

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Asigna Calificación Internacional Inicial de 'BBB-' al Municipio de El Marqués, Querétaro

Mon 23 May, 2022 - 13:16 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 23 May 2022: Fitch Ratings asignó la calificación en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) en moneda local de 'BBB-' al Municipio de El Marqués, Querétaro, y ratificó la calificación en escala nacional en 'AAA(mex)'. La Perspectiva de ambas calificaciones es Estable. Si bien el perfil crediticio independiente (PCI) se asigna y califica en 'a', la IDR de El Marqués está limitada por la calificación soberana de México (BBB- Perspectiva Estable). Esto denota la opinión de Fitch de que un gobierno subnacional en México no puede ser calificado por encima de la calificación del soberano.

Estas calificaciones reflejan la expectativa de Fitch de que la razón de repago de El Marqués permanecerá muy por debajo de 5.0 veces (x) en un horizonte de calificación de cinco años (2022-2026) y que su cobertura real de servicio de deuda será mayor de 4.0x (2023: 5.8x). Lo anterior se sustenta en niveles altos de efectivo no restringido y políticas de control de endeudamiento robustas.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo':** El perfil de riesgo refleja la mezcla favorable de cinco factores clave de riesgo (FCR) evaluados en 'Rango Medio' y uno en 'Más Débil'. Fitch revalorizó la adaptabilidad de los gastos a 'Rango Medio' desde 'Más Débil'. La valoración del perfil de riesgo refleja un riesgo moderadamente elevado en relación con

pares internacionales de que la capacidad del emisor para cubrir el servicio de la deuda con el balance operativo se debilite inesperadamente en el horizonte proyectado, ya sea por ingresos menores de los esperados, que el gasto supere las expectativas, o por un aumento imprevisto de pasivos y deuda.

**Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’:** Fitch observa que parte de los ingresos de El Marqués proviene de transferencias federales de una contraparte soberana calificada en ‘BBB-’. Dichas transferencias promediaron 26.9% del ingreso operativo (IO) en los pasados cinco años, lo cual se refleja en una autonomía fiscal relativamente alta entre entidades nacionales.

Fitch observa que el IO de El Marqués creció a una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de 12.3% en los pasados cinco años, lo cual contrasta favorablemente con el crecimiento real del PIB de -0.5%. Asimismo, la recaudación de impuestos creció a una TMAC de 18.2% debido al incremento en los sectores inmobiliario e industrial. Fitch espera que esta tendencia continúe en los años subsiguientes, a medida que los proyectos de urbanización sigan mostrando un alto potencial.

**Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’:** Fitch considera que, bajo estándares internacionales, la asequibilidad de El Marqués para incrementar los impuestos propios está limitada por los ingresos familiares estrechos, ya que el ingreso per cápita fue de MXN5,967. Además, el Municipio enfoca sus esfuerzos recaudatorios a través de mejoras de eficiencia, adquisición de sistemas nuevos y capacitación de personal. Ajustes adicionales para incrementar la recaudación podrían derivar de un incremento en la base gravable y mantener actualizados los valores catastrales.

No obstante, en términos relativos, El Marqués sobresale por su autonomía fiscal alta frente a entidades pares nacionales; su ingreso propio promedió 68.7% de los ingresos totales en los últimos cinco ejercicios. El impuesto sobre la adquisición de inmuebles (ISAI) es el más considerable y cubrió 45.6% del IO; a su vez, el impuesto predial abarcó 15.3%. Fitch espera que el IO del Municipio crezca a una TMAC de 12.9% entre 2021 y 2026.

**Gastos (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’:** Fitch espera que El Marqués mantenga un ejercicio moderado sobre el crecimiento del gasto en el mediano plazo. Esto se debe a las políticas adecuadas de control de gasto que van a la par con el dinamismo en los ingresos. La TMAC real del gasto total ha sido muy cercana a la TMAC de los ingresos totales (11.9% y 11.1%, respectivamente). Además, el balance operativo se ha incrementado consistentemente entre 2017 y 2021 –incluso durante la pandemia–, lo cual permitió generar un margen operativo promedio de 37.5% (por encima del promedio de entidades calificadas por Fitch de 12.3%).

El Marqués ejerce gastos moderadamente estables a lo largo del ciclo económico, tales como alumbrado público, recolección de residuos y sanitización. La TMAC real del gasto operativo (GO) fue de 18.2%, mientras el IO creció en 12.3% anual. Esto se explica, en parte, por las mayores ayudas sociales brindadas en el período, así como por el incremento en la demanda de servicios y el crecimiento demográfico.

**Gastos (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’ desde ‘Más Débil’:** El ajuste se debe al cambio en la clasificación del grado de marginación del Municipio –elaborado en 2020 por el Consejo Nacional de Población (Conapo)– que mejoró a ‘Muy Bajo’ desde ‘Bajo’, lo que denota la cobertura de necesidades poblacionales básicas. Asimismo, el ajuste va aunado a la flexibilidad mayor sobre el gasto total a través del GO y gasto de capital en los pasados cuatro años (2018-2021). El GO fue menor que la referencia establecida de 82.5% (2021: 65.8%) y el gasto de capital cubrió más de 17.5% (2021: 34.2%).

**Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’:** Fitch considera que el marco nacional para el manejo de deuda y liquidez es moderado. Si bien, a diciembre de 2021 el Municipio no contrató deuda de largo ni corto plazo, podría adquirir hasta 15% de sus ingresos disponibles como deuda de largo plazo y hasta 6% de sus ingresos totales como deuda de corto plazo. Estos límites prudenciales de deuda son establecidos por el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Públicos (SHCP).

**Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’:** Si bien el marco nacional no contempla el respaldo de liquidez a través de niveles de gobierno superiores, El Marqués cuenta con niveles altos de efectivo no etiquetado. De acuerdo con la SHCP, entre 2017 y 2021, la cobertura de liquidez del Municipio cubrió hasta 10.2x el pasivo no bancario (2021: 23.2x), muy por encima de la referencia establecida de 1.0x, lo que indica un colchón adecuado de corto plazo. Asimismo, el plan de desarrollo municipal no contempla la adquisición de ningún tipo de deuda en los próximos años.

**Sostenibilidad de la Deuda – ‘aaa’:** El puntaje de sostenibilidad de El Marqués resulta de la combinación de razones de repago negativas esperadas entre 2022 y 2026 por los niveles altos de efectivo no etiquetado (puntaje ‘aaa’), así como coberturas reales de servicio de deuda por encima de 4.0x (5.8x en 2023: puntaje ‘aaa’). Asimismo, la deuda de la carga fiscal obtuvo un puntaje ‘aaa’ debido a que la deuda neta ajustada fue negativa.

Fitch estima que, en un entorno con mayores tasas de interés e inflación, El Marqués mantendrá métricas de deuda bajas y balances operativos adecuados entre 2022 y 2026, y promediará 29.9% de los IO. Además, la deuda neta ajustada proyectada es negativa debido a la liquidez alta y creciente esperada en el escenario de calificación. La agencia espera seguir observando métricas de endeudamiento robustas.

**Riesgos Asimétricos:** Fitch identificó riesgos asimétricos relacionados con la carga de pensiones. A diferencia de sus pares nacionales, El Marqués no tiene establecido un sistema formal para cubrir estos pasivos –como un fondo o un fideicomiso–, y son cubiertos en su totalidad con GO. Lo anterior muestra un área de oportunidad para robustecer su sistema de pensiones y una contingencia potencial de largo plazo vinculada a los incrementos en los requerimientos para fondear dichas obligaciones. No obstante, estos pasivos se mantienen en niveles controlables (2021: 1.5% del GO). De acuerdo con el estudio actuarial de 2020, El Marqués tiene 1,837 empleados activos y 70 pensionados; asimismo, el año de suficiencia actuarial es 2047.

## DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

El PCI de 'a' de El Marqués resulta de la combinación de un perfil de riesgo evaluado 'Rango Medio Bajo' y un puntaje de sostenibilidad de la deuda en 'aaa'. Asimismo, incorpora el análisis de pares nacionales e internacionales para posicionar la calificación específica, tales como Corregidora, Puebla y Milán. La IDR del Municipio está topada por la calificación soberana de México (BBB- Perspectiva Estable); de esta forma, la IDR del Municipio es 'BBB-'. Asimismo, Fitch identifica riesgos asimétricos por la carga de pensiones. Finalmente, la calificación nacional de 'AAA(mex)' deriva tanto de la IDR como del análisis de pares nacionales.

## SUPUESTOS CLAVE

El escenario de calificación de Fitch es a través del ciclo e incorpora una combinación de estrés financiero en el ingreso, gasto y variables financieras. El escenario se basa en las métricas de 2017 a 2021 y proyectadas de 2022 a 2026. Los supuestos clave del escenario incluyen:

--IO crece a una TMAC de 12.9% entre 2021 y 2026 en ambos escenarios de calificación;

--GO crece a una TMAC de 19.8% entre 2021 y 2026 en el escenario de calificación y 18.7% en el escenario base;

--margen operativo promedio de 29.9% en el escenario de calificación y de 33.4% en el escenario base;

--tasa de interés creciente (TIIE 28), cuyo promedio es de 9.3% entre 2022 y 2026 en ambos escenarios de calificación;

--deuda ajustada compuesta de MXN207.4 millones adicionales de largo plazo (15% de los ingresos de libre disposición) y MXN121.2 millones adicionales de corto plazo (6% de

los ingresos totales), en el escenario de calificación. El escenario base no contempla endeudamiento adicional.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--un ajuste a la baja en la IDR de México podría derivar en una acción similar sobre la calificación del Municipio;

--una razón de repago por encima de 5.0x, coberturas de deuda drásticamente más débiles y menores de 2.0x, en conjunto con la aplicación de riesgos asimétricos.

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

--la IDR de El Marqués está limitada por la calificación soberana. Una acción de calificación sobre la IDR de México conduciría a una acción en la misma dirección sobre la calificación de la entidad.

## **PERFIL DEL EMISOR**

El Marqués es parte del Área Metropolitana de Querétaro, así como del Corredor Industrial del Bajío. En años recientes, los sectores industrial y habitacional han impulsado el crecimiento económico en la región. El Municipio también alberga sucursales de importantes corporativos del sector de auto partes. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) en 2020, la población del Municipio ascendió a 232 mil y creció a una TMAC de 8.9% entre 2015-2020, la mayor tasa de crecimiento entre el grupo de entidades 'AAA(mex)'.

## **ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO**

Las calificaciones de los emisores Finanzas Públicas tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología

utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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

La deuda ajustada neta de Fitch corresponde a la diferencia entre la deuda ajustada por Fitch y el efectivo no restringido. Este último equivale al nivel de efectivo al final del año y excluye el efectivo que Fitch considera destinado a pasivos o restringido.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 23 de mayo 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 El Marqués está limitada por la calificación soberana.

## **REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas 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: 26/mayo/2021.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros de la entidad, ley de ingresos y presupuesto de egresos 2022, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2017 a 31/diciembre/2021, ley de ingresos y presupuesto de egresos 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 ⚡

El Marques QRO,  
Municipio de

LC LT IDR    BBB- Rating Outlook Stable

Nueva Calificación

ENac LP

AAA(mex) Ratin  
Outlook  
Stable

AAA(mex) Rating Outlook Stable

Afirmada

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Orel Montemayor

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7089

orel.montemayor@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

### Ileana Selene Guajardo Tijerina

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7013

ileana.guajardo@fitchratings.com

### 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**

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

[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**

El Marques QRO, Municipio de

-

## **DISCLAIMER & COPYRIGHT**

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o

del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad

crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en

el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

## SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be.

Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

International Public Finance    Supranationals, Subnationals, and Agencies    Latin America

Mexico

---

