



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Ratifica en 'BBB+(mex)' la Calificación de Agua de Hermosillo; Perspectiva Estable

Fri 03 Dec, 2021 - 3:04 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 03 Dec 2021: Fitch Ratings ratificó en 'BBB+(mex)' con Perspectiva Estable la calificación nacional de largo plazo de Agua de Hermosillo (Aguah).

La calificación de Aguah refleja un desempeño financiero estable, con una métrica de apalancamiento esperada menor que 6.0 veces (x). Incorpora la evaluación de la legitimidad del ingreso y del riesgo operativo en 'Rango Medio' y perfil financiero en 'Más Débil'. Además, Fitch identifica riesgos asimétricos relacionados con gestión y gobernanza y la calidad de la información. Lo anterior da como resultado un perfil crediticio individual (PCI) de 'bbb+(mex)'.

La calificación de factores, de acuerdo a la "Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno" (ERG), se mantuvo sin cambios y la puntuación en 30, por

lo que Fitch continúa calificando al organismo bajo su PCI. Dado que Aguah es un organismo descentralizado de la administración pública paramunicipal de Hermosillo, Sonora [B+(mex)/Estable], con personalidad jurídica y patrimonio propio, el Municipio está impedido legalmente para tomar recursos del mismo. Por lo anterior, Fitch califica a Aguah conforme a su PCI, el cual está por encima de la calificación del Municipio.

## PERFIL DEL EMISOR

Aguah cuenta con personalidad jurídica y patrimonio propio para la prestación de los servicios públicos de agua potable, drenaje, alcantarillado, tratamiento y disposición de aguas residuales. Entre sus funciones administrativas se encuentra el utilizar los ingresos que recaude, obtenga o reciba, exclusivamente en los servicios, los cuales en ningún caso podrán ser destinados a otro fin. Aguah provee los servicios de agua potable, alcantarillado y saneamiento a la ciudad de Hermosillo y a las localidades rurales de Miguel Alemán, Bahía de Kino y San Pedro el Saucito.

Hermosillo es la capital del estado de Sonora [A-(mex)/Estable]. De acuerdo con el Consejo Nacional de Población (Conapo), tiene un grado de marginación “muy bajo”. Su población se calcula superior a 900 mil habitantes en 2020 (31% del Estado), y representa 8.8% de la superficie estatal.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

### Entidad Respaldata por Ingresos del Sector Público

**Legitimidad de Ingresos – ‘Rango Medio’:** La evaluación considera la combinación de las características de la demanda y la fijación de precios en ‘Rango Medio’. Fitch espera que la demanda por los servicios de agua sea estable, crezca marginalmente y se expanda a la par que la mancha urbana. Además, considera que la base de clientes es diversa y no hay una concentración significativa en los diferentes tipos de usuarios. Al cierre de 2020, el número de cuentas era cercana a 323 mil, compuesta principalmente por usuarios residenciales (89%), seguido de los comerciales, industriales y de servicios (6% en total).

El proceso de fijación de precios exhibe atributos de ‘Rango Medio’, ya que el marco legal permite actualizar anualmente las cuotas y tarifas con respecto a la inflación. Las tarifas

del organismo mejoraron considerablemente a partir de 2015, cuando se incluyeron los costos operativos y lo correspondiente a saneamiento en las mismas. De 2013 a 2018, las tarifas aumentaron 7.3% en promedio anual. La administración municipal anterior mantuvo la política de no incrementos tarifarios de 2019 a 2021. Fitch estará atenta a la política tarifaria de la administración.

**Riesgo Operativo – ‘Rango Medio’:** Para Fitch, los riesgos operativos exhiben atributos de ‘Rango Medio’ e incluyen la evaluación de los costos de operación y ciclo de vida, administración de recursos y planeación y administración del capital. El riesgo de operación se clasifica en ‘Rango Medio’, considerando que los costos de los principales suministros están identificados y presentan volatilidad moderada. Dentro de los costos principales del organismo está el gasto en energía eléctrica, la compra de agua en bloque y servicios personales. Durante 2020, los gastos operativos presentaron un crecimiento anual de 5.9% y sumaron MXN1,213 millones; además, durante 2016 a 2020 la tasa media anual de crecimiento (TMAC) fue de -3.8%.

En cuanto a coberturas y eficiencias, Aguah se posiciona por debajo de la mediana del grupo de organismos calificados por Fitch. En 2020, la cobertura de agua potable del organismo fue de 98%, la del servicio de alcantarillado 92.3% y de saneamiento 86.1%. Asimismo, la cobertura de micromedición fue de 46%. Por otra parte, la eficiencia física y comercial fue de 42.7% y de 74.3%, respectivamente. Las necesidades de inversión del organismo son relativamente altas.

**Perfil Financiero – ‘Más Débil’:** Deriva de la combinación de un perfil de apalancamiento evaluado en ‘Rango Medio’ y un perfil de liquidez en ‘Más Débil’. De acuerdo con las proyecciones de apalancamiento en el escenario de calificación, Fitch estima que la deuda neta EBITDA se ubicará entre 4x y 6x en 2025.

Fitch considera que la volatilidad en la generación de EBITDA limita el apalancamiento de la entidad. El apalancamiento proyectado de Aguah deriva de la deuda directa a largo plazo, el saldo de la deuda del contrato de prestación de servicios de una planta de tratamiento (PTAR) y del grado de endeudamiento permitido por la Ley de Disciplina Financiera a través del Sistema de Alertas. Al 30 de junio de 2021, la deuda directa de largo plazo del organismo totalizó MXN288.5 millones, compuesta por un crédito con

Bansí, S.A., Institución de Banca Múltiple. Además, tiene un crédito mediante el Fideicomiso Sonora, con saldo insoluto de MXN1.7 millones. La totalidad de la deuda cuenta con garantía de pago del Municipio. Aguah no hace uso de créditos a corto plazo ni cadenas productivas.

La administración anterior interpuso un recurso legal sobre la PTAR; no obstante, conforme a la gestión actual, se mantiene el pago de la tarifa relacionada con el capital de riesgo (T1) y está en proceso de solución. Fitch dará seguimiento a esta materia. El perfil de liquidez de Aguah se considera 'Más Débil', lo que impacta negativamente en la valoración de su perfil financiero. La liquidez del organismo ha sido históricamente limitada, con un pasivo circulante elevado. En 2020, el amortiguador de liquidez (EBITDA menos el servicio de la deuda más la caja entre gasto operacional) fue de 0.01x, y el promedio de los pasados cuatro años fue de 0.24x con un comportamiento volátil, cifras por debajo del punto de referencia internacional de 0.33x considerado por Fitch.

**Riesgo Asimétrico Añadido – 'Negativo':** Fitch considera que existen algunos riesgos añadidos asimétricos que impactan el PCI de Aguah. La gestión y gobernanza, que se refleja en el impacto político sobre la gestión financiera del organismo, aunado a la calidad de la información, la cual se evidencia en las áreas de oportunidad en materia de contabilidad, presentación y transparencia de la información financiera, son algunos factores identificados que impactan negativamente el PCI del organismo.

### **Entidad Relacionada con el Gobierno (ERG)**

La evaluación de los factores conforme a la metodología de ERG se mantiene sin cambios. La agencia evalúa la probabilidad de apoyo extraordinario por parte del Municipio, el cual fungiría como gobierno de soporte. Dado lo anterior, y de acuerdo a la metodología de ERG, los factores de estatus, propiedad y control y el historial y expectativa de soporte se evalúan como 'Fuerte'. Por su parte, los factores implicaciones sociopolíticas e implicaciones financieras de un incumplimiento se evaluaron como 'Fuerte'. La combinación de factores resulta en una puntuación de 30. Por lo anterior, la agencia califica a Aguah conforme a su PCI. Por otra parte, Aguah no depende del Municipio para su operación; 84% de sus ingresos operativos proviene de la venta de bienes y servicios del organismo (promedio últimos cinco años).

## DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

El puntaje de la evaluación de ERG sugiere las alternativas del PCI o acotarla a la calificación del gobierno de soporte (Hermosillo). En vista de que el PCI es superior a la calificación de Hermosillo, Sonora [B+(mex)/Estable] y a que, conforme al acuerdo de creación del organismo publicado en el Boletín Oficial del Gobierno del Estado de Sonora, el gobierno de soporte no puede disponer de los ingresos de Aguah, la calificación del organismo corresponde a su PCI.

## SUPUESTOS CLAVE

Los escenarios de calificación de Fitch son a través del ciclo e incorporan una combinación de estreses en ingresos, gastos y otras variables financieras. El escenario de calificación de Fitch considera información financiera histórica de 2016 a 2020, se proyecta entre 2021 a 2025, y contempla los siguientes supuestos:

--ingreso operativo: TMAC 2021 a 2025 de 3.3%;

--gasto operativo: TMAC 2021 a 2025 de 3.4%;

--tasa de interés: TIIE a 28 días, creciente de 7.5% a 8.2%;

--deuda adicional de largo plazo equivalente a 5% de los ingresos de libre disposición de 2020 en 2022 (MXN60 millones); asimismo, considera la proyección por la deuda (ODF) de la PTAR.

## SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--una deuda neta ajustada a EBITDA cercana a 4x en el escenario de calificación y un desempeño favorable en relación con entidades pares;

--un fortalecimiento sostenido en el amortiguador de liquidez superior a 0.33x;

--una mejora en la valoración de los riesgos asimétricos.

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

--una deuda neta ajustada a EBITDA mayor que 6x en el escenario de calificación y un desempeño desfavorable en relación con entidades pares;

--un deterioro en la evaluación de la legitimidad de los ingresos o en el riesgo de operación.

## **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 proyectada incluye la deuda directa de Aguah y el saldo de la deuda de la empresa del contrato de prestación de servicios correspondiente a una PTAR y de las necesidades de inversión del organismo y del grado de endeudamiento permitido por la Ley de Disciplina Financiera a través del Sistema de Alertas. La deuda neta corresponde a la diferencia entre la deuda y el efectivo al cierre del año considerado como no restringido.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:**

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

--Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos del Sector Público (Septiembre 23, 2021);

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

## INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 9/diciembre/2020.

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

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

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2016 a 31/diciembre/2020 y presupuesto 2021.

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 ↕
Agua de Hermosillo	ENac LP	BBB+
	BBB+(mex) Rating Outlook Stable	(mex) Rating Outlook Stable
	Afirmada	

### [VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Alberto Hernandez Villarreal

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7059

alberto.hernandezvillarreal@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

### Karla Zapata

Analyst

Analista Secundario

+52 55 5955 1624

karla.zapata@fitchratings.com

### Manuel Kinto Reyes

Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7045



manuel.kintoreyes@fitchratings.com

## **MEDIA CONTACTS**

**Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

[liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.com)

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

## **PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## **APPLICABLE CRITERIA**

[Metodología de 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 Respaldadas por Ingresos del Sector Público \(pub. 23 Sep 2021\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Agua de Hermosillo

-

## DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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. 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](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 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) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

[READ LESS](#)

## COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 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. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un

destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[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

---