

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma la Calificación de Melchor Ocampo en 'BBB+(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Fri 11 Oct, 2024 - 4:56 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 11 Oct 2024: Fitch Ratings afirmó en 'BBB+(mex)' la calificación nacional de largo plazo del municipio de Melchor Ocampo, Estado de México. La Perspectiva se mantiene Estable.

La acción de calificación se sustenta en la estabilidad del balance operativo (BO), que ubica la razón de repago del emisor por debajo de 5 veces (x) con una métrica de cobertura real del servicio de la deuda (CRSD) entre 1.5x y 2x. Entre 2019 y 2023 el BO promedió 19% de los ingresos operativos (IO), proporción que bajo su escenario de calificación (2024-2028), Fitch estima que disminuirá. La calificación de Melchor Ocampo refleja la combinación del perfil de riesgo de 'Más Débil' y un puntaje combinado en la sostenibilidad de la deuda de 'aa' en el escenario de calificación de Fitch.

La agencia identifica y aplica riesgos asimétricos en relación con políticas contables y transparencia, y por gestión y gobernanza. La calificación no incluye apoyo extraordinario por parte del Gobierno federal.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – 'Más Débil': El perfil de riesgo refleja la evaluación de tres factores clave de riesgo (FCR) en 'Rango Medio' y tres en 'Más Débil'.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': La evaluación del factor en 'Rango Medio' se debe a que Fitch considera que el marco institucional para la asignación de transferencias federales a subnacionales y su evolución son estables y predecibles. Los IO están relacionados estrechamente con el desempeño de las transferencias nacionales provenientes de la contraparte soberana calificada en 'BBB-' en escala internacional.

En el período de análisis (2019-2023), la tasa media anual de crecimiento (TMAC) de los ingresos totales fue de 5.3% en términos reales, lo que compara de manera positiva frente al dinamismo económico nacional de 0.9%. En 2023, los ingresos por transferencias recibidas y de capital por el municipio de otros niveles de gobierno representaron 71.9% del ingreso total, lo que evidencia la dependencia del emisor de las transferencias federales. Cabe mencionar que además de los ingresos por transferencias federales, el municipio también recibió recursos por convenios como el Programa de Acciones para el Desarrollo (PAD) por un monto de MXN8.5 millones.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Este factor se evalúa en ‘Más Débil’ ya que, en un entorno internacional, Fitch considera que la capacidad de Melchor Ocampo para incrementar sus ingresos a través de impuestos locales es limitada. Los ingresos propios del municipio promediaron 14.8% de los ingresos totales durante el período de análisis, un crecimiento mínimo (0.2%) en comparación con la última revisión. Esto hace evidente la dependencia de transferencias de otros niveles de gobierno, lo cual dificulta compensar una caída importante en ingresos federales mediante incrementos en la recaudación local.

El municipio implementó un programa de estímulos fiscales en 2023 y 2024 que benefició la recaudación al incluir a contribuyentes con adeudos en el pago catastral, además de la condonación de accesorios y parte del adeudo. El vuelo catastral se llevó a cabo en mayo de 2023 y se actualiza de manera constante.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’: La evaluación en ‘Rango Medio’ se debe a que entre 2019 y 2023, el BO promedió 19% de los IO del municipio. Este indicador compara de manera favorable con la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF) de 12%. Para el escenario de calificación (2024-2028) se estima que disminuirá.

Cabe mencionar que en esta revisión el municipio presentó una TMAC del IO (5.3%) por encima de la TMAC del gasto operativo o GO (3.8%), una mejora desde la última revisión. Esto, aunado a la generación de BO superavitarrios constantes entre 2019 y 2023, reiteran la estabilidad del municipio en este FCR.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Este factor se evalúa en ‘Más Débil’, ya que Fitch considera que la factibilidad del municipio para ajustar el gasto es limitada. La proporción de gasto de capital (GC) a gasto total (GT) de los últimos tres años (2020-2023) fue de 24.7%, mientras que el GO respecto al GT representó 73.7%, una muy pequeña mejora con respecto a la revisión anterior (74%) en el mismo período y dentro de los parámetros considerados para los GMF.

Si bien el indicador de GC es favorable respecto a la mediana de 17.5% del GMF, gran parte de este se realiza con transferencias y existen necesidades altas de infraestructura que se demandan en la entidad. De acuerdo al Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), 53.5% de la población se encontraba en situación de pobreza en 2020, lo cual compara desfavorablemente con el promedio de 36.2% del GMF. Este factor se evalúa en 'Más Débil' ya que lo anterior limita la flexibilidad del gasto debido a la estructura de gasto destinado a necesidades básicas que, aunado a la densidad alta de la población, presiona la demanda por servicios.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio': La agencia opina que el marco nacional de endeudamiento y liquidez es moderado, razón por la que Fitch evalúa este factor en 'Rango Medio'. La deuda directa está conformada por un crédito contratado con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras) con saldo al 30 de junio de 2024 de MXN36.9 millones. En materia de seguridad social, la entidad hace frente a sus obligaciones de pensiones y jubilaciones a través del Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMYM). Melchor Ocampo se encuentra al corriente con sus aportaciones al instituto. En 2023, el gasto por este concepto ascendió a MXN15.9 millones y representó 5.3% del GT y 7.1% del GO.

El municipio es responsable de proveer agua y los servicios conexos a los habitantes de la cabecera municipal, el resto es a través de comités de agua administrados por las comunidades. Los ingresos y egresos derivados de este rubro están integrados en las finanzas municipales. Melchor Ocampo reportó un adeudo con la Comisión Federal de Electricidad (CFE) de aproximadamente MXN72 millones, el cual está en proceso de negociación. Sin embargo, no se puede descartar una contingencia por dicho tema. Fitch dará seguimiento a esta materia.

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. Históricamente, el municipio ha presentado niveles de liquidez disponible bajos respecto a sus pasivos de corto plazo, por lo que este factor mantiene su evaluación de 'Más Débil'. La métrica de liquidez se ha ubicado históricamente por debajo de 1x, el pasivo no bancario (proveedores, acreedores y documentos por pagar a corto plazo), de acuerdo a lo reportado en el estado de situación financiera de la Ley de Disciplina Financiera (LDF). Al cierre de 2023, el nivel de caja del municipio era de MXN15.5 millones y su pasivo circulante de MXN59.9 millones.

Sostenibilidad de la Deuda – 'aa': La sostenibilidad de la deuda deriva de la evaluación de la razón de repago en el nivel 'aaa' al ubicarse por debajo de las 5x en las proyecciones de la

agencia hacia 2028, bajo el escenario de calificación. La CRSD se ubica en 1.86x en 2027, lo que equivale a una evaluación en 'a'. Fitch ajusta una categoría la evaluación de la métrica primaria para reflejar una CRSD en un puntaje distinto a 'aaa'.

Riesgos Asimétricos: Se consideran riesgos asimétricos por políticas contables y transparencia en relación con el registro por fuera de balance del pasivo de CFE, así como por gestión y gobernanza al no contar con un organismo de agua y tener la responsabilidad de prestar este servicio a algunas comunidades del municipio, lo que, en el mediano plazo, podría generar contingencias. Estos factores limitan la calificación del municipio.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación de la calidad crediticia de Melchor Ocampo refleja la combinación de una evaluación de perfil de riesgo en 'Más Débil' y un puntaje de sostenibilidad de la deuda en 'aa' en el escenario de calificación de Fitch. También considera la evaluación con entidades pares nacionales como Coatzacoalcos, Chalco, Atlacomulco y Guadalupe, Nuevo León. Se incorporan riesgos asimétricos por políticas contables y transparencia, así como por gestión y gobernanza. No se incorpora apoyo extraordinario por parte del Gobierno federal.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

--Perfil de Riesgo – 'Más Débil';

--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) – 'Más Débil';

--Sostenibilidad de la Deuda – Categoría 'aa';

--Riesgos Asimétricos: Sí;

--Techo Soberano: N.A.

Supuestos Cuantitativos

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

El escenario de calificación de Fitch es lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses financieros en el ingreso, gasto y variables financieras. Se basa en las métricas de 2019 a 2023 y proyectadas de 2024 a 2028. Los supuestos clave del escenario incluyen:

--IO: TMAC de 7.2% de 2023 a 2028; toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch sobre la inflación y el crecimiento del PIB;

--GO: TMAC de 9.1% de 2023 a 2028; considera el comportamiento histórico de los márgenes operativos (MO) y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: decrecimiento desde 18.1% en 2024 a 13% en 2028; tiene en cuenta la evolución de los IO y GO;

--gasto neto promedio de capital deficitario de los períodos proyectados de MXN56 millones; el cálculo incorpora el promedio histórico y el flujo disponible para gasto de capital que, a su vez, está en función del balance corriente, ingresos de capital y endeudamiento;

--tasa de interés: 11.05% en 2024, 9.8% en 2025 y creciente de 8.8% a 9.3% entre 2026 y 2028, al agregar hasta 230 puntos base a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia;

--para la sobretasa, se toma en cuenta la sobretasa de 1.75% que es la sobretasa del crédito Banobras 14;

--deuda de largo plazo adicional por MXN35 millones, equivalentes a 15% de ingresos de libre disposición (ILD), dentro del límite permitido por el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP);

--deuda corto plazo equivalente a 4% de sus ingresos totales (MXN12.6 millones). Se tomaría en 2025 y se pagaría en 2027, año en que finaliza la administración actual.

PERFIL DEL EMISOR

Melchor Ocampo se sitúa en la región norte del Estado de México [AA+(mex) Perspectiva Estable]. De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), la población del municipio en 2020 era de 61,220 habitantes. En ese año, el Consejo Nacional de la Población (Conapo) estimó un grado de marginación “muy bajo”. Por otro lado, Coneval calcula que 53.5% de la población se encuentra en situación de pobreza, porcentaje que contrasta negativamente con la media nacional.

Fitch clasifica a Melchor Ocampo como una entidad tipo B debido a que cubre el servicio de deuda con su flujo anual de efectivo.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--una razón de repago menor de 5x y CRSD menores de 1.5x;

--que compare desfavorablemente con sus pares de calificación.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--una razón de repago menor de 5x y CRSD mayores de 2x de forma sostenida en el escenario de calificación de Fitch;

--que compare positivamente con sus pares de calificación;

--si el municipio mitigara sus riesgos asimétricos.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA

La deuda directa del municipio está conformada por un crédito contratado Banobras a través del Programa Especial de Apoyo Financiero (PEAF) del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (Fefom), por un monto inicial de MXN58 millones. A junio de 2024, su saldo era de MXN36.8 millones.

PARTICIPACIÓN

a(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, excluye el efectivo que Fitch considera destinado a cuentas por pagar o restringido.

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 - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 13/octubre/2023

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Municipio de Melchor Ocampo, Estado de México; también incorpora información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Cuenta Pública 2023, presupuesto de egresos, ley de ingresos, estados financieros trimestrales públicos al segundo trimestre de 2024, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos, municipales, estatales y nacionales entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2019 a 31/diciembre/2023, así como información al 30/junio/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 ↕
Melchor Ocampo EM, Municipio de	ENac LP	BBB+
	BBB+(mex) Rating Outlook Stable	(mex) Rating Outlook Stable
	Afirmada	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Natalia Gallego

Associate Director

Analista Líder

+52 55 5955 1634

natalia.gallego@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bldv. 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

Ileana Selene Guajardo Tijerina

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7013

ileana.guajardo@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.

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 Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 30 Sep 2021\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Melchor Ocampo EM, 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 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. 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.