



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica la Calificación del Estado de Jalisco en 'AA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Wed 02 Aug, 2023 - 12:43 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 02 Aug 2023: Fitch Ratings ratificó la calificación del estado de Jalisco en 'AA(mex)'. La Perspectiva es Estable.

La calificación refleja la expectativa de Fitch de que Jalisco mantendrá una razón de repago esperada (deuda ajustada neta sobre balance operativo o BO, bajo el escenario de calificación de Fitch) menor que cinco años y una cobertura del servicio de la deuda o SD (BO con respecto al SD que incluye la deuda de corto plazo) menor a 2.0 veces (x). Asimismo, refleja la combinación del perfil de riesgo 'Rango Medio Bajo' y un puntaje combinado en la sostenibilidad de la deuda de 'aa' en el escenario de calificación. Considera también un análisis adecuado frente a sus pares nacionales como los estados de México, Sinaloa, Puebla y Baja California Sur, y la ausencia de riesgos asimétricos.

PERFIL DEL EMISOR

Jalisco está conformado por 125 municipios. Es el sexto Estado con mayor territorio con una extensión de 78,595.9 kilómetros cuadrados (territorio nacional: 4.0%). Su población alcanza aproximadamente 8.4 millones de habitantes (población nacional: 6.6%), la tercera más poblada de México. Gracias a su actividad manufacturera, comercial y servicios inmobiliarios, destaca a nivel nacional por ser el Estado con la cuarta mayor contribución económica.

Bajo la "Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales", Fitch clasifica al estado de Jalisco como tipo B, debido a que cubre su SD con su flujo anual de efectivo.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’: El perfil de riesgo refleja la evaluación de un factor clave de riesgo evaluado en ‘Más Débil’ y cinco en ‘Rango Medio’.

Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’: Fitch clasifica este factor como ‘Rango Medio’ debido a la recepción estable de transferencias federales. Durante el período 2018 a 2022, Jalisco recibió en promedio 87.8% de sus ingresos operativos (IO) como transferencias federales, provenientes de un soberano calificado en ‘BBB-’ en escala internacional.

El dinamismo, en términos reales, de los IO fue lento; en el período de análisis (2018-2022) la tasa media anual de crecimiento real (TMAC real) fue negativa en 0.4%, incluso menor a la TMAC real negativa del PIB (0.2%). No obstante, en 2022 presentó una mejora real de 7% debido a un comportamiento mejor de las transferencias de origen federal (5.4%), pero fundamentalmente a la dinámica de la recaudación de origen local que se incrementó en 18.0% real, derivado del mejor dinamismo económico y el incremento de las alícuotas del impuesto sobre la nómina. Hacia adelante, el escenario de calificación de Fitch proyecta que los IO presentarían una TMAC real de 2.1%, contra una evolución esperada del PIB a una TMAC real de 2.1%.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Fitch considera que, en un contexto internacional, los gobiernos subnacionales en México presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada, lo que dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor.

En 2022, el estado actualizó su tasa de ISN (impuesto sobre nómina) desde 2% a 2.1% de enero a marzo, 2.3% de abril a junio y 2.5% de julio en adelante. Lo anterior, junto a la creación de 82,963 empleos formales, derivó en un crecimiento importante de la recaudación de este impuesto. Al cierre del ejercicio fiscal 2022 el Estado materializó los ingresos por impuestos y derechos registraron incrementos nominales anuales de 37.0% y 15.0% respectivamente.

En 2023 se produjo un incremento en la tasa aplicable de manera progresiva al ISN, del mes de enero a junio una tasa de 2.8% y de julio a diciembre de 3%. Adicionalmente, Jalisco creó 40,240 empleos formales nuevos a abril 2023. Esto se evidencia al avance financiero del primer trimestre de 2023, en el que los impuestos se incrementan 43.0% interanual, variación que se incrementaría desde julio debido a la aplicación de una suba nueva en la alícuota y la dinámica económica mencionada.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’: En México, el orden de Gobierno estatal es responsable de gastos moderadamente anticíclicos (salud y educación) y cuenta con

transferencias del Gobierno federal para financiarlos de manera conjunta. El gasto operativo (GO) en el período de análisis mantiene una tendencia decreciente con TMAC real de 2.1%, menor a la TMAC real del IO de 0.4%, lo que se refleja en BO positivos con tendencia creciente. El margen operativo (MO) promedió 8.8%, indicador por encima de la mediana de estados para el mismo período de análisis (6.7%).

Hacia adelante, Fitch proyecta márgenes de 6.4% en promedio para los próximos cinco años, por debajo del observado en el período de análisis. De acuerdo al avance al primer trimestre de 2023 se ha relajado parcialmente la dinámica del control del GO, que tuvo un crecimiento nominal de 15.9%.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’: Pese a la normatividad de disciplina financiera y a las disposiciones para mantener un balance presupuestario sostenible, en general, las entidades en México reportan márgenes operativos bajos que les restan flexibilidad presupuestal. No obstante, Jalisco ha mostrado una flexibilidad moderada en su estructura de gasto, en el período de análisis el gasto de capital representó 13.0% del gasto total y el GO 84.4%.

Para el cumplimiento del Plan Estatal de Desarrollo, Jalisco realizó inversiones financiadas con recursos propios, federales y deuda de largo plazo. Destacan los proyectos de infraestructura de transporte, vialidades, caminos y carreteras e infraestructura educativo. El Estado destinó MXN14,800 millones para la realización de proyectos de inversión durante 2022.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: Fitch evalúa el marco mexicano para la gestión de la deuda y la liquidez como moderado. La Ley de Disciplina Financiera para las Entidades Federativas y los Municipios (LDF) establece normas prudenciales de endeudamiento de corto y largo plazo. El Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (Sistema de Alertas de SHCP) clasifica el endeudamiento de Jalisco como sostenible, lo que le permitiría contratar un techo de financiamiento neto de hasta 15% de sus ingresos de libre disposición (ILD). Asimismo, la LDF dispone que los préstamos contratados a corto plazo podrían ser de hasta 6% de sus ingresos totales.

En 2022 se adjudicaron dos APP (Línea 4 del tren ligero contratada por el Sistema de Tren Eléctrico Urbano, y ampliación PTAR el ahogado por parte de la Comisión Estatal del Agua de Jalisco). Relativo a la Línea 4, el proyecto de APP por un monto de MXN9,725 millones, en modalidad de coinversión hasta por 38 años que de la equipamiento y operación de un sistema de transporte masivo de tipo tren eléctrico urbano. La inversión será de origen estatal por MXN2,100 millones, federal por MXN2,000 millones y privada por MXN5,625

millones. El pago mensual por la operación será equivalente a MXN3.16 millones. El capital de riesgo de la inversión privada equivale a 30% de la misma, por lo que Fitch incorpora como un ODF, el remanente de 70% de la inversión privada comprometida (equivalente a MXN3,937.5 millones).

El otro APP, es el Contrato de Prestación del Servicio de Tratamiento de Aguas Residuales a través de la Ampliación de la Planta de tratamiento "El Ahogado" con una capacidad de 1,000 litros por segundo. La inversión será 100% privada, MXN176.5 millones fueron invertidos en 2022, MXN871.7 serán ejecutados en 2023 y MXN15.6 en 2024.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio': Jalisco presenta una posición de liquidez adecuada. Al cierre del ejercicio fiscal 2022, registraba MXN5,720 millones en efectivo y equivalentes, con un pasivo circulante no bancario de MXN2,758 millones (conforme datos del Sistema de Alertas de SHCP). Fitch considera que los niveles de efectivo de la entidad son adecuados frente a sus obligaciones no bancarias. Al evaluar la métrica de liquidez (efectivo y equivalentes a deuda de corto plazo y pasivos circulante no bancarios), desde 2018 el indicador ha permanecido por encima de 0.75x, límite inferior para la evaluación 'Rango Medio'.

El Estado ha recurrido hasta 2021 a la contratación de deuda de corto plazo con bancos calificados por Fitch en 'AAA(mex)', pero han sido completamente amortizados en 2022. Si bien actualmente no cuenta con financiamiento de corto plazo, Jalisco tiene acceso amplio al mercado.

Sostenibilidad de Deuda – 'aa': El puntaje resulta de una razón de repago de la deuda que se mantiene inferior a 5.0x hacia 2027 (puntaje de 'aaa'), definido como deuda ajustada a BO, proyectado bajo el caso de calificación de Fitch, así como la métrica secundaria de cobertura del SD que alcanza un mínimo de 1.6x en 2027, ejercicio que liquida las obligaciones de corto plazo. Al considerar ambas métricas, el resultado de sostenibilidad de la deuda se ajusta a 'aa'.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación de Jalisco refleja la combinación de una evaluación de perfil de riesgo 'Rango Medio Bajo' y una evaluación de sostenibilidad de deuda de 'aa'. Considera también una evaluación con entidades pares, tales como el Estado de México, Sinaloa, Puebla y Baja California Sur. La calificación no está limitada por riesgos añadidos asimétricos, ni incorpora soporte extraordinario por parte del Gobierno federal.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

- Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo';
- Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';
- Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Gastos (Sostenibilidad) – 'Rango Medio';
- Gastos (Adaptabilidad) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio';
- Sostenibilidad de la Deuda – Categoría 'aa';

Supuestos Cuantitativos - Específico del Emisor

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 2018 a 2022 y proyectadas de 2023 a 2027. Los supuestos clave del escenario incluyen:

- IO: TMAC nominal de 6.3% de 2022 a 2027 considerando el comportamiento histórico y las proyecciones de inflación y crecimiento del PIB;
- GO: TMAC nominal de 8.4% de 2022 a 2027, por encima de la evolución de los IO;
- MO: decreciente de 7.7% en 2023 hasta 5.3% en 2027;
- se considera en promedio un gasto de capital neto negativo de MXN11,350 millones durante 2023 y 2027;
- tasa de interés (TIIE 28) de 12% en 2023, 10.8% en 2024, 9.5% en 2025 y 10% entre 2026 y 2027;

--deuda de largo plazo: Se incorpora deuda de largo plazo adicional por 15% de los ILD, de acuerdo al Servicio de Alertas de SHCP;

--deuda de corto plazo: no se incorpora por su adecuada posición de liquidez, historial de uso y planes de la administración.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--una baja en la calificación del Estado podría ocurrir si la métrica de repago fuera superior a 9.0x o bien si la métrica de repago fuera mayor de 5.0x y, al mismo tiempo, la cobertura real del SD fuera menor de 1.0x.

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

--bajo su escenario de calificación proyectado, la agencia podría subir la calificación del Estado si la razón de repago de la deuda permaneciera igual o inferior a 5.0x y la cobertura del SD se fortaleciera a un nivel igual o superior a 2.0x.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA

En 2022, la deuda directa de largo plazo cerró en MXN28,815 millones; incluye MXN1,353 millones del valor residual de los bonos cupón cero (BCC). En 2022 no se registró deuda de corto plazo. La entidad refinanció la totalidad de sus BCC para convertirlos a esquemas de financiamiento tradicionales, para lo cual ha accedido a financiamientos en el primer trimestre de 2023 por MXN2,450 millones (MXN1,295 millones con Santander y MXN1,155 millones con Banobras), destinados íntegramente a la cancelación total de los BCC.

Parte importante de la deuda bancaria de largo plazo está protegida contra la exposición de ajustes al alza en la tasa de interés, cuentan con la afectación de participaciones como fuente de pago (FAFEF en dos financiamientos) y, un vehículo especial de pago para garantizar la deuda. El Estado no planea endeudamiento adicional.

La agencia considera dentro de su indicador de deuda neta, la deuda garantizada o avalada por el Estado. Al 31 de diciembre de 2022, el saldo registrado fue de MXN4,259 millones (31 marzo 2023: MXN4,211 millones), correspondientes MXN2,379 millones de

financiamientos de SIAPA (Sistema Intermunicipal de los Servicios de Agua) del cual el estado es deudor solidario, y MXN1,879 millones de la Línea de Crédito Global de Municipios.

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 por Fitch incluye la deuda directa del estado, BCC, proyectos de APP, deuda indirecta de SIAPA, y la Línea de Crédito Global de Municipios. La deuda ajustada neta corresponde a la diferencia entre la deuda ajustada y el efectivo no restringido del Estado. Este último corresponde al nivel de efectivo al final del año, excluye el efectivo que Fitch considera 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: 10/agosto/2022.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros, presupuesto 2023, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2018 a 31/diciembre/2022, presupuesto 2023 y avance al primer trimestre 2023.

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 ↕
Jalisco, Estado de	ENac LP Afirmada	AA(mex) Rating Outlook Stable Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Diego Estrada

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7079

diego.estrada@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**Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.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**

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 afirmo 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 © 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.