

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Modifica la Perspectiva de SIAPA a Positiva y Afirma Calificación en 'AA(mex)'**

Mexico Fri 01 Nov, 2024 - 11:13 AM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 01 Nov 2024: Fitch Ratings modificó a Positiva desde Estable la Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo del Sistema Intermunicipal para los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de la Zona Metropolitana de Guadalajara (SIAPA). Al mismo tiempo afirmó la calificación en 'AA(mex)'.

La acción de calificación está ligada a la última revisión de la calificación del estado de Jalisco [AA(mex); Perspectiva Positiva].

La calificación de SIAPA se iguala a la de su gobierno de soporte dado que el estado garantiza la totalidad de la deuda del organismo. De acuerdo con la evaluación de atributos de la "Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno", el puntaje es de 35 (anteriormente, 30).

Fitch aplicó la "Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos del Sector Público" para evaluar el perfil crediticio individual (PCI) del organismo, el cual considera la valoración de los factores clave y análisis de pares. El PCI de SIAPA es 'aa(mex)'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Evaluación del Puntaje de Soporte – 'Extremadamente Probable': La probabilidad de que SIAPA obtenga soporte extraordinario por parte de su gobierno de soporte ha sido evaluada como 'Extremadamente Probable', con un puntaje de soporte equivalente a 35 sobre 60 (60 es el máximo posible) desde 30. Este resultado refleja la evaluación para la responsabilidad e incentivos de soporte desglosados a continuación.

Responsabilidad de Soporte

Toma de Decisiones y Supervisión – 'Fuerte': La evaluación de este factor resulta de la influencia del gobierno en las decisiones operativas de SIAPA. Es un organismo público descentralizado del estado de Jalisco con personalidad jurídica y patrimonio propio con carácter de organismo fiscal autónomo. El máximo órgano de gobierno es la Junta de Gobierno, integrada por entidades públicas (miembros de diversas secretarías estatales y miembros de los municipios que conforman SIAPA) y asociaciones u organismos ciudadanos, y es la encargada de tomar las decisiones operacionales y de inversión.

Precedentes de Soporte – 'Muy Fuerte': SIAPA recibe apoyo estatal mediante garantía en todos sus créditos de largo plazo con la afectación de participaciones y la realización de proyectos de inversión importantes. Si bien la totalidad de la deuda está garantizada, el apoyo estatal mediante aportaciones extraordinarias para operación ha sido bajo debido al perfil financiero fuerte de la entidad. Las transferencias para inversión también son irregulares; si bien Fitch considera que en un escenario adverso o de necesidades de inversión de capital, el estado podría apoyar al organismo en caso de ser necesario.

Incentivos de Soporte

Conservación del Rol de Política Gubernamental – 'Fuerte': Fitch considera que un incumplimiento no llevaría a la interrupción del servicio, no obstante, si podría deteriorar la calidad del servicio. Esto podría conducir a implicaciones sociales y políticas importantes al ser un servicio público clave para la Zona Metropolitana de Guadalajara, una de las zonas económicas más fuertes del país.

Riesgo de Contagio – 'Fuerte': La deuda de SIAPA está garantizada por el estado, por lo que, en caso de incumplimiento, podría afectar la disponibilidad de crédito o incrementar el costo financiero para el estado u otras entidades descentralizadas.

Perfil Crediticio Individual

El PCI de SIAPA deriva de una evaluación del perfil de riesgo en 'Rango Medio Bajo' en combinación con la evaluación del perfil financiero en 'a'.

Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’: El perfil de riesgo de ‘Rango Medio Bajo’ se basa en los factores clave de riesgo de ingreso y gastos evaluados en ‘Rango Medio’ y riesgo de pasivos y liquidez en ‘Más Débil’. Fitch toma en cuenta el entorno operativo (EO) mexicano que tiene un puntaje implícito de ‘bb’. El EO refleja la percepción de Fitch sobre el entorno económico en México, el desarrollo del mercado financiero, el régimen de bancarota, políticas de reporte y endeudamiento, así como el control y monitoreo.

Riesgo de Ingresos – ‘Rango Medio’: La evaluación considera las características de la demanda y de la fijación de precios en ‘Rango Medio’ (anteriormente evaluadas en ‘Más Fuerte’). Fitch considera que la base de usuarios es diversa y estable sin concentraciones importantes en clientes. SIAPA sirve a una de las zonas económicas más importantes del país. Además, continúa creciendo su área de servicio, pues SIAPA contempla la incorporación de dos municipios en el corto plazo. Actualmente, provee el servicio de agua potable y alcantarillado a los municipios de Guadalajara [AA(mex)], Zapopan [AAA(mex)], San Pedro Tlaquepaque [A+(mex)] y Tonalá [BBB+(mex)] y algunas cuentas de El Salto.

Al cierre de 2023, SIAPA contaba con 1,273,958 cuentas, un aumento de 1.2% respecto al año anterior y una tasa media anual de crecimiento (TMAC) de 2019 a 2023 de 1.0%. De los usuarios, 86% son residenciales, 8% comercial y 6% usuarios industriales, gobierno y otros.

Las características de la fijación de precios consideran la estructura tarifaria del organismo. SIAPA tiene un comité tarifario compuesto por miembros del gobierno, sector privado, universidades y asociaciones vecinales, los cuales se encargan de establecer las tarifas, tomando en cuenta los costos operativos y la inflación.

Riesgo de Gastos – ‘Rango Medio’: SIAPA opera en un sector que es intensivo en capital y parte importante de su gasto se destina al mantenimiento, operación y renovación de la infraestructura hidráulica. SIAPA tiene bien identificados sus costos (energía eléctrica, productos químicos, entre otros), tienen volatilidad moderada y normalmente se mitigan o trasladan mediante los ajustes tarifarios. La TMAC del período de análisis (2019-2023) del gasto operativo fue de 9.1%. El organismo presenta áreas de oportunidad en términos de eficiencias y coberturas, pues se ubican debajo de la mediana de los organismos calificados por Fitch.

SIAPA tiene una planificación de inversión adecuada, trabaja en la mejora y renovación continua de su infraestructura. El gasto de capital ejecutado es superior a su nivel de depreciación registrada. De 2019 a 2023, promedió MXN879 millones y en 2023 alcanzó MXN1,053 millones.

El organismo requiere de inversiones importantes en términos de infraestructura y sectorización, así como mantenimiento y renovación de la infraestructura actual. SIAPA realiza inversiones con recursos propios y los complementa para obras de mayor magnitud con recursos federales y estatales.

Riesgo de Pasivos y Liquidez- ‘Más Débil’: Las características de la deuda se evalúan en ‘Rango Medio’ dado el manejo del marco de deuda nacional. Al cierre de 2023, SIAPA tenía créditos con la banca comercial y de desarrollo con un saldo de MXN2,282 millones. Los créditos cuentan con la afectación de recursos propios del organismo y un vehículo especial para asegurar los pagos completos y oportunos de la deuda. Además, tienen la garantía del estado de Jalisco.

Las características de la liquidez se evalúan en ‘Más Débil’ pues SIAPA presenta niveles bajos de efectivo y pasivo circulante alto. En 2023, el efectivo totalizó MXN86 millones y el pasivo circulante, MXN1,920 millones. De 2019 a 2023, la razón de efectivo a pasivo circulante promedió 0.22x y en 2023 fue de 0.04x.

Perfil Financiero – ‘a’: Considera una métrica primaria de deuda neta ajustada a EBITDA proyectada entre 4x y 8x (2028: 6.8x) en el escenario de calificación de Fitch (2024-2028), la cual tiene un puntaje de ‘a’. Las métricas secundarias también tienen un puntaje de ‘a’ y la cobertura del servicio de la deuda y de interés bruto alcanzan 1.9x y 4.1x, respectivamente.

Las finanzas de SIAPA se mantienen estables; en el período de análisis, generó un EBITDA promedio de MXN1,155 millones, que representó 21.7% de los ingresos operativos. En 2023, el EBITDA fue de MXN1,367 millones, equivalente a 21.8% de los ingresos operativos. En su escenario de calificación, Fitch proyecta una reducción del EBITDA a 8.2% en 2028.

Consideraciones sobre el Riesgo Asimétrico – ‘Neutral’: El PCI de SIAPA no considera riesgos asimétricos en materia de gestión y gobernanza, ni por políticas de contabilidad y transparencia. SIAPA presenta una administración eficiente, así como estabilidad y seguimiento en sus políticas y operación. Actualmente, el organismo no presenta presiones en materia de pensiones y jubilaciones dado que cuenta con doble sistema, está adherido al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y al Instituto de Pensiones de Trabajadores del Estado de Jalisco. Si bien el organismo enfrenta juicios laborales que podrían representar una contingencia, cuenta con un fondo de provisión para hacer frente a ellos. En materia de información existe reporte y transparencia adecuada.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La totalidad de la deuda de SIAPA está garantizada por el estado de Jalisco [AA(mex) Perspectiva Positiva], lo que lleva a la igualación de calificación entre ambas entidades.

SUPUESTOS CLAVE

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses en ingresos, gastos y otras variables financieras. Considera el período de análisis 2019 a 2023 y las proyecciones para el período de 2024 a 2028. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--ingreso operativo: TMAC de 3.6% de 2024 a 2028; toma en cuenta el dinamismo histórico, el avance de 2024 y las proyecciones de Fitch sobre la inflación;

--gasto operativo: TMAC de 7.0% de 2024 a 2028; considera el comportamiento histórico, las proyecciones de Fitch sobre la inflación y asume un crecimiento superior al de los ingresos operativos;

--balance de capital neto promedio negativo de MXN1,131 millones durante el período 2024 a 2028; considera el comportamiento histórico y toma en cuenta el flujo disponible y el nivel de endeudamiento proyectado;

--deuda de largo plazo adicional por MXN695.8 millones equivalente a 15% de sus ingresos de libre disposición en 2027, de acuerdo con la Ley de Disciplina Financiera.

PERFIL DEL EMISOR

SIAPA es un organismo descentralizado del estado de Jalisco con personalidad jurídica y patrimonio propio con carácter de organismo fiscal autónomo. Se encarga de proveer los servicios de agua potable, alcantarillado y saneamiento a la Zona Metropolitana de Guadalajara y actualmente sirve a cuatro municipios que la integran: Guadalajara, Zapopan, San Pedro Tlaquepaque y Tonalá.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--si la Perspectiva del Estado de Jalisco se modificara a Estable;

--si existiera una modificación legal que hiciera que la deuda de SIAPA no estuviera garantizada por Jalisco y su indicador de deuda neta ajustada a EBITDA fuera cercano a 8x en el escenario de calificación de Fitch.

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

--un incremento en la calificación del estado de Jalisco podría impactar la calificación de SIAPA en el mismo sentido;

--si el indicador de deuda neta ajustada a EBITDA de SIAPA fuera menor de 4x en el escenario de calificación de Fitch.

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.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Calificación vinculada al estado de Jalisco [AA(mex) Perspectiva Positiva].

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

--Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (Julio 23, 2024);

--Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos del Sector Público (Marzo 7, 2024).

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 14/diciembre/2023.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: cuenta pública 2023, estados financieros trimestrales a junio/2024, información operativa y estadísticas socioeconómicas.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2019 a 31/diciembre/2023, presupuesto 2024 y avance a 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. 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.

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 ⇅
Sistema Intermunicipal para los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de la Zona Metropolitana de Guadalajara (SIAPA)	ENac LP AA(mex) Rating Outlook Positive Afirmada	AA(mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Maria Fernanda Pena

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7071

mariafernanda.penarivera@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Manuel Kinto Reyes

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7045

manuel.kintoreyes@fitchratings.com

Gerardo Enrique Carrillo Aguado

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 55 5955 1610

gerardo.carrillo@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 Entidades Respaldadas por Ingresos del Sector Público \(pub. 07 Mar 2024\)](#)

[Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(pub. 23 Jul 2024\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Sistema Intermunicipal para los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de la Zona Metropolitana de Guadalajara (SIAPA) -

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.