



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Modifica a Positiva la Perspectiva de Mexicali y Afirma Calificación en 'A-(mex)'

Mexico Fri 17 Nov, 2023 - 4:17 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 17 Nov 2023: Fitch Ratings modificó la Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo del municipio de Mexicali, Baja California, a Positiva desde Estable. Al mismo tiempo ratificó la calificación en 'A-(mex)'.

La Perspectiva Positiva refleja la expectativa de Fitch de que el municipio mantenga un desempeño presupuestal positivo y márgenes operativos (MO) adecuados que den como resultado el fortalecimiento de las métricas de sostenibilidad de la deuda, principalmente la cobertura real de servicio de deuda (CRSD), al tiempo que compara favorablemente con pares con calificaciones superiores.

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 de riesgo 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 mayor a 1.0 vez (x) en el escenario de calificación.

PERFIL DEL EMISOR

Mexicali es la capital del estado de Baja California y se localiza en la Región Binacional de California y Baja California, la cual comparte una frontera de 233 kilómetros con Estados Unidos. Asimismo, los flujos de interacción regional se caracterizan por sus tres puertos fronterizos, la red carretera federal-estatal y el ferrocarril. De igual forma, el dinamismo económico de la región se sustenta en la actividad agrícola y manufacturera.

De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), la población municipal estimada en 2020 era de 1.05 millones de habitantes (28.0% de la población estatal) y la tasa media anual de crecimiento (TMAC) poblacional entre 2015 y 2020 fue de 1.2%. Asimismo, el grado de marginación de la entidad es “muy bajo”.

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 flujo de efectivo anual.

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 en ‘Rango Medio’ se debe a la estructura de ingresos de Mexicali, la cual está estrechamente vinculada a transferencias estables y predecibles provenientes de una contraparte soberana calificada en ‘BBB-’. En el período de análisis (2018-2022), las transferencias federales promediaron 59.8% de los ingresos operativos (IO), lo cual denota una posición de dependencia fiscal relevante.

El IO deflactado del municipio (TMAC 2018-2022: 3.9%) muestra un comportamiento mayor que el del PIB real nacional (TMAC de -0.2%). Además, se espera un incremento positivo en los ingresos de los años siguientes debido a las proyecciones favorables en el PIB nacional y local. El Fondo General de Participaciones (FGP) es la transferencia más onerosa que recibe el municipio y representó 55.6% del IO en 2022. Fitch contempla que dicha transferencia aumentará a medida que el municipio presente mejoras en la eficiencia recaudatoria local, aunado al crecimiento de la Recaudación Federal Participable.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: La evaluación en ‘Más Débil’ se basa en la factibilidad limitada del municipio para incrementar la recaudación de impuestos observada desde una perspectiva global. Esto se debe a las características socioeconómicas limitadas, así como a los costos políticos de dichos ajustes. No obstante, Mexicali concentra sus esfuerzos recaudatorios a través de campañas de regularización, incentivos fiscales, sistematización y actualización de bases de datos, recuperación de cartera vencida y capacitación constante de personal.

Entre 2018 y 2022 los impuestos promediaron 22.6% del IO de Mexicali. El predial es la fuente principal de ingreso impositiva y representó 9.5% del IO en 2022. La segunda fuente de ingreso más importante es el impuesto sobre la adquisición de inmuebles (ISABI), que

abarcó 4.6% del IO. Estos porcentajes son bajos frente al grupo de municipios calificados por Fitch (GMF), y su ajustabilidad e impacto en el ingreso total son acotados.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’: La evaluación de este factor en ‘Más Débil’ obedece a que Fitch prevé presiones del gasto relacionadas con necesidades de inversión en infraestructura, requerimientos mayores de servicios públicos y gestión de proyectos ambientales. Lo anterior conduce a un margen operativo (MO) promedio de 10.3% en el escenario de calificación de Fitch. Asimismo, se identifica que las responsabilidades principales del gasto se aplican en sectores moderadamente contracíclicos, tales como seguridad, alumbrado público, recolección de residuos, pavimentación y recarpeteo, lo cual permite la identificación oportuna de requerimientos futuros de gasto.

Cabe mencionar que la agencia observa un historial favorable de control presupuestal y de aplicación de gasto, el cual se ve reflejado en balances operativos (BO) robustos en los últimos tres años (2020-2022). Además, entre 2018 y 2022 el gasto operativo (GO) deflactado creció a una TMAC de 2.9% mientras que el IO deflactado lo hizo en 3.9%. Asimismo, el MO en 2022 fue de 19.3% y se ubicó en su nivel más alto desde 2018. A su vez, el promedio de MO durante 2018 y 2022 fue de 14.1% y se posicionó por encima de la referencia de 12.0% del GMF. De acuerdo a lo anterior, Fitch monitoreará la evolución de estos indicadores, ya que este factor podría ser modificado a ‘Rango Medio’.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: La evaluación ‘Más Débil’ de este FCR se debe a que la factibilidad para reducir el gasto de Mexicali podría ser principalmente a través de gasto de capital, el cual promedió 14.6% del gasto total en los tres años anteriores (2020-2022), por debajo de la referencia de 17.0% establecida por Fitch para el GMF. Asimismo, la razón de GO a gasto total fue alta y promedió 90.4% durante el mismo período, y se mantuvo por encima de la referencia de 82.0% establecida por la agencia.

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’: La agencia evalúa este factor en ‘Rango Medio’ ya que considera que el marco nacional mexicano para el manejo de deuda y liquidez es moderado. Al 30 de junio de 2023, el saldo de la deuda del municipio ascendía a MXN926.3 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 15.0% de sus ingresos de libre disposición como deuda de largo plazo y hasta 6.0% 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 de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (Sistema de Alertas de SHCP).

Al respecto, Mexicali considera crear un centro de transferencia de residuos para atender áreas de contingencia ambiental, para lo cual podría acceder a un crédito con la banca comercial para financiarlo. La inversión rondaría MXN90 millones a un plazo de 10 años, y podría ser contratado a finales de 2023 o inicios de 2024. Fitch dará seguimiento al desarrollo de este proyecto.

En sus métricas de sostenibilidad y en las proyecciones de endeudamiento del escenario de calificación, la agencia 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 diciembre de 2022 pasó a MXN115.2 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’: La evaluación en ‘Rango Medio’ se debe a que, si bien el marco institucional en México no contempla el respaldo de liquidez a través de niveles de gobierno superiores, Mexicali cuenta con niveles de liquidez altos en la forma de efectivo sin restricciones. De acuerdo con la SHCP, entre 2018 y 2022, las coberturas de liquidez estuvieron por encima de la referencia de 1.0x e incluso registraron un promedio mayor de 2.0x. Lo anterior revela una posición de liquidez robusta en el corto plazo (2022: 4.6x).

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’: Deriva de la combinación de las evaluaciones de la métrica primaria, la razón de repago y de la métrica secundaria, la CRSD. La razón de repago se evalúa en ‘aaa’ al registrar un nivel menor de 5.0x en todos los períodos proyectados bajo el escenario de calificación. A su vez, la CRSD se ubica en ‘aa’ debido a que se proyectan

niveles mayores de 1.0x de manera consistente. Dado que ambas métricas difieren en puntajes, Fitch aplica un ajuste adicional sobre el puntaje final de la sostenibilidad de deuda hacia 'aa'.

Fitch estima que incluso ante tasas de interés e inflación mayores, Mexicali mantendrá métricas de endeudamiento sostenibles y BO adecuados entre 2023 y 2027, que promediarían 10.3% de los IO. Asimismo, La agencia proyecta niveles de efectivo sin restricciones favorables que reducen el monto total de la deuda neta ajustada durante el mismo período.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación se fundamenta en un perfil de riesgo 'Más Débil' e incorpora una evaluación de la sostenibilidad de deuda en 'aa'. Asimismo, incorpora un análisis frente pares nacionales como los municipios de Playas de Rosarito y San Luis Río Colorado. Finalmente, la agencia no identifica riesgos asimétricos o factores adicionales con impacto en la calificación de Mexicali.

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';
- Sostenibilidad de la Deuda – categoría 'aa';
- Préstamos Presupuestarios (escalones): N.A.;

--Soporte Ad-Hoc (escalones): N.A.;

--Riesgos Asimétricos: N.A.

Supuestos Cuantitativos – Específico del Emisor

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. Adicionalmente, en el escenario de calificación se incorpora deuda adicional de largo y corto plazo, y se incrementan las tasas de interés proyectadas para el servicio de deuda.

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses financieros en el ingreso, gasto y variables financieras. Se basa en las métricas de 2018 a 2022 y las proyectadas para 2023 a 2027. Los supuestos clave del escenario incluyen:

--IO: TMAC de 6.0% de 2022 a 2027, 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 8.6% de 2022 a 2027, considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: promedio de 10.3% entre 2023 y 2027, tiene en cuenta la evolución de los IO y GO;

--ingresos de capital: crecimiento nominal menor de 1.0% de la inflación proyectada por la agencia;

--gasto de capital: se calcula, en promedio, un gasto de capital neto negativo de MXN722 millones entre 2023 y 2027; 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;

--deuda directa de largo plazo: se proyecta una disposición de deuda de largo plazo en 2023 por MXN686 millones, equivalente a 15.0% de los ingresos de libre disposición (ILD), porcentaje que está dentro del límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP;

--deuda de corto plazo: se proyecta una disposición en 2023 por MXN164 millones, equivalente a 6.0% de los ingresos totales, porcentaje que está dentro del límite permitido por el Sistema de Alertas de SHCP;

--deuda de entidades relacionadas con el gobierno: se adicionan MXN115 millones correspondientes al saldo de pasivo no bancario con ISSSTECALI al cierre de 2022;

--tasa de interés: 12.25% en 2023, 10.75% en 2024 y creciente de 9.5% hasta 10.0% entre 2025 y 2027 al agregar hasta 250 puntos base a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la Perspectiva Positiva podría estabilizarse si el municipio mantuviera una razón de repago menor de 5.0x junto con una CRSD mínima inferior a 1.0x, a la vez que compara desfavorablemente con sus pares de calificación.

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

--la Perspectiva Positiva podría materializarse si el municipio mantuviera una razón de repago menor de 5.0x junto con una CRSD superior a 1.2x de manera consistente, a la vez que compara favorablemente con pares con calificaciones superiores. Asimismo, la modificación del factor de sostenibilidad del gasto a 'Rango Medio' desde 'Más Débil' podría impactar la calificación de Mexicali al alza.

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 la agencia 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.

En sus métricas de sostenibilidad y en las proyecciones de endeudamiento del escenario de calificación, Fitch considera el pasivo no bancario del ISSSTECALI, cuyo saldo a diciembre de 2022 pasó a MXN115.2 millones desde MXN445.1 millones.

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: 18/noviembre/2022.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Cuenta pública, presupuestos, estados financieros públicos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2018 a 31/diciembre/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 Afirmada	A-(mex) Rating Outlook Positive A-(mex) Rating Outlook Stable

[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**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

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 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.

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 © 2023 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.