana de la autopista Monterrey – Saltillo, que consiste en un viaducto elevado de 7.9 kilómetros sobre el río Santa Catarina con dos carriles en cada dirección. El proyecto comienza en la vía concesionada en la Huasteca en las afueras del municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León, y desemboca en la Avenida Gustavo Díaz Ordaz, en el municipio de Santa Catarina, Nuevo León. El viaducto es libre de peaje y se conecta con la caseta que accede a la autopista de cuota.

## **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.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación para Infraestructura y Financiamiento de Proyectos (Agosto 14, 2023);

--Metodología de Calificación de Infraestructura de Transporte (Enero 25, 2024);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

## INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 9/mayo/2023.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Información proporcionada por Concesionaria Autopista Monterrey-Saltillo, S.A. de C.V. o pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Actualización de aforo e ingresos, ingresos y gastos del fideicomiso, presupuestos de gastos, saldos de fondos de reserva y estructura de la deuda.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Enero/2023 a febrero/2024.

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 ⚡

---

Concesionaria Autopista  
Monterrey-Salttillo, S.A.  
de C.V.

---

Concesionaria  
Autopista  
Monterrey-Salttillo,  
S.A. de C.V./Toll  
Revenues - First  
Lien/1 Natl LT

ENac LP

---

CAMSCB 13U

ENac LP

AAA(mex)vra Rai  
Outlook  
Stable

AAA(mex)vra Rating Outlook Stable

Afirmada

---

Concesionaria  
Autopista  
Monterrey-Salttillo,  
S.A. de C.V./Debt  
Scenario 1/1 Natl LT

ENac LP

---

CAMSCB 19U  
MX91CA150010

ENac LP

AAA(mex)vra Rai  
Outlook  
Stable

AAA(mex)vra Rating Outlook Stable

Afirmada

---

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

**Victoria Coutino Ralda**

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1602

victoria.coutinoralda@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

**Diego Rodriguez**

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7063

diego.rodriguez@fitchratings.com

**Astra Castillo**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7046

astra.castillo@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS**

**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Infrastructure & Project Finance Rating Criteria \(pub. 17 May 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación para Infraestructura y Financiamiento de Proyectos \(pub. 14 Aug 2023\)](#)

[Transportation Infrastructure Rating Criteria \(pub. 18 Dec 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Infraestructura de Transporte \(pub. 25 Jan 2024\)](#)

## **APPLICABLE MODELS**

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Third-party Model ([1](#))

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Concesionaria Autopista Monterrey-Saltillo, S.A. de C.V. -

## **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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a

las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 © 2024 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. 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.