

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings revisó a positiva la perspectiva de la Universidad Autónoma de Nuevo León; confirmó calificación de 'mxAA-'

29 de marzo de 2022

Resumen

- La calificación de la UANL refleja nuestra evaluación del perfil crediticio individual de la Universidad, en conjunto con su estatus de entidad relacionada con el gobierno (ERG) con una probabilidad moderadamente alta de apoyo extraordinario del Estado de Nuevo León (mxA/Estable/--).
- La resiliencia financiera, sanas prácticas administrativas y la independencia del gobierno de la Universidad respaldan su calificación por encima de la del Estado de Nuevo León.
- Confirmamos nuestra calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional de 'mxAA-' de la Universidad.
- La perspectiva positiva refleja nuestra opinión de que podríamos subir la calificación si es evidente un historial consistente de mejora en los resultados financieros y en el fortalecimiento de los recursos disponibles.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Karla González
Ciudad de México
52 (55) 5081-4479
karla.gonzalez
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Omar de la Torre
Ciudad de México
52 (55) 5081-2870
omar.delatorre
@spglobal.com

Sarah Sullivant
Houston
01 (415) 371-5051
sarah.sullivant
@spglobal.com

Acción de Calificación

El 29 de marzo de 2022, S&P Global Ratings confirmó su calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAA-' de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL). Al mismo tiempo, revisamos la perspectiva a positiva de estable.

Perspectiva

La perspectiva positiva refleja una probabilidad de uno en tres de que subamos la calificación de la UANL en los próximos 12 a 18 meses si esta continúa presentando resultados financieros sólidos, junto con una gestión prudente de la deuda.

Escenario negativo

En los próximos 12 a 18 meses, podríamos revisar la perspectiva a estable si los márgenes operativos netos muestran un deterioro y se ubican por debajo de 5% por mayores presiones en gasto operativo o una reducción significativa en los ingresos, y esto genera una disminución significativa del nivel de efectivo disponible. Por otra parte, la intervención negativa del gobierno del Estado de Nuevo León, o una significativa reducción en la resiliencia de la UANL en nuestro escenario de estrés para entidades relacionadas con el gobierno (ERG) podrían derivar en una acción negativa de calificación.

Fundamento

La calificación de 'mxA A-' de la UANL refleja por una parte nuestra opinión sobre el perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de la Universidad, caracterizado por mantener un perfil financiero fuerte y un perfil empresarial adecuado. Por otra parte, su resiliencia financiera, sus sanas prácticas administrativas e independencia de su gobierno permiten que su calificación sea más alta que la del Estado de Nuevo León en virtud de nuestros criterios para calificar ERG.

Perfil financiero

Mantenemos nuestra evaluación del perfil financiero de la Universidad como fuerte, con una mejora marginal en nuestra evaluación de deuda y pasivos contingentes y basados en la continuidad de su desempeño financiero sólido en los últimos cuatro años y su moderada y decreciente carga de deuda.

Las políticas de disciplina financiera han permitido el fortalecimiento gradual de los resultados financieros en los últimos cinco años, como resultado de una mejor gestión de la liquidez y de la deuda, junto con la contención del gasto. La continuidad en tales esfuerzos bajo la actual administración es esencial para seguir reportando resultados sólidos y será un factor clave para mejorar la calificación.

A diciembre de 2021, el margen operativo neto de la Universidad se mantuvo sólido (casi 7% en 2021); junto con un saldo de deuda decreciente y sin uso de deuda a corto plazo desde 2016, con una mejora en su posición de efectivo.

El índice de efectivo libre promedio a operaciones de la UANL aumentó a 15.6% de 14.7% en los últimos tres años, lo que se compara favorablemente con el promedio de sus pares nacionales, pero es menor que el de sus pares internacionales con calificaciones más altas, ya que gran parte de estas instituciones se benefician de donaciones considerables, lo que incrementa sus recursos financieros disponibles. Nuestra estimación asume que el efectivo libre representa 74% del efectivo reportado por la Universidad al cierre del año, en línea con las estimaciones del equipo administrativo para 2021.

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo de la deuda de la UANL era de \$1,190 millones de pesos mexicanos (MXN), garantizado por un fideicomiso que tiene derecho a recibir el 100% de los ingresos por matriculación de la Universidad, la deuda vence en diciembre de 2028. El perfil del servicio de la deuda mejoró luego del programa de refinanciamiento de 2018. Asimismo, desde 2016, la Universidad no ha utilizado deuda de corto plazo y no planea contratar deuda adicional en los siguientes dos años. Los recursos disponibles (efectivo libre) cubren 1.1x (veces) el saldo de la deuda y la carga del servicio de deuda anual máximo (MADS) disminuyó a casi 3% en 2021 desde 5% el año anterior. Esperamos que el servicio de deuda anual máximo se mantenga por debajo de 3% en los próximos años.

Mantenemos nuestra evaluación de la flexibilidad financiera de la Universidad como limitada, en línea con sus pares nacionales, dado que más de 80% de sus ingresos provienen de transferencias federales y estatales (74% y 26 % de las transferencias de gobierno en 2021, respectivamente). Dicha dependencia sigue siendo una fuente de volatilidad que podría tener un impacto negativo en los ingresos y los resultados financieros generales.

Perfil empresarial

Los fundamentos crediticios relacionados con el perfil empresarial adecuado de la Universidad se mantienen estables con un sólido historial de atraer y retener estudiantes y seguir siendo una institución importante en la región, así como el riesgo bajo de la industria de educación superior a nivel global. De acuerdo con nuestra evaluación de riesgo país para México (riesgo moderadamente alto), topamos nuestra clasificación de perfil empresarial al mismo nivel. En esta evaluación, consideramos el sistema financiero, el económico, la cultura de pago, el ejercicio de la ley y los riesgos institucional y de gobierno al nivel nacional.

La Universidad cuenta con una sólida posición de mercado y amplia demanda y matrícula de estudiantes que se ha mantenido a lo largo de los años. Los alumnos de tiempo completo equivalente (FTE, por sus siglas en inglés) de la UNAL mantuvieron una tendencia positiva y aumentaron 2.3% en 2021, nivel inferior al 8.4% presentado en 2020 dado el efecto contracíclico y excepcional de la pandemia. Estimamos que la tasa de retención de la UANL se mantenga alta. Además, el índice de selección del primer año (oferta de solicitudes) se ha mantenido en torno a 60% en los últimos tres años, y se ubicó en 65% en 2021.

Seguimos evaluando el riesgo de la industria para el sector de educación superior, a nivel mundial, como de riesgo bajo ya que el sector muestra contraciclicidad –a medida que la economía baja, más personas acuden a este sector, en vez de a la fuerza laboral. De tal manera, con frecuencia, los ingresos de este sector aumentan durante periodos de recesión.

Metodología para calificar ERG: Probabilidad moderadamente elevada de apoyo extraordinario del gobierno del Estado

De acuerdo con nuestros criterios para calificar ERG, seguimos evaluando la probabilidad de apoyo extraordinario del gobierno del Estado de Nuevo León para la UANL como moderadamente elevada, lo que refleja continuidad en su fuerte vínculo y rol importante de esta para el Estado. Estas evaluaciones están en línea con las de sus pares nacionales e internacionales, ya que vemos una relación similar en universidades en el Reino Unido, Canadá o Australia.

El rol importante de la UANL se basa en su participación para cumplir con objetivos sociales y económicos clave del Estado de Nuevo León. Evaluamos el vínculo entre la ERG y el gobierno estatal como fuerte, lo que demuestra el historial de constante apoyo. Asimismo, consideramos que el Estado cuenta con un mecanismo adecuado para responder de manera oportuna a las dificultades financieras de la UANL.

Calificamos a la UANL dos niveles (*notches*) por encima de la calificación del Estado de Nuevo León, dada nuestra opinión de la resiliencia financiera de la Universidad bajo escenarios de estrés, así como su independencia del gobierno. Aun cuando la UANL es una universidad autónoma sin fines de lucro que legalmente pertenece en su totalidad al Estado de Nuevo León, su autonomía le brinda un nivel adecuado de independencia en sus operaciones diarias. Consideramos que el rol clave de la universidad para el Estado mitiga el riesgo de una intervención negativa. Además, el Estado no participa en la designación de los miembros del Consejo Universitario.

La Universidad se compara positivamente con sus pares nacionales en términos de perfil financiero, incluyendo la fortaleza de su sistema de pensiones, y en su posición de mercado. No obstante, el sector de universidades públicas del país se caracteriza en general porque depende en gran medida de las transferencias del gobierno y presenta mayor vulnerabilidad ante ciclos políticos, lo que la compara negativamente con sus pares internacionales.

Estadísticas principales

TABLA 1
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

(Millones de pesos mexicanos)	Ejercicio fiscal que concluye el 31 de diciembre					Mediana para la categoría Grado especulativo
	2022	2021	2020	2019	2018	
Perfil empresarial	N.A.	135,877	132,813	122,491	116,303	6,226
Tiempo completo equivalente (no.)	N.A.	64.7	66	57.9	57.9	54.6
Tasa de selectividad (%)	N.A.	96.1	96	95.8	95.7	76.5
Estudiantes universitarios como porcentaje de la matrícula total	N.A.	91	90	91	91	70.3
Tasa de retención (%)	N.A.	12	10	8	6.8	MNR
Tasas de graduación (cinco años) (%)						
Perfil financiero	N.A.	N.A.	6.8	8.47	5.85	5.32
Ingresos operativos	N.A.	13.8	11.5	13.3	12.9	37.4
Gastos operativos	N.A.	4	4.7	7.9	15	MNR
Margen operativo neto (%)*	N.A.	81.3	82.9	77.8	70.9	40.8
Dependencia estudiantil (%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0.5
Dependencia de investigación (%)	N.A.	1,190,890	1,378,090	1,667,378	1,959,203	67,057
Dependencia del gobierno (%)	N.A.	2.79	4.66	5.14	5.21	3.5
Dependencia de los ingresos por donaciones e inversiones (%)	N.A.	18.6	13.6	12.1	11.2	21.4
Deuda en circulación ajustada	N.A.	143.1	84.6	67.1	55.5	118.0
Servicio de deuda anual máximo/gastos operativos totales (%)	N.A.	135,877	132,813	122,491	116,303	6,226
Recursos disponibles para gastos operativos ajustados (%)	N.A.	64.7	66	57.9	57.9	54.6
Recursos disponibles para el total de la deuda (%)†	N.A.	96.1	96	95.8	95.7	76.5

*Ingreso neto/gasto operativo.

†No incluye líneas de crédito revolventes como recursos disponibles.

r--real. e--estimado. MNR - Media no reportada

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(ERGs\): Metodología y supuestos](#), 25 de marzo de 2015.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Metodología: Universidades y colegios públicos y privados sin fines de lucro](#), 6 de enero de 2016.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- [Indicadores de riesgo soberano](#), 13 de diciembre de 2021. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.
- [Educación Superior: Modelo de puntuación crediticia para universidades públicas y privadas sin fines de lucro](#), 6 de enero de 2016.
- [Reporte de medianas de universidades de Australia, Canadá, México, y Reino Unido: Indicadores crediticios se mantienen estables a pesar de dificultades persistentes](#), 30 de junio de 2021.
- [S&P Global Ratings confirmó calificación en escala nacional de 'mxAA-' de la Universidad Autónoma de Nuevo León; la perspectiva se mantiene estable](#), 25 de marzo de 2021.
- [S&P Global Ratings confirmó calificación en escala nacional de 'mxA' del Estado de Nuevo León; revisó perspectiva a estable de negativa por sano desempeño presupuestal](#), 28 de marzo de 2022.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2021.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: cuentas públicas anuales, estados financieros trimestrales o avances presupuestales más actualizados, como así también toda información

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó a positiva la perspectiva de la Universidad Autónoma de Nuevo León; confirmó calificación de 'mxA-

relacionada a documentos de cuenta pública que generen, información recabada durante las reuniones con los emisores y distintos participantes del mercado, e información proveniente de otras fuentes externas, por ejemplo, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, Banco de México, FMI, Banco Mundial, BID, OCDE e INEGI.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó a positiva la perspectiva de la Universidad Autónoma de Nuevo León; confirmó calificación de 'mxA-

Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí incitada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido, incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptoras de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma las Calificaciones de la Universidad Autónoma de Nuevo León; Perspectiva Estable

Tue 08 Feb, 2022 - 2:58 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 08 Feb 2022: Fitch Ratings afirmó la calificación en escala internacional (IDR; *issuer default rating*) de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL) en moneda local en 'BBB-' y la calificación de largo plazo en escala nacional en 'AAA(mex)'. La Perspectiva para ambas calificaciones es Estable.

La ratificación de las calificaciones refleja la expectativa de Fitch de que UANL mantendrá métricas de endeudamiento acordes con la evaluación de su perfil crediticio individual (PCI). La IDR está limitada por la calificación soberana de México [BBB- Perspectiva Estable].

Dada la misión de servicio público como universidad pública del estado de Nuevo León (NL), Fitch considera a UANL como una entidad relacionada con el gobierno (ERG) y aplica el enfoque de PCI o acotada de acuerdo a la metodología ERG. Por otra parte, el PCI se evalúa en y está limitado a 'bbb-' debido al riesgo de contraparte de acuerdo con la "Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos del Sector Público".

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

PCI

Legitimidad de los Ingresos: 'Rango Medio'

Características de la Demanda – 'Rango Medio': Fitch considera que la volatilidad del ingreso es moderada debido a la gran dependencia de los subsidios (federal y estatal) y al riesgo de demanda evaluado en 'Rango Medio'. UANL se beneficia de su reputación académica destacada a nivel nacional, así como de su ubicación en el tercer Estado más importante en términos económicos del país. Esto le ha permitido mantener una matrícula (licenciatura y posgrado) favorable con una tasa media anual de crecimiento (TMAC) de 2017 a 2021 de 5.1%; tasas de retención altas (90% en los últimos tres años) y tasas de admisión estables de 65.1% para el período 2017 a 2021.

Características de Fijación de Precio – 'Rango Medio': En México la educación pública superior es gratuita por mandato constitucional. Para ello, el Gobierno federal y los estados presupuestan recursos para las universidades públicas. Entre 2016 y 2020, los subsidios (federal y estatal) promediaron 74.7% del ingreso total de la UANL. A pesar de ello, este mecanismo ha mostrado resiliencia, predictibilidad y estabilidad a lo largo del tiempo y se ha mantenido aislado de los ciclos políticos. En los últimos cinco años, ha habido diferencias modestas entre las cifras presupuestadas y finales de los subsidios. En general, Fitch no espera cambios sustanciales en el mediano plazo en la estructura del ingreso de la universidad.

Con respecto a estándares internacionales, las cuotas escolares son bajas. Además, cerca de 50% de la población estudiantil cuenta con algún tipo de beca estudiantil o deportiva, lo que refleja la política activa y diversa de la actual administración. Legalmente, la universidad podría ajustar sus cuotas escolares; no obstante, al ser una entidad pública cuyo objetivo es una política pública máxima, UANL no ha incrementado sus tarifas en los últimos siete años. Sin embargo, su posicionamiento fuerte en el mercado de educación superior le ha permitido mantener un flujo estable de cuotas respecto del ingreso total. Para el período de análisis 2017 a 2021, los ingresos por cuotas escolares y por servicios académicos promediaron 7.7% de los ingresos totales y mostraron una TMAC de 4.6%.

Riesgo Operativo: 'Rango Medio'

Costos de Operación – 'Rango Medio': Fitch considera que los costos operativos de UANL están bien definidos y no presentan volatilidad alta. Por la propia naturaleza del sector, la estructura del gasto incorpora capítulos con poca flexibilidad como los salarios del personal docente. Durante el período 2016 a 2020, estos promediaron 54.5% del gasto total.

Administración de Recursos – ‘Rango Medio’: Fitch evalúa el riesgo de administración de recursos como ‘Rango Medio’ pues no depende de insumos con volatilidad alta. La restricción mayor para las instituciones de educación superior es la disponibilidad de docentes con calidad académica alta. Sin embargo, derivada de la excelencia educativa de UANL, a pesar de la competencia alta de las universidades privadas para atraer a los mejores profesores, el activo más importante para mantener y atraer a los docentes ha sido su reputación sólida.

Planeación y Administración de Capital – ‘Neutral’: Fitch considera que las presiones por gasto en infraestructura son neutrales para el riesgo operativo. El gasto en inversión es principalmente financiado con recursos etiquetados y, en menor medida, con ingresos propios. Además, UANL ha demostrado contar con políticas adecuadas de planeación financiera que permiten asociar estrechamente los ciclos de los proyectos de inversión con los perfiles de financiamiento. Asimismo, cuenta con una infraestructura física y tecnológica favorable que le permite mantenerse en una posición competitiva a nivel regional, nacional e internacional.

Perfil Financiero: ‘Rango Medio’

El perfil financiero combina la evaluación del apalancamiento y el perfil de liquidez de UANL. El perfil de apalancamiento es fuerte. Al cierre de 2020, la razón de EBITDA con respecto al ingreso operativo fue de 9.5% (MXN839 millones); el cierre preliminar de 2021 coloca esta razón en 7.0% (MXN655 millones). Fitch espera que se mantenga estable y en este rango en los siguientes años, sustentado en la reputación de la universidad.

El escenario de calificación proyecta que la deuda alcance un máximo de MXN1,547 millones en 2022. El perfil favorable de la deuda reduce los riesgos de impago. El estado de Nuevo León no garantiza la deuda de UANL. La razón de apalancamiento (deuda neta ajustada a EBITDA) fue de 0.1x en 2020. En su escenario de calificación, Fitch estima que esta métrica sea de 0.8x en 2025; manteniéndose por debajo de 4x, lo que respalda la evaluación de este perfil en ‘Fuerte’.

Perfil de Liquidez – ‘Más Débil’: Al cierre de 2020, el amortiguador de liquidez ([EBITDA más inversiones y efectivo sin restricciones menos servicio de deuda anual más líneas de crédito disponibles aún no utilizadas] sobre gastos operativos en efectivo antes de los intereses) se ubica por debajo de 0.33x al estar en 0.18x. En el escenario de calificación, Fitch proyecta que este indicador se ubique en 0.16x hacia 2025.

La combinación de un perfil de apalancamiento en 'Fuerte' con un perfil de liquidez en 'Más Débil' deriva en un perfil financiero evaluado en 'Rango Medio'.

Impacto por el Coronavirus: 'Bajo'

Al cierre de 2021, el impacto de la contingencia sanitaria tuvo un efecto bajo en los ingresos por cuotas y servicios escolares menor a 1% respecto a 2019. La tasa de deserción fue menor a 5%. La reputación destacada a nivel nacional de la universidad y su posición en el mercado regional actuaron como amortiguadores. Además, los principales flujos de ingreso de UANL son los subsidios nacionales y estatales, que representaron 75% de los ingresos totales en 2020. Para el período 2022 a 2025, Fitch estima que las medidas y políticas de prudencia presupuestal y financiera continuarán y mantendrán el margen operativo en alrededor de 4.8%.

Riesgo Añadido Asimétrico: 'Neutral'

Fitch considera que la universidad no presenta riesgos asimétricos adicionales que pudieran impactar negativamente su PCI. El fondo de pensiones y jubilaciones de UANL es una fortaleza de la institución, con una provisión al 30 de septiembre de 2021 de MXN8,878 millones. Este saldo, junto con las aportaciones periódicas que realiza la universidad, favorece la sostenibilidad de su pasivo pensional. En opinión de Fitch, UANL no enfrenta riesgos adicionales que pudieran impactar negativamente su PCI. Asimismo, la agencia considera que la estructura de la deuda y la exposición a obligaciones contingentes; gestión y gobernanza; marco legal y regulatorio; calidad de la información y riesgos macroeconómicos como neutrales.

Riesgo de Contraparte

El PCI está limitado por la proporción alta del subsidio federal respecto del ingreso total (promedio de los cinco años de 56.7%) proveniente de una contraparte con calificación crediticia de 'BBB-'; esta exposición fuerte a una contraparte con calidad crediticia menor limita el PCI de UANL a 'bbb-'.

Vínculo Crediticio con el Estado de Nuevo León

Estatus, Propiedad y Control – 'Débil': UANL es una entidad estatal que realiza actividades de educación e investigación. La autonomía legal y administrativa de la universidad para la planificación y las operaciones financieras sustentan esta evaluación. La influencia del

Gobierno estatal de Nuevo León sobre las políticas financieras y actividades operativas de UANL muestran características de un factor en rango 'Débil'.

Historial de Soporte - 'Moderado': La evaluación refleja los apoyos de soporte que UANL recibe por parte del estado de Nuevo León, por ejemplo, al Hospital Universitario, y el marco regulatorio que respalda a la educación pública superior. Los subsidios han representado el 78.6% del ingreso operativo en promedio de los últimos cinco años. La universidad recibe subsidios del Estado y, aunque ha recibido apoyo financiero en el pasado, este ha favorecido moderadamente a la situación financiera de la entidad. A pesar de tener una evaluación de 'Moderado', UANL tiene un perfil de apalancamiento fuerte, ya que los subsidios federales y estatales desempeñan un papel importante.

Implicaciones Sociopolíticas de un Incumplimiento - 'Moderado': La evaluación refleja la importante misión educativa que realiza UANL. La universidad es la institución de educación superior pública más grande y prestigiosa de Nuevo León. A nivel nacional, se ubica en el octavo lugar de universidades públicas y privadas. No obstante, el sector privado u otra ERG podrían actuar como un sustituto con una interrupción menor o temporal de los servicios que ofrece UANL. Además, un incumplimiento financiero no afectaría sustancialmente la impartición de clases, ya que estos servicios tienen una importancia política o económica moderada.

Implicaciones Financieras de un Incumplimiento - 'Débil': Fitch considera que un incumplimiento de UANL tendría un efecto mínimo en el costo de financiación de Nuevo León o en otra ERG del Estado. Los inversionistas perciben a UANL como una entidad autónoma; además su deuda no se consolida en la deuda de Nuevo León.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de la UANL se desprenden de la evaluación en 'bbb-' de su PCI, el cual refleja la evaluación en 'Rango Medio' del factor de legitimidad del ingreso, sustentada en la reputación y prestigio a nivel nacional, así como del factor de riesgo operativo, el cual también es evaluado en rango medio. El PCI también incorpora el análisis del perfil financiero en 'Rango Medio'; este se desprende de la valoración combinada de un perfil de apalancamiento 'Fuerte' con un perfil de liquidez 'Más Débil'. El PCI está limitado como consecuencia del riesgo de contraparte. El PCI también incorpora el análisis con pares internacionales.

De acuerdo con la metodología de ERG, Fitch clasifica a la Universidad como una entidad con un vínculo débil hacia el estado de Nuevo León y al incentivo de este para otorgar

apoyo extraordinario como bajo. Fitch evalúa la IDR de la universidad por encima de la de Nuevo León, pues en caso de estrés financiero o de incumplimiento, el Estado no puede legalmente intervenir los recursos financieros u operativos de la universidad.

La combinación de un puntaje ERG en 7.5 (de un total posible de 60) con un PCI de 'bbb-', deriva en un enfoque PCI o acotado y, en consecuencia, en una IDR de 'BBB-'.

SUPUESTOS CLAVE

Los escenarios de calificación de Fitch son a través del ciclo, por lo que incorporan una combinación de estrés de ingresos, gastos y otras variables financieras. Considera el período de análisis 2016 a 2020 y las proyecciones para 2021 a 2025. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

- ingresos operativos aumenta a una TMAC de 2.1%;
- gastos operativos aumenta a una TMAC de 3.1%;
- gasto en inversión de MXN405 millones, en promedio;
- tasa de interés creciente (TIIE 28) desde 8.4% en 2022 a 9.1% en 2025;
- deuda adicional de largo plazo equivalente a 5% de los ingresos de libre disposición en 2022 de acuerdo con lo estipulado en la Ley de Disciplina Financiera.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

- un alza en la calificación soberana de México, ya que el PCI está limitado en 'bbb-'.

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

- un ajuste a la baja en la calificación soberana de México, asumiendo que el PCI se mantiene sin cambios;

- si la deuda neta ajustada con respecto al EBITDA se ubica por arriba de 4x.

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>

ESTRUCTURA DE LA DEUDA

Al 31 de diciembre de 2021, la universidad contaba con un solo financiamiento de largo plazo, Banorte 13 [AAA(mex)vra] con un saldo insoluto de MXN1,190.6 millones. El 12 de noviembre de 2021, el Congreso del estado de Nuevo León aprobó el decreto que autoriza la reestructura o refinanciamiento de la deuda de largo plazo de UANL. La entidad busca mejorar los términos y condiciones con el objetivo de reducir el servicio de la deuda. No existen planes de endeudamiento adicional.

PERFIL DEL EMISOR

UANL es una universidad destacada dentro del contexto estatal, regional y nacional de cobertura de la demanda educativa; cuenta con la acreditación en la gestión institucional por parte del Consejo de Acreditación de la Educación Superior, A.C., (COPAES). Asimismo, cuenta con el reconocimiento a la calidad de la función de administración y gestión institucional por parte de los Comités Interinstitucionales para la Evaluación de la Educación Superior, A.C., (CIEES). La población estudiantil al cierre de 2021 era de 215,035 estudiantes.

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 del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 7 de febrero de 2022 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com.

Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

La calificación de UANL está vinculada a la calificación soberana de México.

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

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 de Entidades Respaldadas por Ingresos del Sector Público (Septiembre 23, 2021).

--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: 5/febrero/2021.

FUENTES DE INFORMACIÓN: UANL y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

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

PERIODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2016 a 31/diciembre/2020, presupuesto 2022 y avance financiero al 30/septiembre/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 ↕
Universidad Autonoma de Nuevo Leon (UANL)	LC LT IDR BBB- Rating Outlook Stable	BBB- Rating Outlook Stable
	Afirmada	

ENac LP

AAA(mex) Rating

Outlook

AAA(mex) Rating Outlook Stable Afirmada

Stable

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Tito Baeza

Associate Director

Analista Líder

+52 55 5955 1606

tito.baeza@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

Natalia Etienne Lambreton

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7082

natalia.etienne@fitchratings.com

Guilhem Costes

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+34 91 076 1986

guilhem.costes@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.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

Government-Related Entities Rating Criteria (pub. 30 Sep 2020)

Public Sector, Revenue-Supported Entities Rating Criteria (pub. 01 Sep 2021) (including rating assumption sensitivity)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Universidad Autonoma de Nuevo Leon (UANL)

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 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 © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. 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.

[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