



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa Pares de Entidades Latinoamericanas de Infraestructura Relacionadas con Gobiernos

Feedback

Mon 04 Oct, 2021 - 5:44 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 04 Oct 2021: Fitch Ratings realizó una revisión de pares de su portafolio de entidades relacionadas con gobiernos (ERG) del sector infraestructura. Los emisores e instrumentos revisados son los siguientes:

Administración Portuaria Integral de Campeche, S.A. de C.V. (APICAM)

--Ratificó la calificación de riesgo emisor en escala nacional en 'A+(mex)'; Perspectiva Estable.

Autoridad del Canal de Panamá (ACP)

--Ratificó las calificaciones en escala internacional de riesgo emisor y de las notas por USD450 millones en 'A-'; Perspectiva Negativa.

ENA Master Trust (ENA Master)

--Ratificó la calificación en escala internacional de las notas por USD400 millones en 'BBB'; Perspectiva Negativa.

ENA Norte Trust (ENA Norte)

--Subió las calificaciones de las notas por USD600 millones en escala nacional a 'A+(pan)' desde 'A(pan)' y en escala internacional a 'BB' desde 'BB-'. La Perspectiva es Negativa en ambas.

Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México, S.A. de C.V. (GACM)

--Ratificó la calificación en escala internacional de las notas emitidas en 2016 y 2017 en 'BBB-'; Perspectiva Negativa.

Los perfiles crediticios individuales (PCI) de los emisores listados no fueron reevaluados en esta revisión de pares.

Para efectos de relevancia, este comunicado solo detalla las acciones realizadas en APICAM y ENA Norte. Para mayor información con relación al resto de los emisores, favor de referirse al comunicado "Fitch Takes Action on Latin American Infrastructure Government-Related Entities After Peer Review" (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10179591>) publicado el 4 de octubre de 2021.

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

Fitch emplea la Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno de Fitch para evaluar la probabilidad de apoyo a una ERG. En su análisis considera la fortaleza del vínculo con el gobierno relacionado de la ERG. Fitch se basa en los factores clave de riesgo (FCC) de "Estatus, propiedad y control" (FCC1) e "Historial de soporte" (FCC2). También aborda el incentivo del gobierno relacionado para brindar soporte, basado en los FCC de "Implicaciones sociopolíticas del incumplimiento de la ERG" (FCC3) e "Implicaciones financieras del incumplimiento de la ERG" (FCC4).

Fitch revisó sus evaluaciones sobre algunos factores de riesgo para las ERG calificadas. Dicha revisión resultó en las acciones de calificación listadas. El detalle de los cambios y sus implicaciones para la calificación de APICAM y ENA Norte se describen a continuación.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

APICAM

FCC1: Cambió la evaluación de "Estatus, propiedad y control" a 'Fuerte' desde 'Moderado'.

FCC3: Cambió la evaluación de “Implicaciones sociopolíticas del incumplimiento de la ERG” a ‘Fuerte’ desde ‘Moderado’.

Estas modificaciones no impactan el enfoque de Fitch con respecto a la calificación de APICAM. El PCI de APICAM es de ‘a+(mex)’; está al mismo nivel que la calificación del estado de Campeche [A+(mex) Perspectiva Estable] y esta no la limita.

ENA Norte

FCC2: Cambió la evaluación de “Historial de soporte” a ‘Fuerte’ desde ‘Moderado’.

La visión actualizada de Fitch con respecto a la probabilidad futura de apoyo del Gobierno panameño, en combinación con la distancia de cuatro niveles entre el PC I del emisor ‘b+’ y la calificación soberana de Panamá [BBB- Perspectiva Negativa], deriva en un enfoque de arriba hacia abajo menos dos, como se describe en la metodología aplicable de Fitch. Este cambio resulta en la mejoría de las calificaciones internacional y nacional de ENA Norte.

Feedback

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

APICAM

--una acción negativa en la calificación del estado de Campeche;

--la contratación de deuda adicional que no cuente con garantía explícita por parte del estado de Campeche y que represente 25% o más de la deuda total.

ENA Norte

--desempeño de tráfico por debajo de la proyección del caso de estrés severo de Fitch, de manera sostenida;

--uso de la liquidez disponible para hacer frente a las obligaciones operativas y financieras en una base continua;

--una degradación de la calificación soberana de Panamá.

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

APICAM

--una acción positiva en la calificación del estado de Campeche.

ENA Norte

--dado el desarrollo futuro incierto de la recuperación del tráfico, una mejora de la calificación se considera poco probable en el corto plazo;

--la Perspectiva podría volver a Estable por una estabilización en la perspectiva del soberano panameño, junto con señales sostenidas de recuperación de tráfico cercanas a las expectativas del caso de calificación de Fitch.

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Finanzas Públicas tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

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.

Este comunicado es una traducción parcial del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 4 de octubre de 2021 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com.

Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG

GACM tiene un puntaje de relevancia ESG de '4' en cuanto a Transparencia Financiera debido a preocupaciones relacionadas con la calidad de la información divulgada financiera, que tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para la calificación junto con otros factores.

GACM también tiene un puntaje de relevancia ESG de '4' para la Estrategia Administrativa debido a la incertidumbre provocada por la falta de una estrategia sólida para abordar las necesidades de transporte del aeropuerto, lo que tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para la calificación en conjunto con otros factores.

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. Los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite www.fitchratings.com/esg.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación para Infraestructura y Financiamiento de Proyectos (Octubre 26, 2020);

--Metodología de Calificación de Autopistas de Cuota, Puentes y Túneles (Noviembre 13, 2020);

--Metodología de Calificación de Puertos (Mayo 11, 2020);

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 19/febrero/2021

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Información pública e información proporcionada por la compañía.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Del 1/enero/2019 al 31/diciembre/2020.

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.

PANAMÁ

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: ENA Norte Trust

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá las puede encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Panamá".

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

--NO AUDITADA: N.A.;

--AUDITADA: 31/diciembre/2020.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 1/octubre/2021.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Sénior con vencimientos en 2028;

--SERIES: Notas 2012: USP3716XAA74 / US292448DAA00;

--MONEDA: USD;

--MONTO: 600,000,000;

--FECHA DE VENCIMIENTO: abril/2028;

--TASA DE INTERÉS: 4.95%;

--PAGO DE INTERESES: Trimestral;

--PAGO DE CAPITAL: No obligatorio hasta el vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Permitida;

--GARANTÍAS: Recursos en el Fideicomiso;

--USO DE LOS FONDOS: Principalmente para la adquisición de la concesionaria.

“UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO GARANTIZA EL REPAGO DE LA EMISIÓN”.

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
ENA Master Trust		

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
● ENA Master Trust/Senior Notes/1 LT	LT	BBB Rating Outlook Negative	Afirma da	BBB Rating Outlook Negative
ENA Norte Trust				
● ENA Norte Trust/Debt/1 LT	LT	BB Rating Outlook Negative	Alza	BB- Rating Outlook Negative
● ENA Norte Trust/Debt/1 LT	ENac	A+(pan) Rating Outlook Negative	Alza	A(pan) Rating Outlook

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Daniel Perez

Senior Analyst

Analista Líder

+52 55 5955 1618

daniel.perez@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

Rosa Maria Cardiel Vallejo

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7094

rosa.cardiel@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Luis Obregon

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1608

Feedback

luis.obregon@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bldv. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec,
Mexico City 11950

Astra Castillo

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7046

astra.castillo@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Scarlet Lorena Ballesteros Avellan

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7002

scarletlorena.ballesterosavellan@fitchratings.com

Rosa Maria Cardiel Vallejo

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7094

rosa.cardiel@fitchratings.com

Glaucia Calp

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+60 1 484 6778

glaucia.calp@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com.

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 Puertos \(pub. 11 May 2020\)](#)

[Toll Roads, Bridges and Tunnels Rating Criteria \(pub. 26 Jun 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub. 30 Sep 2020\)](#)

[Ports Rating Criteria \(pub. 15 Oct 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Airports Rating Criteria \(pub. 22 Oct 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación para Infraestructura y Financiamiento de Proyectos \(pub. 26 Oct 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(pub. 12 Nov 2020\)](#)

[Metodología de Calificación para Autopistas de Cuota, Puentes y Túneles \(pub. 13 Nov 2020\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Administracion Portuaria Integral de Campeche, S.A. de C.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

Autoridad del Canal de Panama

EU Endorsed, UK Endorsed

ENA Master Trust

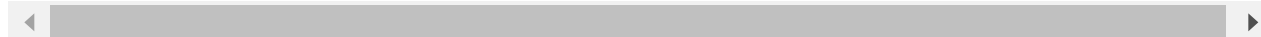
EU Endorsed, UK Endorsed

ENA Norte Trust

EU Endorsed, UK Endorsed

Grupo Aeroportuario de la Ciudad de Mexico, S.A. de C.V.

EU Endorsed, UK Endorsed



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 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.

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. Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad 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. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la 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

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

Feedback

[Infrastructure and Project Finance](#) [Latin America](#) [Central America](#) [Panama](#) [Mexico](#)
