

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratificó en 'AA(mex)' la Calificación de SIAPA; Perspectiva Estable

Mexico Thu 14 Dec, 2023 - 13:55 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 14 Dec 2023: Fitch Ratings ratificó en 'AA(mex)' la calificación nacional de largo plazo del Sistema Intermunicipal para los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de la Zona Metropolitana de Guadalajara (SIAPA). La Perspectiva crediticia es Estable.

La calificación refleja la expectativa de Fitch que SIAPA mantenga un desempeño financiero estable con una métrica de apalancamiento esperada de 8.0 veces (x). También considera la evaluación del perfil financiero en 'Rango Medio', la legitimidad de los ingresos en 'Más Fuerte' y el riesgo operativo en 'Rango Medio' que dan como resultado un perfil crediticio individual (PCI) de 'aa(mex)'. La Perspectiva Estable refleja la expectativa de que las métricas de deuda se mantendrán en línea con los escenarios de Fitch.

La calificación incorpora la evaluación de los factores conforme a la "Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno" (ERG) debido a que SIAPA es un organismo público descentralizado del estado de Jalisco [AA(mex)]. La combinación de factores se mantuvo sin cambio y, de acuerdo con el puntaje de 30 en la evaluación de ERG y considerando que Jalisco nunca ha tomado recursos del organismo para su propio uso, además de no ser legalmente posible, el organismo continúa con la aplicación del enfoque de su PCI. Asimismo, la calificación también se iguala a la de Jalisco debido a que la totalidad de la deuda de SIAPA está garantizada por el Estado.

PERFIL DEL EMISOR

SIAPA es un organismo descentralizado del estado de Jalisco con personalidad jurídica y patrimonio propio con carácter de organismo fiscal autónomo. Se encarga de proveer los servicios de agua potable, alcantarillado y saneamiento a la Zona Metropolitana de Guadalajara y actualmente sirve a cuatro municipios que la integran: Guadalajara [AA-(mex)]

Perspectiva Positiva], Zapopan [AAA(mex) Perspectiva Estable], San Pedro Tlaquepaque [AA-(mex) Perspectiva Estable] y Tonalá [BBB+(mex) Perspectiva Estable].

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Entidades Respaladas por Ingresos del Sector Público

Legitimidad de los Ingresos – ‘Más Fuerte’: Este factor considera la evaluación de las características de la demanda y fijación de precios en ‘Más Fuerte’. Fitch considera que la base de usuarios es diversa y estable sin concentraciones importantes en clientes. SIAPA sirve a una de las zonas económicas más importantes del país. Además continúa creciendo su área de servicio, pues SIAPA contempla la incorporación de dos municipios en el corto plazo. Al cierre de 2022, SIAPA contaba con 1,258,505 cuentas, un crecimiento de 1.5% respecto al año anterior y una tasa media anual de crecimiento (TMAC) de 2018 a 2022 de 1.2%.

La fijación de precios se evalúa en ‘Más Fuerte’ por la agencia dado que SIAPA cuenta con un comité tarifario encargado de establecer las tarifas que considera los costos operativos y la inflación. En 2022, los ingresos operativos incrementaron 8.8% respecto a 2021 con una TMAC de 2018 a 2022 de 5.4%.

Costos de Operación y Ciclo de Vida – ‘Rango Medio’: Característico de los organismos de agua, SIAPA es de uso intensivo de capital, por lo que parte importante de su gasto se concentra en mantenimiento y operación de las plantas y tanques mediante el cual transporta el agua.

Los factores determinantes de costos están bien identificados con volatilidad potencial moderada. En 2022 el gasto operativo aumentó 4.7%, inferior al crecimiento de los ingresos operativos. Las presiones principales que enfrenta la entidad en materia de gasto son las relacionadas con el costo de los productos químicos y la energía eléctrica. Desde 2020 dichos costos han aumentado significativamente, en 2022 lo hicieron en 95.0% y 5.0%, respectivamente. Dichos incrementos en costos son compensados generalmente mediante ajustes tarifarios.

SIAPA aún presenta necesidades importantes de inversión relacionadas con la operación, el mantenimiento de la infraestructura y sectorización para las que el organismo se apoya en aportaciones federales y estatales, las cuales son discrecionales y varían anualmente, y los complementa con ingresos propios. Las inversiones principales que realiza el organismo se han concentrado en la sustitución de redes y mantenimiento de infraestructura, así como en la compra de materiales con el objetivo de mejorar eficiencias y coberturas. En materia de coberturas y eficiencias, SIAPA se ubica por debajo de la mediana de los organismos

calificados por Fitch, excepto en la eficiencia comercial y la cobertura de alcantarillado. Al cierre de 2022, la eficiencia comercial fue de 86.6% y las coberturas de agua potable y alcantarillado de 97.8% y 97.7%, respectivamente.

Perfil Financiero – ‘Rango Medio’: El perfil financiero es resultado de la combinación del perfil de apalancamiento y el perfil de liquidez. En 2022, el desempeño financiero de SIAPA fue favorable y alcanzó un EBITDA de MXN1,356 millones que representó 24.0% de los ingresos operativos. Al cierre del mismo año, el saldo de la deuda de SIAPA fue de MXN2,386 millones compuesta por créditos con la banca comercial y de desarrollo. A mediados de 2023, el organismo reestructuró los créditos contratados con la banca comercial mejorando términos y condiciones. En 2022, la métrica de apalancamiento fue de 1.7 veces (x) y el promedio del período de análisis de 2.1x. En el escenario de calificación, Fitch considera las necesidades de inversión del organismo y contempla endeudamiento adicional equivalente a 15.0% de sus ingresos de libre disposición, lo que lleva a una métrica de apalancamiento en 2027 de 8.0x.

El perfil de liquidez es evaluado por la agencia en ‘Más Débil’ para la calificación debido a que el colchón de liquidez (EBITDA menos el servicio de la deuda más la caja entre gasto operativo) ha sido menor a 0.33x desde 2020, al registrar un promedio de 0.27x. Al cierre de 2022, el efectivo totalizó MXN138 millones y el pasivo circulante fue de MXN1,524 millones.

Riesgo Añadido Asimétrico – ‘Neutral’: SIAPA presenta una administración eficiente así como estabilidad y seguimiento en sus políticas y operación. Actualmente no presenta presiones en materia de pensiones y jubilaciones dado que cuenta con doble sistema, está adherido al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y al Instituto de Pensiones de Trabajadores del Estado de Jalisco. Si bien el organismo enfrenta juicios laborales que podrían representar una contingencia, cuenta con un fondo de provisión para hacer frente a ellos. Asimismo, se observa que SIAPA cuenta con términos y condiciones favorables relacionados a la deuda de largo plazo. En materia de información existe accesibilidad y transparencia adecuada con auditoría externa y avances apropiados en contabilidad gubernamental.

Entidades Relacionadas con el Gobierno (ERG)

Estatus, Propiedad y Control – ‘Fuerte’: Este factor se considera ‘Fuerte’ ya que SIAPA tiene cierto control por parte del gobierno, pues tiene influencia en las decisiones que se toman, principalmente en su estructura de financiamiento y planes de inversión.

Historial de Soporte – ‘Fuerte’: SIAPA recibe apoyo estatal mediante garantía en todos sus créditos de largo plazo con la afectación de participaciones y la realización de proyectos de inversión importantes. Si bien la totalidad de la deuda se encuentra garantizada, el apoyo

estatal mediante aportaciones extraordinarias para operación ha sido bajo debido al perfil financiero fuerte de la entidad. Las transferencias para inversión también son irregulares; si bien, Fitch considera que en un escenario adverso o de necesidades de inversión de capital, el Estado podría apoyar al organismo en caso de ser necesario.

Implicaciones Sociopolíticas de un Incumplimiento – ‘Fuerte’: Al tratarse de un servicio público esencial es difícil de sustituir en el corto a mediano plazo. Un incumplimiento por parte del organismo no se considera que llevaría a una interrupción en el servicio, sin embargo, sí podría haber un deterioro en el mismo con repercusiones políticas o sociales importantes.

Implicaciones Financieras de un Incumplimiento – ‘Fuerte’: Fitch no considera que SIAPA funcione como un vehículo de financiamiento para el estado de Jalisco. En un escenario de incumplimiento por parte del organismo, podría afectarse el costo de financiamiento de otras entidades descentralizadas del Estado o al mismo Estado.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La combinación de factores clave de ERG se mantuvo sin cambio: estatus, propiedad y control, historial de soporte, implicaciones sociopolíticas e implicaciones financieras de un incumplimiento de la ERG fueron evaluados como ‘Fuerte’. El puntaje de 30 de la evaluación de ERG en combinación con un PCI de ‘aa(mex)’ sugiere la calificación del PCI o bien acotada a la calificación del gobierno de soporte. Debido a que el estado de Jalisco [AA(mex)] nunca ha tomado recursos del organismo para su propio uso, además de no ser legalmente posible, la calificación de SIAPA es su PCI. Además, la calificación de SIAPA también se iguala a la de Jalisco debido a que la totalidad de la deuda del organismo está garantizada por el Estado.

SUPUESTOS CLAVE

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de estreses en ingresos, gastos y otras variables financieras. Considera el período de análisis 2018 a 2022 y las proyecciones para el período 2023 a 2027. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--ingresos operativos: TMAC de 2023 a 2027 de 3.4%;

--gasto operativo: TMAC de 2023 a 2027 de 7.6%;

--gasto de capital promedio negativo de MXN1,030 millones durante el período de 2023 a 2027;

--deuda de largo plazo en 2026 por MXN640 millones equivalente a 15.0% de los ingresos de libre disposición de acuerdo con la Ley de Disciplina Financiera.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--si existiera una modificación legal que hiciera que la deuda de SIAPA no estuviera garantizada por Jalisco;

--si el indicador de deuda neta a EBITDA es consistentemente mayor a 15.0x y el indicador de liquidez se mantiene menor a 0.33x.

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

--si presenta una mejora en la planeación y administración de capital que se refleje en sus indicadores de inversión y operativos;

--mayor flexibilidad en la ejecución de los costos principales y capacidad fuerte para hacer frente a los mismos;

--un incremento en la calificación del estado de Jalisco podría impactar la calificación de SIAPA en el mismo sentido.

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.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos del Sector Público (Julio 31, 2023);

--Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (Noviembre 12, 2020);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 14/diciembre/2022

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Cuenta pública 2022, estados financieros trimestrales a septiembre/2023, información operativa y estadísticas socioeconómicas.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2018 a 31/diciembre/2022, presupuesto 2023 y avance a septiembre 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 ⚡
-----------------	----------	---------

Sistema Intermunicipal para los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de la Zona Metropolitana de Guadalajara (SIAPA)	ENac LP Afirmada	AA(mex) Rating Outlook Stable	AA(mex) Rating Outlook Stable
---	-------------------------	-------------------------------	----------------------------------

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Maria Fernanda Pena

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7071

mariafernanda.penarivera@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Natalia Etienne Lambreton

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7082

natalia.etienne@fitchratings.com

Gerardo Enrique Carrillo Aguado

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 55 5955 1610

gerardo.carrillo@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 Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(pub. 12 Nov 2020\)](#)

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

[Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos del Sector Público \(pub. 31 Jul 2023\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Sistema Intermunicipal para los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de la Zona Metropolitana de Gua



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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la

industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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. 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.