

Municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León

Actualización

Calificación

Escala Local, Largo Plazo
Calidad Crediticia AA+(mex)

Perspectiva

Largo Plazo Estable

Información Financiera

San Pedro, Nuevo León

(MXN millones)	31 dic 2016	31 dic 2015
IFOs	2,150	1,783
Deuda	444	351
Gasto Operacional	1,404	1,346
Ahorro Interno (AI)	740	437
AI/IFOs (%)	34.7	24.5
Inversión/IFOs (%)	5.6	9.9
Deuda/IFOs (veces)	0.21	0.20
Deuda+ODF/IFOs (veces)	0.24	0.39
Deuda/AI (veces)	0.60	0.80
Intereses/IFOs (%)	2.0	0.82
Servicio Deuda/IFOs (%)	6.4	11.1
Servicio Deuda/AI (%)	18.4	45.3

IFOs: ingresos fiscales ordinarios; ODF: Otras Deudas Consideradas por Fitch

Fuente: San Pedro y cálculos de Fitch.

Reportes Relacionados

[Marco Institucional de los Gobiernos Subnacionales en México \(Septiembre 14, 2011\).](#)

[Normas Prudenciales en Estados y Municipios; Importancia de su Aplicación Oportuna \(Septiembre 27, 2011\).](#)

[Municipio de San Pedro \(Diciembre 28, 2016\).](#)

[Grupo de Municipios Calificados por Fitch Ratings \(Abril 26, 2017\).](#)

[Nueva Regulación de Disciplina Financiera \(Junio 8, 2016\).](#)

Analistas

Imelda Escoto
+52 (81) 8399 9100
imelda.escotos@fitchratings.com

Alfredo Saucedo
+52 (81) 8399 9100
alfredo.saucedo@fitchratings.com

Factores Clave de la Calificación

Eficiencia Recaudatoria Sobresaliente: Durante el período de análisis, el municipio de San Pedro Garza García (San Pedro) registró una proporción muy elevada de ingresos propios sobre ingresos totales (2016: 49.3%). Asimismo, presentó los indicadores de riqueza per cápita más elevados en el Grupo de Municipios Calificados por Fitch Ratings (GMF). El predial per cápita sumó MXN4,277 y los ingresos propios per cápita totalizaron MXN8,980 frente a las medianas del GMF de MXN216 y MXN713 respectivamente. Fitch considera que la estructura de ingresos constituye la fortaleza principal de la calificación.

Indicadores Favorables de Bienestar Social: San Pedro es el municipio menos marginado de México. Cuenta con una infraestructura y servicios públicos de calidad muy alta a nivel nacional.

Niveles de Sostenibilidad Adecuados: El indicador de sostenibilidad de la deuda (servicio de la deuda respecto al ahorro interno) se ha mantenido bajo, menor a 40% en los últimos dos ejercicios. Fitch anticipa que dicho indicador permanecerá en estos niveles en los próximos ejercicios.

Marco Institucional: En este nivel de calificación, la limitante radica en el marco institucional en el que se desenvuelven las entidades subnacionales en México. Para determinar esto, se evalúa la regulación constitucional y legislativa; el control y supervisión de los niveles más altos de gobierno; el fondeo de compensación; la flexibilidad fiscal; y el grado de responsabilidades, transparencia y regulaciones prudenciales. Fitch considera que el marco institucional tiene estatus neutral para México.

Endeudamiento y Liquidez Favorables: San Pedro registró indicadores de endeudamiento bajos (0.21 veces los ingresos fiscales ordinarios) y una favorable posición de liquidez, la cual sumó MXN707 millones y logró cubrir más de 1 vez el pasivo circulante (MXN112 millones).

Contingencias en Seguridad Social Disminuidas: En 2015, el Municipio creó el Fideicomiso para el Fondo de Pensiones y Jubilaciones y, en 2016, obtuvo la autorización para adherirse al Instituto Mexicano del Seguro Social para que se haga cargo del tema de seguridad social de los trabajadores que ingresaron a partir del 1 de noviembre de 2015. San Pedro ha empezado a disminuir el pasivo contingente con este tipo de acciones, lo cual Fitch observa positivamente.

Otras Deudas Consideradas por Fitch: El Municipio ha contraído obligaciones financieras a través de esquemas de asociaciones público-privadas para realizar proyectos de inversión. La agencia toma en cuenta dichas obligaciones en su análisis de endeudamiento y sostenibilidad de la deuda y considera que sus montos actuales se conservan en niveles adecuados.

Sensibilidad de la Calificación

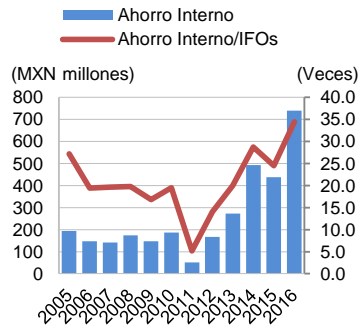
La Perspectiva Estable refleja la apreciación de Fitch de que las fortalezas y limitantes del Municipio son acordes a su nivel de calificación. Por lo anterior, la agencia no espera un cambio en la calificación de San Pedro en el corto plazo. No obstante, movimientos abruptos en las condiciones de las finanzas municipales, que derivasen en el deterioro significativo de uno o varios indicadores relevantes, podrían resultar en un ajuste en la calificación o su Perspectiva en el mismo sentido.

Historial Crediticio

Fecha	Escala Nacional de Largo Plazo
24 oct 2014	AA+(mex)
1 nov 2013	AA(mex) pcp
26 oct 2001	AA(mex)

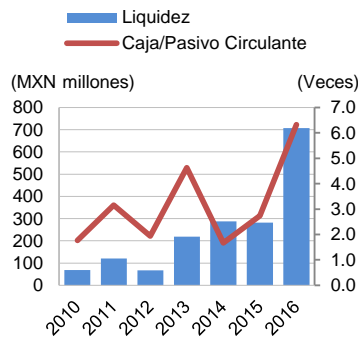
pcp: Perspectiva Crediticia Positiva
Fuente: Fitch.

Ahorro Interno



Fuente: San Pedro y cálculos de Fitch.

Liquidez



Fuente: San Pedro y cálculos de Fitch.

Metodologías Relacionadas

[Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Fuera de los EE.UU. \(Abril 18, 2016\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

Principales Factores de Análisis

Resumen: Fortalezas y Debilidades

	Marco Institucional	Deuda y Liquidez	Desempeño Presupuestal	Gestión y Administración	Contexto Socioeconómico
Estatus	Neutral	Fuerte	Fuerte	Fuerte	Fuerte
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Fuente: Fitch.

Principales Fortalezas

- Proporción de ingresos propios sobre ingresos totales muy superior a la mediana del GMF, con dinamismo importante en la recaudación de impuestos
- Generación de ahorro interno (AI) estable y elevada
- Pasivo circulante bajo y liquidez alta
- Política de endeudamiento conservadora y nivel bajo de endeudamiento y sostenibilidad
- Políticas y prácticas administrativas fuertes
- Desempeño financiero y presupuestal sólido

Principales Debilidades

- Contingencias en el largo plazo derivadas de la ausencia de un sistema formal de pensiones
- Calificación limitada por el marco institucional en el que se desenvuelven las entidades subnacionales en México

Deuda y Liquidez

El Municipio destaca por su apalancamiento bajo con tendencia positiva, lo cual es su fortaleza crediticia principal. Además, el endeudamiento continúa su comportamiento a la baja, ya que se está liquidando la deuda de largo plazo. En 2016, San Pedro contrató un crédito con la banca comercial por MXN187 millones, recursos utilizados para pagar anticipadamente una de sus obligaciones vigentes bajo el esquema de asociaciones público-privadas (APPs).

Para 2017, Fitch estima un indicador de deuda a IFOs de 0.17 veces (x), considerado por Fitch como muy bajo. Por su parte, la sostenibilidad es adecuada: sumó MXN110 millones en 2016 y representó 14.9% del AI generado al cierre.

Por otro lado, el Municipio mantiene una obligación financiera vigente a través de esquemas de APPs, la cual fue contraída para llevar a cabo proyectos de inversión, lo cual es incorporado como otras deudas consideradas por Fitch (ODF). La suma de deuda de largo plazo más ODF representó 0.24x los ingresos fiscales ordinarios (IFOs), el cual es considerado como bajo por Fitch. La agencia opina que el monto de esta obligación se conserva en niveles adecuados y el plan del Municipio es prepagar la misma.

La liquidez de San Pedro es muy elevada y cubre el pasivo circulante en su totalidad. El manejo del pasivo circulante de la entidad es adecuado. Al cierre de 2016, su saldo ascendió a MXN112 millones. Respecto a lo anterior, cabe destacar que el Municipio cuenta con una política de provisión para las erogaciones de fin de año, práctica que Fitch considera muy favorable y que limita las presiones de liquidez al final del ejercicio. Por su parte, al cierre de 2016, la disponibilidad de efectivo ascendió a MXN707 millones, nivel muy elevado en proporción a las obligaciones no bancarias.

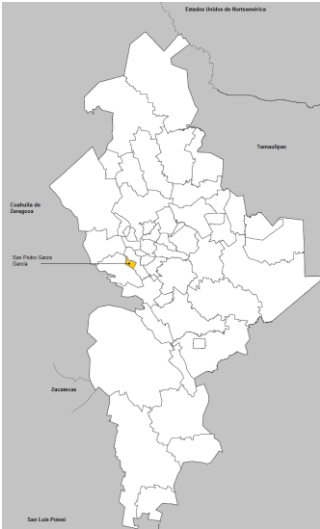
Contingencias

La contingencia principal de San Pedro se relaciona con el tema de pensiones. Recientemente, se constituyó un fondo de pensiones, el cual sumó MXN65 millones al cierre de 2016. Además, para mitigar esta contingencia, el Municipio se adhirió al IMSS, por lo que todos los trabajadores que ingresaron a partir del 1 de noviembre de 2015 se jubilarán mediante este instituto. Fitch considera

México y Estado de Nuevo León



Municipio de San Pedro Garza García



positivo que se tomaran acciones para dar solvencia a este pasivo contingente en el mediano plazo. Por otra parte, el organismo Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey [A(mex) Observación en Desarrollo] se encarga de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado al Municipio. Al ser un organismo descentralizado estatal, no representa una contingencia directa para San Pedro.

Desempeño Fiscal

Los ingresos continúan con un desempeño satisfactorio. En 2016, los IFOs sumaron MXN2,150 millones y registraron un aumento de 20.6%, debido principalmente al incremento de 48.8% en las participaciones respecto 2015 como resultado del cambio en la fórmula que los benefició. La relación de ingresos propios a ingresos totales fue de 49.3%, superior a la mediana del GMF de 24.2% y de los municipios calificados en AA de 33.9%. Cabe destacar también que el Municipio tiene niveles elevados de eficiencia comercial al cobrar, los cuales fueron de alrededor de 87% en 2016.

Por su parte, en los últimos años, San Pedro ha logrado un control importante en el gasto operacional (GO; gasto corriente y transferencias no etiquetadas). Este sumó MXN1,410 millones y absorbió 65.6% de los IFOs generados en 2016. Su tasa media anual de crecimiento de 2012 a 2016 fue de 8.3%.

La dinámica antes descrita permite a San Pedro generar niveles elevados de AI, el cual sumó MXN740.7 millones y representó 34.4% de los IFOs en 2016, por lo que compara favorablemente con la mediana del GMF de 10.7%. Por otra parte, los niveles de inversión municipal son bajos y alcanzaron MXN160 millones al cierre de 2016. Cabe destacar que gran parte de los recursos aún no se ejecuta y se encuentra en caja. Según el presupuesto 2017, el Municipio tiene considerado realizar inversión por más de MXN1,000 millones.

Anexo A

Municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León

(MXN millones nominales)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^a
Estado de Origen y Aplicación de los Recursos						
Ingresos Totales	1,300.0	1,619.7	1,789.5	1,850.0	2,243.4	2,170.2
Ingresos Propios	741.3	836.8	1,045.5	1,042.6	1,106.0	1,149.6
Impuestos	597.5	684.8	838.2	785.2	876.5	979.5
Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	143.8	152.0	207.3	257.4	229.5	170.1
Otros Ingresos	558.7	783.0	744.1	807.4	1,137.4	1,020.6
Participaciones Federales	303.6	406.5	517.3	582.9	867.2	942.2
F-III: Fondo de Infraestructura Social (Ramo 33)	4.6	4.9	5.0	5.0	5.3	-
F-IV: Fondo de Fortalecimiento Municipal (Ramo 33)	55.6	59.8	64.1	64.9	68.3	-
Otras Aportaciones	195.0	311.8	157.7	154.5	196.6	78.4
Egresos Totales	1,486.1	1,388.8	1,593.7	1,697.3	1,611.9	2,801.8
Gasto Primario	1,461.8	1,362.5	1,574.8	1,682.8	1,568.1	2,801.8
Gasto Corriente	959.9	1,038.2	1,155.7	1,274.5	1,343.1	1,677.2
Transferencias Etiquetadas	-	-	-	-	-	-
Transferencias No Etiquetadas	63.9	53.8	64.8	71.1	61.3	98.6
Inversión Municipal	370.1	231.9	184.5	175.7	121.1	-
Inversión Etiquetada (F-III y otros)	25.5	-	169.7	161.5	37.3	-
Adefas	42.3	38.6	-	-	-	-
Balance Primario	(161.8)	257.2	214.8	167.2	675.3	(631.6)
(-) Intereses	24.3	26.3	18.9	14.6	43.8	-
Balance Financiero	(137.5)	231.0	195.9	152.7	631.5	(631.6)
(-) Amortizaciones de Deuda	59.8	155.3	145.6	183.5	93.7	186.7
(+) Disposiciones de Deuda	177.7	52.2	-	75.8	187.1	-
Balance Fiscal	(19.5)	127.8	50.3	44.9	725.0	(818.3)
Efectivo al Final del Período	67.7	219.0	287.8	281.3	707.2	-

Indicadores Relevantes

Deuda Pública Directa (DD)	382.2	422.3	353.0	351.1	444.5	n.d.
Otras Deudas Consideradas por Fitch (ODF) ^b	-	152.0	323.7	351.9	69.3	n.d.
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) ^c	1,191.5	1,364.6	1,713.5	1,783.0	2,150.4	n.d.
Gasto Operacional (GO) ^d	1,023.8	1,092.0	1,220.6	1,345.6	1,404.4	n.d.
Ahorro Interno (AI) ^e	167.7	272.6	493.0	437.4	740.7	n.d.
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	57.0	51.7	58.4	56.4	49.3	n.d.
GO/IFOs (%)	86.0	80.0	71.2	75.5	65.3	n.d.
AI/IFOs (%)	14.1	20.0	28.8	24.5	34.7	n.d.
Inversión Municipal/IFOs (%)	31.1	17.0	10.8	9.9	5.6	n.d.

Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad

DD/IFOs (veces)	0.42	0.31	0.21	0.20	0.21	n.d.
DD/AI (veces)	2.98	1.55	0.72	0.80	0.60	n.d.
DD+ODF/IFOs (veces)	n.d.	0.42	0.39	0.39	0.24	n.d.
Intereses/IFOs (%)	2.0	1.9	1.1	0.82	2.0	n.d.
Intereses/AI (%)	14.5	9.6	3.8	3.3	5.9	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortizaciones)/IFOs (%)	7.1	11.7	9.6	11.1	6.4	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortizaciones)/AI (%)	50.2	58.7	33.4	45.3	18.4	n.d.

^a Presupuesto. ^b no están contemplados otros programas y convenios estatales y federales en la Ley de Ingresos original. ^c IFOs = Ingresos propios + Participaciones federales + Fondo de fortalecimiento municipal (F-IV 33) + Otros ingresos estatales y/o federales disponibles. ^d GO = Gasto corriente + Transferencias no-etiquetadas. ^e Ahorro interno = IFOs - GO. n.d.: no disponible.

Fuente: San Pedro y cálculos de Fitch.

Anexo B

Comparativo respecto al Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF)

	San Pedro 2015	San Pedro 2016	Medianas ^a			
			GMF 2015	AAs 2015	As 2015	BBBs 2015
Finanzas Públicas						
Ingresos Totales (MXN millones)	1,850	2,243	958	2,201	1,587	734
Ingresos Propios (MXN millones)	1,043	1,106	240	825	299	196
Impuesto Predial (MXN millones)	439	527	72	276	114	61
Participaciones Federales (MXN millones)	583	867	303	772	491	232
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	56.4	49.3	24	34	27	23
Ingresos Propios per cápita (MXN)	8,465	8,980	713	1,020	901	699
Predial per cápita (MXN)	3,564	4,277	216	323	344	198
Gasto Corriente/IFOs						
Gasto Corriente/IFOs (%)	71.5	62.5	77	69	74	79
Gasto Corriente/IFOs Promedio 3Y (%)	71.4	66.8	79	68	77	82
(GC + TNE)/IFOs (%)	75.5	65.3	89	84	84	91
(GC + TNE)/IFOs Promedio 3Y (%)	75.3	70.3	92	83	87	93
Inversión Municipal/IFOs (%)	9.9	5.6	7.0	10.1	5.9	8.5
Inversión Municipal/IFOs Promedio 3Y (%)	12.2	8.5	9.2	11.9	10.0	9.8
Inversión Municipal per cápita (MXN)	1,426	983	203	249	170	207
Ahorro Interno						
Ahorro Interno (MXN millones)	437	740	52	402	130	39
Ahorro Interno/IFOs (%)	24.5	34.7	10.7	16.5	15.8	7.5
Ahorro Interno/IFOs Promedio 3Y (%)	24.8	29.7	8.7	16.6	13.3	7.4
Caja/Ingresos Totales (%)	15.2	31.5	5.5	8.5	5.6	4.4
Endeudamiento y Sostenibilidad						
Deuda Directa/IFOs (x)	0.20	0.21	0.24	0.12	0.20	0.25
Deuda Directa/Ahorro Interno (x)	0.80	0.60	3.43	0.60	1.63	3.51
Deuda Directa/Ahorro Interno Promedio 3Y (x)	0.88	0.80	3.49	0.56	2.06	3.99
Servicio de la Deuda/IFOs (%)	11.1	6.4	4.20	4.35	2.67	4.37
Servicio de la Deuda/AI (%)	45.3	18.4	48.64	18.99	30.40	61.17
Pago de Intereses/AI (%)	3.3	5.9	22.90	3.67	12.54	27.16
Otros						
Calificación (al cierre del ejercicio)	AA+(mex)	AA+(mex)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Población (miles de habitantes)	123	123	273.3	784.8	425.2	248.3
Observaciones en la Muestra (número)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^a La segmentación de las medianas se refiere a calificaciones en la escala local (mex). IFOs: ingresos fiscales ordinarios. GC: gasto corriente. TNE: transferencias no etiquetadas; 3Y: 3 años. n.a.: no aplicable. x: veces.

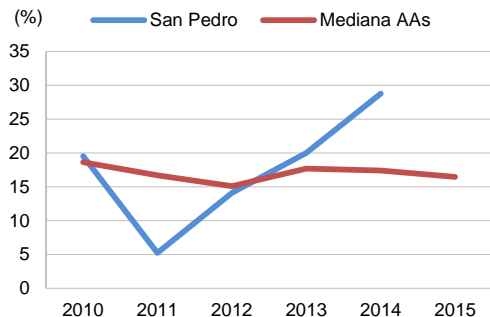
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Anexo C

Comparativo con Pares

Ahorro Interno

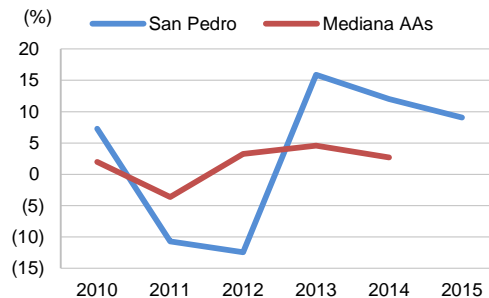
/IFOs



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Balance Primario

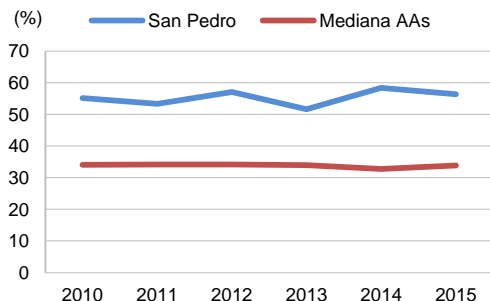
/Ingresos Totales



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Ingresos Propios

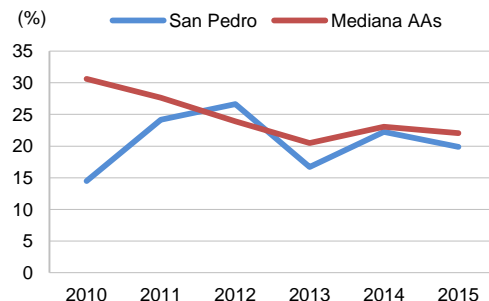
/Ingresos Totales



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Inversión Total

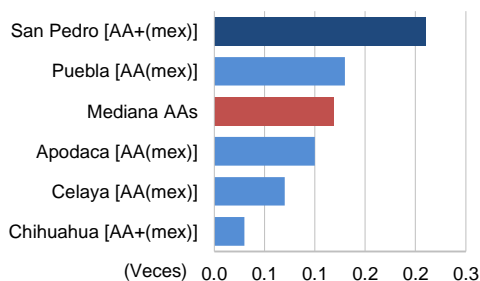
/Gasto Total



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Deuda de Largo Plazo 2015

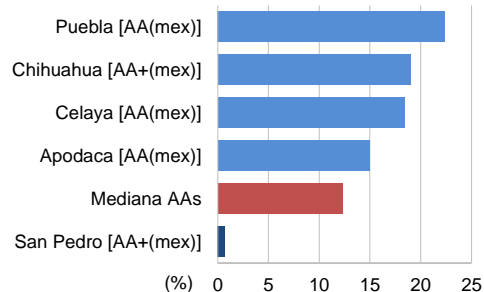
/IFOs



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Servicio de Deuda Largo Plazo 2015

/Ahorro Interno



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Nota: Las calificaciones mencionadas son las vigentes a la fecha de publicación de este reporte.

Políticas Contables y Ajustes: La información utilizada en este reporte proviene de estadísticas y documentos proporcionados por el Municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León, para el período 2012–2016 y el presupuesto 2017. Para efectos de análisis, Fitch realiza ajustes en la información e indicadores financieros, lo cual explica las posibles diferencias entre la información publicada por Fitch y la contenida en la información pública de la entidad.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2017 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".