



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma la Calificación del Estado de México en 'AA+(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Tue 16 Aug, 2022 - 18:04 ET

Fitch Ratings - Mexico City - 16 Aug 2022: Fitch Ratings afirmó la calificación de largo plazo en escala nacional del Estado de México en 'AA+(mex)'. La Perspectiva es Estable.

La calificación refleja la generación de márgenes operativos (MO) sostenidos y acordes con lo proyectado por Fitch en un contexto pospandemia. El desempeño financiero del Estado se sustenta en una generación de ingresos propios adecuada y un control efectivo en el gasto operativo (GO) que mantiene los MO en niveles acordes con su categoría de calificación. Fitch considera que el Estado mantendrá sus métricas de sostenibilidad de la deuda en un puntaje de 'aa' durante el horizonte de calificación (2022 a 2026), por ello la Perspectiva Estable. La calificación incorpora también la evaluación favorable del Estado con respecto a pares de calificación.

## PERFIL DEL EMISOR

Conformado por 125 municipios, Estado de México se localiza en la parte central del país. De acuerdo con la encuesta intercensal, en el período de 2015 a 2020, su población registró una tasa media anual de crecimiento (TMAC) de 1.2%, similar al promedio nacional (1.3%). Es la entidad más poblada del país (13.5% de la población nacional) y la segunda economía local con mayor aportación al PIB nacional, (2020: 9.1%). La economía es amplia y tiene un grado bajo de concentración. No obstante, la tasa de empleo formal es de las más bajas a

nivel nacional. El porcentaje de pobreza supera el promedio nacional. Si bien la cobertura de agua potable y alcantarillado es superior al promedio nacional, presenta áreas de oportunidad en materia de tratamiento.

## **FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

**Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’:** El perfil de riesgo refleja la evaluación de cinco factores clave de calificación (FCC) en ‘Rango Medio’ y uno en ‘Más Débil’. El perfil de riesgo permanece sin cambios.

**Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’:** Los ingresos operativos (IO; ingresos estatales, Ramo 28 y Ramo 33) están relacionados estrechamente con el desempeño de las transferencias provenientes de una contraparte soberana calificada en 'BBB-' en escala internacional. Para Fitch, el marco institucional de asignación de transferencias y su evolución son estables y predecibles.

En promedio, las participaciones y aportaciones federales representaron 84.4% de los IO durante 2017 a 2021. Fitch proyecta que la proporción de transferencias a IO se mantendrá estable, en torno a 82.9% entre 2022 y 2026. Los IO del Estado de México experimentaron un crecimiento nominal de 3.2% en 2021 respecto a 2020 y de 2.1% en relación con 2019. Destacan las acciones administrativas como inteligencia tributaria, que permitieron fortalecer la recaudación del impuesto sobre erogaciones por remuneraciones al trabajo personal (ISERTP) y de la tenencia vehicular en 2021 respecto a 2020 en 8.4% y 9.0%, respectivamente. Fitch espera que los ingresos propios exhiban una TMAC de 6.9% entre 2022 y 2026.

**Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’:** Los gobiernos subnacionales mexicanos tienen poca capacidad de recaudación local y autonomía fiscal limitada; esto dificulta compensar caídas en ingresos federales con esfuerzos recaudatorios. Pese a comparar favorablemente con el resto de los estados en México, los ingresos propios (impuestos, derechos, aprovechamientos y otros IO) del Estado de México promediaron 14.7% de los ingresos totales entre 2017 y 2022. La asequibilidad es relativamente baja puesto que el PIB per cápita en el Estado es menor que el del promedio nacional.

La recaudación local del Estado se sustenta en una base económica amplia; es la segunda economía más importante del país. A junio de 2022, y con respecto al mismo período de 2021, acciones administrativas, como inteligencia tributaria, modelos de fiscalización y apoyos al sector emprendedor, sustentan la tendencia positiva de los ingresos propios. Los

ingresos estatales aumentaron 4.1%; donde los impuestos (principal componente) crecen 4.9%, mientras que el IO exhibió un crecimiento de 11.0%.

**Gastos (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’:** Las responsabilidades de gasto del Estado de México son moderadamente contracíclicas y la entidad muestra control efectivo sobre el crecimiento de este. La TMAC real del IO entre 2017 y 2021 decreció módicamente con respecto al crecimiento real nulo del GO, -0.9% frente a 0.0%, respectivamente. Entre 2017 y 2021 del MO fue 13.6%. El Estado implementó una política de prudencia fiscal que ha respaldado la generación de MO estable en rangos adecuados respecto a su calidad crediticia y frente a sus pares de calificación.

**Gastos (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’:** Fitch considera que, en ciclos económicos bajos, la capacidad de ajuste del gasto se observa en la proporción del gasto de capital. En el caso del Estado de México, el promedio en el período de análisis (2017 a 2021) del gasto de capital fue de 16.1% y el GO 82.2% del gasto total. Para Fitch, esta combinación de métricas sustenta la evaluación en ‘Rango Medio’, ya que se ubica por arriba de los parámetros establecidos para el grupo de estados calificados por Fitch (GEF) y a la referencia metodológica de 10%. Así, la adaptabilidad del gasto es moderada, ya que podría brindar flexibilidad en caso de que fuera necesario.

**Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’:** Fitch evalúa como moderado al marco institucional nacional que establece las reglas prudenciales para controlar el endeudamiento. Al 30 de junio de 2022, la deuda directa de largo plazo del Estado de México ascendía a MXN50,911.8 millones, compuesta por 22 financiamientos. El saldo incorpora MXN48,860.8 millones de créditos bancarios de largo plazo y obligaciones contraídas a través de bonos cupón cero (BCC) con valor residual de MXN2,051.0 millones. De manera general, 5.47% de la deuda de largo plazo está contratada a tasa fija y 54.96% cuenta con contratos de intercambio de flujos (*swaps*). Ambas opciones cubren 60.43% de la deuda directa de largo plazo.

Al primer semestre de 2022, el saldo pendiente por pagar de la inversión de proyectos de asociaciones público privadas (APP) era de MXN3,807.9 millones. Fitch añade este monto a la deuda ajustada como otras deudas consideradas por Fitch (ODF). Aún no incorpora el pago por el proyecto Caminos del Sur, ya que está ligado a la conclusión de dicha obra. El escenario de calificación incorpora el efecto que tendrá este proyecto en el puntaje de la sostenibilidad de la deuda del Estado.

La deuda de entidades relacionadas con el gobierno (ERG) está conformada por los financiamientos contratados a través del Instituto para la Función Registral del Estado de

México (IFREM); saldo de MXN5,423 millones al primer semestre de 2022. Todos los compromisos adquiridos cuentan con términos y condiciones favorables en cuanto a plazo y tasa.

**Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’:** La liquidez es adecuada. De acuerdo con el Sistema de Alertas (SA) de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), la razón de efectivo a pasivo no bancario fue de 1.48 veces (x) al cierre de 2021 (2020: 4.70x), por encima de 0.75x. La liquidez equivale a la razón de efectivo disponible sobre obligaciones de corto plazo, y proveedores y contratistas (de acuerdo con SHCP). Al 30 de junio de 2022, el saldo de los créditos bancarios de corto plazo cuyo destino fue enfrentar a insuficiencias de liquidez fue de MXN267.3 millones. Dado que en 2024 se llevará a cabo la elección de gobernador, Fitch dará seguimiento a la liquidación de estos créditos conforme a lo previsto por ley; tres meses antes del cambio de administración que tendrá lugar hacia el tercer trimestre de 2024.

**Sostenibilidad de la Deuda – Categoría 'aa':** En el escenario de calificación que comprende el período 2022 a 2026, el puntaje de sostenibilidad de la deuda resulta de una razón de repago proyectada menor a 5.0x (puntaje 'aaa') con una cobertura real del servicio de la deuda entre 2.0x y 4.0x en todo el período proyectado (puntaje 'aa'). Para que la agencia considere un puntaje de sostenibilidad de la deuda en 'aaa', tanto la métrica primaria como la secundaria deben ubicarse en 'aaa' en el escenario de calificación.

El MO promedio proyectado en el escenario de calificación fue de 9.9%, mientras el promedio observado de los últimos cinco años se ubicó en 13.6%. Además, la evaluación de los puntajes de la sostenibilidad de la deuda se mantendría en los mismos rangos estimados de incluirse las aportaciones extraordinarias por pensiones en el GO.

Fitch clasifica al Estado como una entidad tipo B que cubre su servicio de deuda a través del flujo de efectivo anual.

## DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación de la calidad crediticia del Estado de México deriva de la combinación de una evaluación de perfil de riesgo evaluado en ‘Rango Medio Bajo’ y una sostenibilidad de deuda en 'aa'. El posicionamiento de la calificación también incorpora el análisis del Estado con respecto a sus pares de calificación como Jalisco [AA(mex)], Ciudad de México [AAA(mex)] y Puebla [AA(mex)]. No hay otro factor que afecte la calidad crediticia de la entidad.

## SUPUESTOS CLAVE

## Supuestos Cualitativos

- Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’;
- Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’;
- Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’;
- Gasto (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’;
- Gasto (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’;
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’;
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’;
- Sostenibilidad de la Deuda – categoría ‘aa’;
- Riesgos Asimétricos: N. A.

## Supuestos Cuantitativos

Los escenarios de calificación de Fitch son a través del ciclo, por lo que incorporan una combinación estrés en ingresos, gastos y otras variables financieras. Consideran el período de análisis 2017 a 2021, el avance financiero a junio de 2022 y las proyecciones para el período 2022 a 2026. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

- IO aumentan a TMAC de 5.9% para 2022 a 2026;
- GO incrementa a TMAC de 6.9% para 2022 a 2026;
- gasto neto de capital (promedio) de MXN19,821 millones de 2022 a 2026;
- MO decreciente de 11.7% en 2022 a 8.2% en 2026;
- tasa de interés creciente (TIIE 28), desde 10.50% en 2022 a 11.00% en 2026;
- deuda directa de largo plazo adicional contratada en 2022 conforme al endeudamiento neto estipulado en la Ley de Ingresos 2022 y de MXN5,500 millones en 2023;

--deuda de corto plazo: se proyecta la disposición de financiamientos a corto plazo de MXN2,647 millones en 2022, a los cuales se daría revolvencia hasta 2023;

--se catalogan MXN5,696 millones como ODF en 2022, correspondientes al saldo insoluto de los certificados bursátiles del IFREM. Por otro lado, se incorpora la parte proporcional de la inversión de los proyectos APP del Estado equivalente a MXN8,485 millones en 2022.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--una razón de repago proyectada por debajo de cinco años en combinación con una razón de cobertura del servicio de la deuda proyectada consistentemente superior a 4.0x, en el escenario de calificación, como consecuencia de una generación sostenible de MO;

--comparación favorable respecto a pares de calificación.

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

--una razón de repago proyectada menor que 5.0x en combinación con una cobertura proyectada por debajo de 2.0x, bajo el escenario de calificación de Fitch, consecuencia de una contratación mayor de deuda adicional o por un deterioro en los MO;

--un desempeño desfavorable frente a pares de calificación.

## **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), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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

La deuda ajustada incluye la deuda directa del Estado, créditos de corto y largo plazo, además de ODF y la deuda indirecta de la entidad. La deuda neta corresponde a la diferencia entre la deuda y el efectivo al cierre del año considerado como no restringido. 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: 18/agosto/2021.

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

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

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2017 a 31/diciembre/2021, presupuesto 2022 y avance financiero a junio/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 ↕
Mexico, Estado de	ENac LP	AA+
	AA+(mex) Rating Outlook Stable	(mex) Rating Outlook Stable
	Afirmada	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Tito Baeza

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1606

tito.baeza@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bld. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec,

Mexico City 11950

### Carlos Enrique Aguilar Chinas

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 55 5955 1621

carlos.aguilar@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

**ENDORSEMENT STATUS**

Mexico, Estado 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 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 © 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

---