

## INFORME CALIFICACIÓN AAA FITCH RATING AL VALLE DEL CAUCA

Tomado de la página: <https://www.fitchratings.com/site/pr/10079345>



# Fitch Sube las Calificaciones del Valle del Cauca

18 DE JUNIO DE 2019 01:31 A.M. ET

Fitch Ratings-Bogotá, 18 de junio de 2019: Fitch Ratings subió las calificaciones de largo plazo y corto plazo en el Departamento del Valle del Cauca a 'AAA (col)' y 'F1 + (col)' desde 'BBB + (col)' y 'F2 (col)', respectivamente. Además, se retiró la observación en la evolución. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

La acción de la calificación es el resultado de la evaluación de los sistemas locales y regionales bajo la nueva Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Fuera de los EE.UU. La seguridad de la relación entre la capacidad de pago de la entidad y la gestión de la información. a la capacidad de aumentar sus ingresos y la habilidad de controlar tanto los gastos como el riesgo moderado del servicio de la deuda se incrementa por encima de lo esperado.

Además, la evaluación de la deuda arroja un resultado de 'aaa' debido a una razón de repago (deuda neta ajustada sobre el balance operativo) menor que 1 vez (x) y una cobertura del servicio de la deuda superior a 5x es El escenario de calificación.

De acuerdo con la metodología, Fitch clasifica las entidades territoriales colombianas como las comunitas B. El Valle del Cauca destaca por su posición geográfica y la diversidad de su sector productivo, las características de los catalizadores de su contribución significativa al producto interno bruto (PIB) nacional (9%). La composición del PIB es muy diversificada con polos industriales en las ciudades de Santiago de Cali,

Yumbo, Palmira y Buenaventura.

## FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Perfil de Riesgo: Fitch considera que el perfil de riesgo del Departamento es de rango medio bajo.

Solidez en Ingresos - Medio Ambiente: Fitch. Sin embargo, la estructura de los ingresos operativos del Departamento presenta una dependencia moderada de las transferencias (36%), la agencia de la operación que se presenta en este caso es menor que el Valle del Cauca.

En el escenario de calificación, Fitch considera un crecimiento conservador de los ingresos operativos, así como un comportamiento de la base impositiva con una sensibilidad baja al ciclo económico.

Adaptabilidad de los Ingresos - Más Débil: Fitch observa que la mayoría de las tarifas de los impuestos departamentales está regulada por el Congreso de la República y / o la Nación. Por tanto, la discrecionalidad de los gobiernos departamentales en la fijación de tarifas es limitado y las únicas acciones disponibles se concentran en la ejecución de los procesos de fiscalización para incrementar los ingresos.

Además, la dependencia de las transferencias nacionales refuerza la falta de capacidad de ajuste de los ingresos ante un escenario económico desfavorable.

Sostenibilidad de los Gastos - Medio: El Departamento tiene responsabilidades en los sectores básicos como educación, salud, agua potable y saneamiento básico, competencias mayoritarias con las transferencias del SGP.

En los últimos años, los gastos operativos han presentado crecimientos por encima de los observados en los ingresos operativos. La agencia considera que estos gastos no presentan comportamientos contracíclicos altos y, por tanto, espera que su crecimiento sea estable en el mediano plazo.

El margen operativo de la entidad ha sido volátil, aunque con un nivel promedio de 6% en los últimos años.

Adaptabilidad de los Gastos - Medio: La estructura de los gastos del Departamento es

inflexible puesto que los gastos operativos, tanto de la administración central como de los sectores de la inversión, representan más del 73% del total.

Por otra parte, hemos tenido en cuenta las limitaciones de los gastos públicos. Fitch considera que la capacidad del gobierno subnacional para reducir los gastos es limitada. Además, la composición del gasto muestra el indicador de la inversión de capital con la generación de saldo operativo, lo que, un juicio de Fitch, denota un margen reducido para realizar recortes de gasto.

Solidez de los Pasivos y la Liquidez - Medio: La Ley 358/97, prevé límites prudenciales para el endeudamiento de las entidades territoriales. Sin embargo, aún persisten inquietudes frente al tratamiento de las obligaciones fuera de balance, y que solo la deuda directa. Además, la disposición prudencial sobre la liquidez aún no está delimitada, a pesar de la existencia de controles sobre las inversiones de liquidez. Indicadores determinantes sobre esta variable no han sido efectivos en la práctica y algunos subnacionales colombianos han afrontado problemas financieros a pesar de su endeudamiento bajo.

El saldo de la deuda está en la moneda local con la tasa de interés. Al cierre de 2018, Valle contaba con un saldo de deuda cercano a COP177.871 millones. La calificadora destaca el cumplimiento de la entidad con el Acuerdo de Reestructuración de Pasivos (ARP), de 2013, los resultados se han honrado oportunamente, el servicio de la administración de contener la exposición a contingencias legales, lo que ha permitido al Departamento de saneamiento de sus finanzas en los últimos años.

Flexibilidad de los Pasivos y la Liquidez - Más Débil: Fitch observa que el Departamento tiene acceso a líneas de crédito a corto y largo plazo con banca local. Además, podemos acceder a créditos de tesorería por hasta una parte de sus ingresos corrientes, que deben ser cancelados al final de la vigencia. Pese a esto, el cierre fiscal presenta un porcentaje de recursos restringidos. Aunado a lo anterior, la entidad territorial no cuenta con mecanismos de provisión de liquidez de emergencia de una instancia superior.

La agencia de evidencia que, en general, el superávit de efectivo a final de año no puede sostenerse en el tiempo y tiende hacia la volatilidad.

Sostenibilidad de la deuda: La agencia estima que los saldos operativos del

Departamento se mantienen positivos en el escenario de calificación. Por lo tanto, la razón de respuesta se mantiene inferior a 1x en 2023 y la cobertura de servicio de deuda es superior a 5. Estas métricas crediticias en estos rangos dan como resultado un puntaje de la sostenibilidad de la deuda de 'aaa'.

Riesgos Asimétricos: Fitch no identificado un riesgo asimétrico para la entidad.

### SUPUESTOS CLAVE

La agencia considero los siguientes supuestos en el escenario de calificación:

- su perfil económico, el perfil de crecimiento de ingresos no tributarios, y otros ingresos es cercano a la inflación;
- crecimiento nominal de los ingresos afluentes a la tasa de inflación;
- crecimiento nominal de las transferencias cercanas al crecimiento nominal del PIB, asumiendo una desaceleración del mismo;
- la línea de análisis está de acuerdo con el reporte de riesgo soberano: 7,3% en el mediano plazo;
- crecimiento nominal del gasto operativo 3 puntos porcentuales (pp) por encima de la inflación;
- el gasto de capital considera el ciclo político de cuatro años y la tasa de inflación;
- Los niveles de deuda a 2023 se asemejan a los de principios de cierre de 2019 y cuentas se incrementan en el cuarto año (debido al ciclo político);
- La tasa de interés es igual a la tasa local.
- La totalidad de la caja se considera restringida.

### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo es Estable. Un factor que podría derivar en una acción de calificación negativa es el siguiente:

que las cuentas de la deuda sean inferiores a 4x, que no sea tan consistente con la percepción de riesgo actual y bajaría su calificación.

### Contactos Fitch Ratings:

Bibiana Acuña (Analista Líder)

Directora Asociada

+57 1 484 6770 ext. 1019

Fitch Ratings Colombia SA SCV

Calle 69ª No. 9 - 85,  
Bogotá, Colombia

Carlos Ramírez (Analista Secundario)

Director Senior

+57 1 484 6770 ext. 1240

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)

Directora Senior

+52 (81) 8399 9100 ext. 113

Relación con los medios:

Mónica Saavedra, Bogotá, tel. + 57 1 484 6770 ext. 1931. Correo electrónico: [monica.saavedra@fitchratings.com](mailto:monica.saavedra@fitchratings.com).

Las calificaciones han sido asignadas y se les ha asignado un mensaje. Cualquier excepción se indica.

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

Metodologías aplicadas en escala nacional:

Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales fuera de los EE.UU. (9 de abril de 2019);

- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

#### INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR O ADMINISTRADOR: Departamento del Valle del Cauca

NÚMERO DE ACTA: 5557

FECHA DEL COMITÉ: 14 de junio de 2019

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión periódica

MIEMBROS DE COMITÉ:

Ileana Guajardo / Presidente

Christophe Parisot

Tito Baeza

Las hojas de vida de los miembros <https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:1b0dccce-4579-444a-95a4-571e22ec9c13/06-12-2017%20Lista%20Comite%20Tecnico.pdf>

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia SA Sociedad Calificadora de valores.

En los casos en los que se aplica, para la asignación de la presente calificación Fitch Calificaciones para los aspectos a los que se alude al artículo 4 del Decreto 610 de 2002, de conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2. 2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

#### DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO:

AAA (col). Las Calificaciones Nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por Fitch en la escalada de calificación nacional de ese país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

AA (col). Las Calificaciones Nacionales 'AA' denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento difiere sólo de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

A (col). Las Calificaciones Nacionales 'A' denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o las condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en mayor grado en el caso de los compromisos financieros en una categoría de calificación superior.

BBB (col). Las Calificaciones Nacionales 'BBB' indican un riesgo de incumplimiento en la relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o las condiciones económicas son más probables que la capacidad de pago es posible en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior.

BB (col). Las Calificaciones Nacionales 'BB' indican un elevado riesgo de incumplimiento en la relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.

B (col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican un riesgo de un incumplimiento en el mismo país. Los compromisos financieros están cumpliendo pero subsisten un margen limitado de seguridad y la capacidad de pago oportuno continuo está condicionado en un entorno económico y de negocio favorable y estable. En el caso de las obligaciones individuales, esta calificación.

CCC (col). Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que un incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende de las condiciones económicas y favorables y estables.

Cc (col). Las Calificaciones Nacionales 'CC' indican que el incumplimiento de alguna índole parece probable.

C (col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD (col). Las Calificaciones Nacionales 'RD' indican que en la opinión de Fitch Califica el emisor ha experimentado un "incumplimiento restringido" o un incumplimiento en el pago de un préstamo, otra obligación financiera, aunque la entidad no está en el presente. declaración de quiebra, administración, liquidez u otros procesos formales de declaración, y no ha cesado de otra manera sus actividades comerciales.

D (col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un emisor o instrumento en incumplimiento.

E (col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

Nota: Los modificadores "+" o "-" pueden ser añadidos una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular. Estos sufijos no se han añadido a la categoría 'AAA', o categorías inferiores a 'CCC'.

#### CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO:

F1 (col). Las Calificaciones Nacionales 'F1' indican la mayor capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país. En la escalada de la Calificación Nacional de la Fitch, esta calificación es la más baja en el mismo país. Cuando el perfil de liquidez es

particularmente fuerte, un "+" es añadido a la calificación asignada.

F2 (col). Las Calificaciones Nacionales 'F2' indican una buena capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones más altas.

F3 (col). Las Calificaciones Nacionales 'F3' indican una capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, esta capacidad es más susceptible a cambios adversos en el corto plazo que los compromisos financieros en las categorías de calificación superior.

B (col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican una capacidad incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país. Esta capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en las condiciones financieras y de corto plazo.

C (col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD (col). Las calificaciones Nacionales 'RD' indican que se ha cumplido con otras obligaciones financieras. Esta categoría sólo es aplicable a calificaciones de entidades.

D (col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un incumplimiento de pago actual o inminente.

E (col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

#### PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN:

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en la cual una calificación podría ser utilizada en un período entre uno y dos años. Asimismo, las tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsó el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: "Positiva"; "Estable"; o "Negativa".

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con perspectivas positivas o negativas no necesariamente van a ser modificadas.

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de cambio. Estas son designadas como "Positiva", indicando una mejora de potencial, "Negativa", para una baja potencial, o "En Evolución",

Una observación es una respuesta rápida en un corto período. Este evento puede ser anticipado o ha tenido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de observación es para mayor análisis.

Relación con los medios: Mónica Saavedra, Bogotá, Tel .: +57 1 326 9999, Correo electrónico: [monica.saavedra@fitchratings.com](mailto:monica.saavedra@fitchratings.com)

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES . POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/COLOMBIA](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/COLOMBIA). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA EL FRENTE A LAS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICA Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE ESTADO FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA OA 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 © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, Nueva 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. Fitch se basa en la

información que se obtiene de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre las bases de un acuerdo con sus metodologías de calificación, y se obtiene una verificación de dicha información. en la medida de que dichas fuentes se encuentran disponibles. La forma en que Fitch lleva a cabo una investigación de cabo y la investigación. El alcance de la información. La respuesta. la emisión y / o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a los representantes de la administración emisora y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros cuentos como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordados, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, La disponibilidad de fuentes de verificación independientes y las competencias de los terceros con respecto a la emisión, en particular, en la competencia del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de las calificaciones y los informes de los resultados se basan en la información que se tiene en cuenta. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporciona un Fitch y el 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 la información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre los acontecimientos futuros que por su naturaleza no se puede afirmar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y las proyecciones se pueden utilizar para los eventos futuros o las condiciones que no se han visto en el momento en que se emiten o se afirma una calificación o una proyección. las calificaciones y las proyecciones de la información financiera y el de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre los acontecimientos futuros que por su naturaleza. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y las proyecciones se pueden utilizar para los eventos futuros o las condiciones que no se han visto en el momento en que se emiten o se afirma una calificación o una proyección. las calificaciones y las proyecciones de la información financiera y el de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre los acontecimientos futuros que por su naturaleza. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y las proyecciones se pueden utilizar para los eventos futuros o las

condiciones que no se han visto en el momento en que se emiten o se afirma 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 ni se garantiza que el informe o cualquier otra de sus responsabilidades cumplirán con los requisitos 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 los resultados y las 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 and ningún individuo, o grupo de individuos, es responsable de una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no están relacionados con el riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean específicamente específicos. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos se identificaron en el informe. 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 la relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a una sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona un servicio 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 del 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 desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch califica todas las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantía en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500, 000 (u otras monedas aplicables). La "Ley de Servicios Financieros y Mercados de 2000". La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch. "de Gran Bretaña, las leyes de títulos y valores de cualquier materia 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 suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta. La "Ley de Servicios Financieros y Mercados de 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier materia 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 suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta. La "Ley de Servicios Financieros y Mercados de 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier materia 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 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 las calificaciones crediticias se publicará en Fitch, no se tendrá en cuenta, por ejemplo, en los "clientes minoristas" según la definición de la "Ley de Sociedades Anónimas de 2001".

Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad ante la Comisión de Valores de EE.UU. (Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU.) Como una Organización de California Riesgo Reconocida Nacionalmente (Organización de Clasificación Estadística Reconocida Nacionalmente) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, no está autorizada a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory> ) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones En representación de la NRSRO.

### **Metodología (s) Aplicada (s)**

[Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales \(pub. 09 de abril de 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(publicación, 2 de agosto de 2018\)](#)

### **Divulgación Adicional**

[Estado de la Solicitud](#)

[Política de Endoso Regulador.](#)

Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. .UU. (Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU.) Como una Organización de California Riesgo Reconocida Nacionalmente (Organización de Clasificación Estadística Reconocida Nacionalmente) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria no está habilitada 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.

## ESTADO DE SOLICITACION

Las calificaciones anteriores se solicitaron y asignaron o mantuvieron a solicitud de la entidad / emisora calificada o un tercero relacionado. Cualquier excepción sigue a continuación.

**POLÍTICA DE ENDOSO** El enfoque de Fitch con respecto al endoso de calificaciones para que las entidades reguladas dentro de la UE puedan utilizar las calificaciones producidas fuera de la UE para fines regulatorios, de conformidad con los términos del Reglamento de la UE con respecto a las agencias de calificación crediticia, se puede encontrar en la [Divulgaciones reglamentarias de la UE](#) página. El estado de aprobación 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 detalles de la transacción para todas las transacciones de financiamiento estructurado en el sitio web de Fitch. Estas