



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Sube Calificación de Mexicali a 'A-(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Fri 18 Nov, 2022 - 12:04 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 18 Nov 2022: Fitch Ratings subió la calificación de largo plazo en escala nacional del municipio de Mexicali, Baja California, a 'A-(mex)' desde 'BBB+(mex)'. La Perspectiva crediticia se modificó a Estable desde Positiva.

El alza se sustenta en la estabilidad de las métricas de deuda proyectadas en el escenario de calificación de Fitch, en combinación con una tendencia estable y favorable de los márgenes operativos (MO) observados, una posición de liquidez robusta, la reducción de pasivos contingentes, así como un comparativo favorable con pares de calificación. Asimismo, al observar una mejora en la liquidez de los tres últimos ejercicios, Fitch revaloró el factor de pasivos y liquidez (Flexibilidad) a 'Rango Medio' desde 'Más Débil'.

La calificación se sustenta en la combinación de un perfil de riesgo 'Más Débil', una sostenibilidad de la deuda evaluada en 'aa' y un análisis adecuado frente a entidades pares. La agencia no identificó factores adicionales con efecto sobre la calificación del Municipio. Fitch mantiene la expectativa de que la entidad generará razones de repago sólidas en un horizonte de cinco años, así como una cobertura mínima proyectada cercana a 1.0 vez (x) en el escenario de calificación.

De acuerdo con su metodología de calificación, Fitch clasifica a los municipios en México como gobiernos tipo B, caracterizados por cubrir el servicio de deuda con su flujo de efectivo anual.

## PERFIL DEL EMISOR

Mexicali es la capital del estado de Baja California [BBB(mex) Perspectiva Estable]. Colinda al norte con Estados Unidos y su extensión territorial representa aproximadamente 18% de la superficie del Estado. Según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), la población estimada en 2020 ascendió a 1.05 millones de habitantes (28% de la población estatal) y la tasa media anual de crecimiento (TMAC) poblacional entre 2015 y 2020 fue 1.2%. Asimismo, el grado de marginación de la entidad es "muy bajo". Además, destaca por su industria de exportación, maquiladoras, producción agrícola y turismo.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil de Riesgo – 'Más Débil':** El perfil de riesgo resulta de la combinación de tres factores clave de riesgo evaluados en 'Rango Medio' y tres en 'Más Débil'. Esta evaluación refleja un riesgo alto de que la capacidad del Municipio para cubrir su servicio de deuda con balance operativo se debilite inesperadamente en el horizonte del escenario proyectado (2022-2026), ya sea por ingresos menores a lo esperado, que el gasto supere las expectativas, un aumento inesperado en la deuda o por requerimientos de servicio de deuda.

**Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio':** Fitch observa que la dependencia fiscal alta de Mexicali se manifiesta a través de una proporción significativa de transferencias federales (promedio del ingreso operativo o IO 2017-2021: 61.3%). Estas provienen de una contraparte soberana calificada en 'BBB-', por lo que reflejan una solidez moderada. Al respecto, el Fondo General de Participaciones (FGP) es la transferencia más onerosa que recibe el Municipio y representó 24.8% del IO en 2021.

A su vez, el dinamismo anual del IO fue favorable en 2021 y creció nominalmente 13.0%. Esto fue detonado por un incremento en los impuestos recaudados, en derechos mayores cobrados y en el crecimiento de las participaciones en ingresos locales recibidas. Aunado a lo anterior, Fitch identifica que la TMAC deflactada del IO estuvo por arriba del PIB nacional (0.5% y -0.5%, respectivamente), lo cual denota una estabilidad moderada frente al ciclo económico. Al avance del segundo trimestre de 2022, Fitch observa un incremento interanual del IO en 25.2% impulsado por el dinamismo del FGP y de la recaudación impositiva.

**Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil':** Fitch considera que, bajo estándares internacionales, la asequibilidad de Mexicali para incrementar sus ingresos a través de impuestos locales es estrecha. No obstante, el Municipio concentra sus esfuerzos recaudatorios a través de la regularización de pagos, difusión de estímulos fiscales, jornadas de atención al contribuyente, actualización de sistemas, pagos referenciados y

capacitación de personal. La agencia opina que ajustes adicionales para aumentar la recaudación provendrían de incrementos a la base gravable, reducción de subsidios y de la actualización de valores catastrales.

Si bien la autonomía fiscal del Municipio está acotada, la recaudación impositiva representó 20.8% de los ingresos totales (promedio 2017-2021), y creció hacia 22.7% en 2021. Tanto el predial como el impuesto sobre la adquisición de bienes inmuebles (ISABI) son los más copiosos para el Municipio, ya que juntos abarcaron 13.4% del IO de 2021. Cabe destacar que la recaudación del ISABI depende altamente del ciclo económico. Asimismo, en 2022 los valores catastrales de los últimos cinco años fueron actualizados y detonaron un crecimiento interanual de 25.9% en el rubro de impuestos al cierre de septiembre de 2022.

**Gastos (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’:** En 2021, Fitch observa un ejercicio del gasto operativo (GO) acotado al crecimiento del IO (7.2% y 13.0%, respectivamente). Si bien lo anterior resultó en un incremento del MO a 13.9%, el promedio de los tres últimos ejercicios se mantiene por debajo de la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF; 11.7% y 12.4%, respectivamente). Al avance de junio de 2022, Fitch observa que el GO disminuyó en 5.4% interanual. No obstante, al recibir transferencias de ingresos regularizados, el gasto podría abultarse al cierre del año. Fitch dará seguimiento a la aplicación de los recursos en caja y su efecto sobre los MO. Finalmente, el Municipio ejerce gastos relativamente estables a lo largo del ciclo económico, tales como mantenimiento de vialidades, rehabilitación de espacios, servicios de seguridad y sanitización.

**Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’:** Fitch considera que la factibilidad para ajustar el gasto es limitada, ya que la proporción de gasto de capital a gasto total de los tres últimos años (2019-2021) fue 7.4%, menor que la referencia de 17.5% establecida por la agencia para el GMF. Asimismo, el GO representó 90.0% del gasto total durante el mismo período, posicionándose en un nivel mayor que la referencia de 80.0%. La combinación anterior limita la flexibilidad de ajuste del gasto.

Con respecto a las características socioeconómicas, el Consejo Nacional de Población (Conapo) mantuvo la evaluación del grado de marginación del Municipio en “muy bajo” en la actualización de 2020 y estimó una población cercana a 1.05 millones de habitantes. Además, el porcentaje de población en situación de pobreza disminuyó a 20.2% en el mismo año (2015: 25.7%), de acuerdo con la evaluación del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval).

**Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’:** Fitch considera que el marco nacional mexicano para el manejo de deuda y liquidez es moderado. Al 30 de junio de 2022, el

saldo de la deuda del Municipio ascendió a MXN940.1 millones, correspondientes a dos créditos refinanciados con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Banobras). Si bien, la entidad no contrató deuda adicional de largo ni corto plazo, podría adquirir hasta 15% de sus ingresos de libre disposición como deuda de largo plazo, y hasta 6% de sus ingresos totales como deuda de corto plazo. Estos límites prudenciales de deuda son aplicados a todas las entidades subnacionales mexicanas por el Sistema de Alertas, creado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SA de SHCP).

En sus métricas de sostenibilidad y en las proyecciones de endeudamiento del escenario de calificación, Fitch considera el pasivo no bancario del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales para los Trabajadores del Gobierno y Municipios del Estado de Baja California (ISSSTECALI), cuyo saldo a junio de 2022 pasó a MXN200.3 millones desde MXN445.1 millones. Asimismo, la deuda del Consejo de Urbanización Municipal de Mexicali (CUMM) avalada por el Municipio fue liquidada en marzo de 2022, por lo que el porcentaje de FGP afectado como garantía de crédito fue cancelado.

**Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’:** Fitch ajustó este factor a ‘Rango Medio’ desde ‘Más Débil’ debido a la mejora persistente en la métrica de liquidez en los tres últimos ejercicios. De acuerdo con SHCP, el historial de cobertura de liquidez, medida a través de la razón de activos sobre obligaciones de corto plazo, proveedores y contratistas, se mantuvo por arriba de 1.0x en esos años. Asimismo, al cierre de 2021 el nivel de recursos en caja aumentó debido a la recepción de transferencias regularizadas de FGP, y el Municipio espera recibir alrededor de MXN160 millones adicionales por este concepto al cierre de 2022.

Mexicali no dispuso de créditos de corto plazo durante el período analizado y la calendarización del flujo de ingresos por transferencias fue adecuado para cubrir las obligaciones del gasto corriente sin recurrir al adelanto de FGP. Asimismo, la agencia identifica una planeación adecuada para cubrir presiones de corto plazo con recursos en caja.

**Sostenibilidad de la Deuda – ‘aa’:** El puntaje de la sostenibilidad de la deuda en ‘aa’ parte del posicionamiento de la métrica primaria de deuda (la razón de repago) en el puntaje ‘aaa’. A su vez, dicho puntaje es ajustado una categoría hacia abajo (‘aa’) dado que los valores mínimos de la métrica secundaria (la cobertura real del servicio de la deuda; CRSD) en el escenario de calificación de Fitch difieren de la métrica primaria, pues están en el puntaje ‘b’. Asimismo, la carga de la deuda fiscal se mantiene inferior a 50% (puntaje ‘aaa’).

**Riesgos Asimétricos:** Fitch no aplica riesgos asimétricos dada la evaluación neutral en políticas contables, presentación de reportes, transparencia de la entidad, gestión y gobernanza, y pasivos por pensiones.

## **DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN**

La calificación refleja la combinación entre una evaluación de perfil de riesgo 'Más Débil' y un puntaje de sostenibilidad de la deuda en 'aa'. Asimismo, incorpora un análisis con entidades pares nacionales como Playas de Rosarito, San Luis Potosí y Los Cabos. La agencia no identificó la presencia de soporte 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) – 'Más Débil';
- Gastos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio' desde 'Más Débil';
- Sostenibilidad de la Deuda – Categoría 'aa';
- Préstamos Presupuestarios (*Notches*): N.A.;
- Soporte Ad-Hoc (*Notches*): N.A.;
- Riesgos Asimétricos: N.A.

### **Supuestos Cuantitativos – Específico del Emisor**

El escenario de calificación de Fitch es a través del ciclo e incorpora una combinación de ingresos, costos y estrés de riesgo financiero. Se basan en el histórico de 2017 a 2021 y

en métricas proyectadas de 2022 a 2026. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--el IO incrementa a una TMAC de 4.9% entre 2022 y 2026;

--el GO se incrementa a una TMAC de 6.4% entre 2022 y 2026;

--el MO decreciente de 10.5% en 2022 a 7.3% en 2026;

--balance deficitario de capital de MXN438.6 millones en promedio entre 2022 y 2026;

--tasa de interés (TIIE 28): entre 10.5% y 11.0%, de 2022 a 2026;

--MXN287.8 millones adicionales de deuda de corto plazo en 2023, equivalente a 6% de los ingresos totales;

--MXN598.4 millones adicionales de deuda de largo plazo en 2022, equivalente a 15% de los ingresos de libre disposición;

--MXN200.3 millones de deuda correspondiente al saldo de pasivo no bancario con ISSSTECALI.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--mantener coberturas consistentemente menores a 1.0x en el escenario de calificación de Fitch, aunadas a una razón de repago menor de 5.0x y un comparativo poco favorable frente a pares.

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

--mantener una razón de repago menor que 5.0x, a la par de coberturas de servicio de deuda mínimas mayores a 1.2x en el escenario de calificación de Fitch, así como una comparación favorable frente a pares.

## **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.

### 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: 24/noviembre/2021.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Cuenta pública, presupuesto 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 y avance al segundo trimestre de 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 ↕
Mexicali BC, Municipio de	ENac LP	BBB+
	A-(mex) Rating Outlook Stable	(mex) Rating Outlook Positive
	Alza	

[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

### Manuel Kinto Reyes

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7045

manuel.kintoreyes@fitchratings.com

## MEDIA CONTACTS

### Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

[liliana.garcia@fitchratings.com](mailto: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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 30 Sep 2021\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Mexicali BC, 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](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás

políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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

proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación 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

---