

Municipio de Tonalá, Jalisco

Reporte de Calificación

Calificaciones

Escala Local, Largo Plazo
Calidad Crediticia BBB-(mex)

Financiamiento
Interacciones 14 A(mex)vra

Perspectiva Crediticia
Largo Plazo Estable

Información Financiera

Municipio de Tonalá, Jalisco

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
IFOs	1,092.7	1,012.1
Deuda	936.4	956.9
Gasto Operacional	945.1	849.6
Ahorro Interno	147.6	162.4
AI/IFOs (%)	13.5	16.0
Inversión/IFOs (%)	3.1	0.5
Deuda/IFOs (x)	0.86	0.95
Deuda/AI (x)	6.35	5.89
Intereses/IFOs (%)	9.4	6.9
Servicio Deuda/IFOs (%)	12.1	7.2
Servicio Deuda/AI (%)	89.7	44.6

IFOs – Ingresos fiscales ordinarios.

AI – Ahorro interno. x – Veces.

Fuente: Tonalá y cálculos de Fitch.

Analistas

Didre Ladrón de Guevara
+52 (55) 5955 1600
didre.ladrondeguevara@fitchratings.com

Tito Baeza
+52 (55) 5955 1600
tito.baeza@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Deuda y Liquidez, Factor Débil y Estable: Al cierre de 2017, el saldo de la deuda directa de largo plazo con la banca comercial fue de MXN936.4 millones y representó 0.86 veces (x) los ingresos fiscales ordinarios (IFOs o de libre disposición), nivel que Fitch Ratings considera elevado. En 2017, el pasivo circulante (PC) fue de MXN190.3 millones. La relación de caja sobre pasivo circulante resultó en 0.34x, inferior a la de 2016 (0.49x). Por su parte, el indicador de días de gasto primario (58.5) compara favorablemente con el de sus pares de calificación (101.4 días) y la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF, 71.2 días).

Desempeño Presupuestal, Factor Neutral y Estable: El ahorro interno (AI; flujo libre para servir deuda o realizar inversión) fue de MXN147.6 millones o 13.5% de los IFOs en 2017, superior a la mediana del GMF (10.5%) y de sus pares de calificación (9.6%). No obstante, dado que el servicio de la deuda absorbió 89.7% del AI, la inversión realizada con recursos municipales fue baja.

Economía, Factor Neutral y Estable: De acuerdo con el Consejo Nacional de Población, Tonalá se clasifica con un grado de marginación muy bajo, en el lugar 85 de 131 municipios con más de 100 mil habitantes. Además, en 2015, el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social calificó el nivel de rezago social como muy bajo, reflejo de la carencia menor observada a partir de los indicadores de las dimensiones asociadas a la pobreza en México (educación, salud, vivienda y acceso a servicios básicos).

Gestión y Administración, Factor Neutral y Estable: La administración actual terminará su gestión en octubre de 2018. De acuerdo con el Índice de Información Presupuestal Municipal (IIPM) de 2017, Tonalá tuvo un cumplimiento de 78% en los criterios del índice y ocupó la posición 95 de 453 municipios evaluados. Según la cuarta evaluación del Consejo Nacional de Armonización Contable, tuvo un cumplimiento de 81.66%.

Seguimiento del Crédito Interacciones 14: En 2017, las coberturas naturales mínimas fueron de 2.29x y 3.89x con reserva, mientras que en promedio fueron de 3.17x y 5.52x con reserva.

Sensibilidad de las Calificaciones

La Perspectiva Estable refleja la opinión de Fitch de que las fortalezas y debilidades del Municipio se encuentran balanceadas de acuerdo con su nivel de calificación actual, por lo que no se espera un movimiento en la calificación en el corto plazo. No obstante, la calificación podría subir si se fortalece la liquidez y mejora la generación de AI, de manera que permitan robustecer los indicadores de sostenibilidad y endeudamiento relativo.

La calificación del financiamiento Interacciones 14 está ligada estrechamente a la calidad crediticia de Tonalá. Cualquier movimiento al alza o a la baja en la calificación del Municipio podría reflejarse directamente y en el mismo sentido en la calificación del financiamiento. Aunado a lo anterior, cualquier incumplimiento en las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere incrementa el riesgo podría derivar en un ajuste a la baja.

Historial Crediticio

Fecha	Escala Nacional, Largo Plazo
26 ago 2016	BBB-(mex)
1 ago 2013	BB+(mex) pcp
13 nov 2012	B+(mex)
25 ene 2012	B+(mex) O.N.
1 nov 2011	B+(mex)

O.N. – Observación Negativa.
pcp – Perspectiva Crediticia Positiva.
Fuente: Fitch.

Principales Factores de Análisis

Resumen: Fortalezas y Debilidades

	Marco Institucional	Deuda y Liquidez	Desempeño Presupuestal	Gestión y Administración	Economía
Estatus	Neutral	Débil	Neutral	Neutral	Neutral
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Fuente: Fitch

Principales Fortalezas

- Ingresos mayores y potencial para mantener la tendencia en la recaudación
- Generación de AI adecuado
- Nivel bajo de marginación
- Nivel bajo de contingencias

Principales Debilidades

- Nivel alto de endeudamiento
- Dependencia de ingresos federales y estatales para realizar inversión

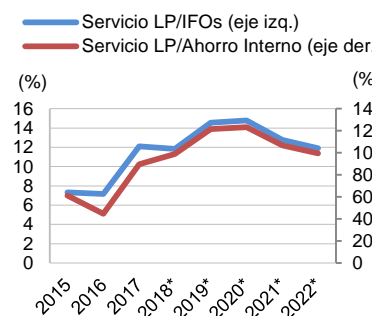
Marco Institucional

De acuerdo con la evaluación de fortalezas y debilidades realizada por Fitch, el marco institucional de las entidades subnacionales en México se clasifica en la categoría de neutral. Esta se ubica en una posición intermedia respecto a la clasificación de los marcos institucionales a nivel global.

Deuda y Liquidez

La deuda directa de largo plazo con la banca comercial fue de MXN936.4 millones y representó 0.86x los IFOs a diciembre de 2017. En ese año, el servicio de deuda (SD; principal más interés) representó 89.7% del AI. Para 2018 no se presupuestó un endeudamiento mayor. Además, a marzo de 2018, el Municipio contaba con una deuda del programa del Fondo de Aportaciones de Infraestructura Social Municipal, con una tasa fija de 6.53% y vencimiento en septiembre de 2018, por un monto original de MXN25.0 millones y saldo de MXN6.0 millones. En el Presupuesto 2018 no se considera mayor endeudamiento, por lo que Fitch espera que el mismo disminuya gradualmente en los próximos años.

Sostenibilidad de la Deuda



*Estimaciones de Fitch bajo escenarios de calificación. LP – Largo plazo.
Fuente: Tonalá y cálculos de Fitch.

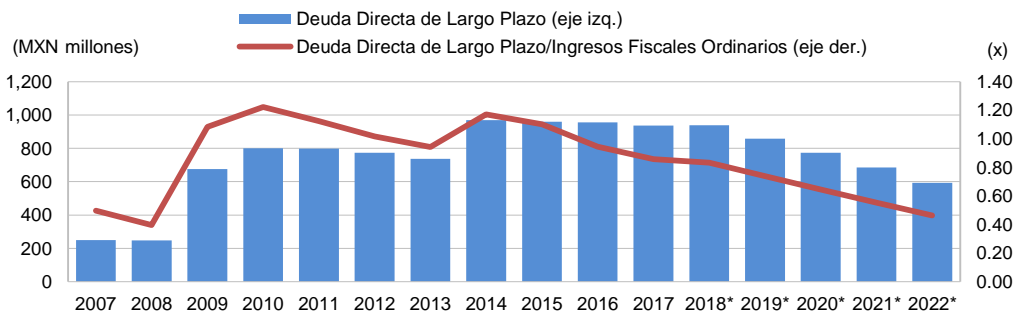
Metodologías Relacionadas

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).

Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes (Diciembre 7, 2017).

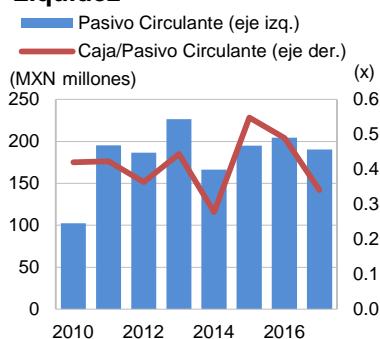
Endeudamiento



*Estimaciones de Fitch bajo escenarios de calificación.
Fuente: Tonalá y cálculos de Fitch.

En 2017, el PC fue de MXN190.3 millones. La relación de caja sobre pasivo circulante resultó en 0.34x, inferior a la de 2016 de 0.49x. Por su parte, el indicador de días de gasto primario (58.5) compara favorablemente con el de sus pares de calificación (101.4 días) y la mediana del GMF (71.2 días).

Liquidez



Fuente: Tonalá y cálculos de Fitch.

Desempeño Presupuestal

Ingresos

Los ingresos tuvieron un desempeño favorable, derivado de las acciones que implementó la administración, entre las cuales destacan la modernización catastral, homologación de procesos, bancarización del pago y procedimientos administrativos de ejecución. Los ingresos totales crecieron 9.3% anual, mientras que los propios aumentaron 2.7% y los IFOs, 8.0%. Los IFOs tuvieron una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 7.2% en el periodo de 2013 a 2017.

Componentes Principales del Ingreso Total

(MXN millones)	2013	2014	2015	2016	2017	IT 2017 (%)	tmac 2013-2017 (%)
Impuesto Predial	95.7	94.9	113.1	125.7	146.7	11.7	8.9
Otros impuestos	53.8	51.9	62.3	69.2	58.3	4.6	1.6
Derechos	40.4	59.2	65.2	67.2	73.5	5.8	12.8
Otros Municipales	31.3	15.7	22.2	28.0	19.6	1.6	(8.9)
Ingresos Propios	221.2	221.7	262.8	290.2	298.1	23.7	6.1
Participaciones Federales	319.8	358.1	358.2	446.1	492.4	39.1	4.2
Aportaciones Federales (R-33)	278.4	293.6	297.4	340.6	359.7	28.6	2.3
Otros	109.9	175.8	166.9	75.1	108.7	8.6	(0.2)
Ingresos Totales (IT)	929.3	1,049.2	1,085.2	1,152.0	1,258.9	100.0	2.0
Ingresos Fiscales Ordinarios	771.7	827.5	871.2	1,012.1	1,092.7	86.8	7.2

tmac - Tasa media anual de crecimiento.

Fuente: Tonalá y cálculos de Fitch.

Gasto

El gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas) creció 11.2% anual, derivado de un incremento anual de 12.9% en el gasto corriente y una disminución de 10.1% en las transferencias no etiquetadas. El gasto primario aumentó 12.4% y tuvo una tmac de 9.7% en el periodo de 2013 a 2017.

Componentes Principales del Gasto Total

(MXN millones)	2013	2014	2015	2016	2017	GT 2017 (%)	tmac 2013-2017 (%)
Servicios Personales	457.5	418.8	534.6	555.9	727.1	57.1	9.7
Otros gastos corrientes	146.1	111.9	171.7	233.6	164.0	12.9	2.3
Gasto Corriente (GC)	603.6	530.8	706.3	789.5	891.0	70.0	8.1
Transferencias y Otros	133.2	183.0	118.2	105.7	112.2	8.8	-3.4
Inversión Total	n.a.	182.2	227.1	146.2	166.8	13.1	n.d.
Pago de Intereses	68.4	114.3	63.8	69.6	103.0	8.1	8.5
Gasto Total (GT)	804.1	1,010.4	1,115.5	1,110.9	1,273.1	100.0	9.6
Gasto Operacional (GC + TNE)	658.5	585.1	766.8	849.6	945.1	74.2	7.5

tmac - Tasa media anual de crecimiento. TNE - Transferencias no etiquetadas. n.d. - No disponible.

Fuente: Tonalá y cálculos de Fitch.

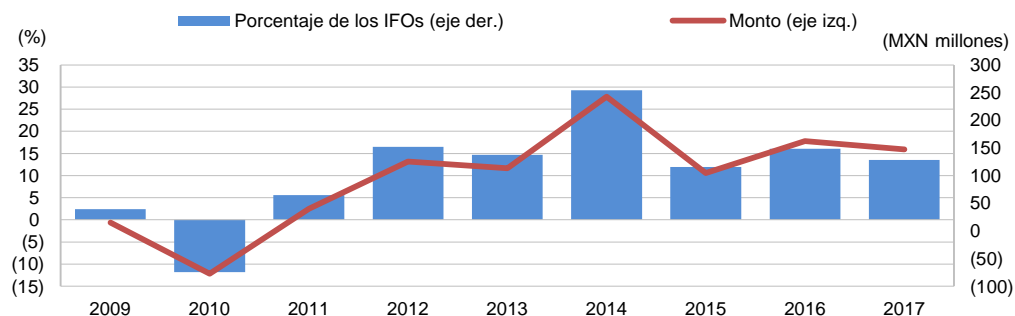
Inversión

La inversión total fue de MXN166.8 millones y registró un crecimiento anual de 14.1%. La inversión municipal promedió 3.6% de los IFOs en el periodo de 2015 a 2017.

Ahorro Interno

Producto del crecimiento de 11.2% en el GO y el incremento de 8.0% en los IFOs, el AI de Tonalá se redujo en 9.1% al cierre de 2017. No obstante, el AI representó 13.5% de los IFOs, porcentaje favorable frente a la mediana del GMF (13.2%) y de sus pares de calificación (5.6%).

Niveles de Ahorro Interno



Fuente: Tonalá y cálculos de Fitch.

México y Estado de Jalisco



Economía

Tonalá se localiza en el centro oriente del estado de Jalisco [A+(mex)]. La principal actividad económica del Municipio es el comercio al por menor de abarrotes, refacciones y lubricantes. Su población en 2015, según la Encuesta Intercensal del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, fue de 536 mil 111 habitantes y tuvo una tmac de 2010 a 2015 de 2.3%. De acuerdo con el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social, en 2015, 37.3% de su población era pobre y 47.7% de su población tenía un ingreso inferior a la línea de bienestar.

Gestión y Administración

La administración actual terminará su gestión en octubre de 2018. El partido del presidente municipal es el Partido Revolucionario Institucional (PRI). Los regidores son del PRI (nueve), Movimiento Ciudadano (tres), Partido Acción Nacional (dos) y Partido Verde Ecologista de México (uno). De acuerdo con el Índice de Información Presupuestal Municipal (IIPM) de 2017, Tonalá tuvo un cumplimiento de 78% en los criterios del índice y ocupó la posición 95 de 453 municipios evaluados. Según la evaluación del Consejo Nacional de Armonización Contable, tuvo un cumplimiento de 81.66%.

Municipio de Tonalá



Anexo A

Municipio de Tonalá, Jalisco

(MXN millones nominales)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a
Estado de Origen y Aplicación de Recursos						
Ingresos Totales	929.3	1,049.2	1,085.2	1,152.0	1,258.9	1,319.9
Ingresos Propios	221.2	221.7	262.7	290.2	298.1	307.5
Impuestos	149.6	146.8	175.4	195.0	204.9	210.5
Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	71.6	74.9	87.3	95.2	93.1	97.0
Otros Ingresos	708.1	827.5	822.5	861.8	960.8	1,012.3
Participaciones Federales	319.8	358.1	368.1	446.1	492.4	525.4
F-III: Fondo de Infraestructura Social (Ramo 33)	47.7	45.9	47.0	64.8	57.5	61.5
F-IV: Fondo de Fortalecimiento Municipal (Ramo 33)	230.7	247.8	250.3	275.8	302.3	323.4
Otras Aportaciones	101.3	175.8	157.0	75.1	108.7	91.7
Egresos Totales	804.1	1,010.4	1,115.5	1,110.9	1,273.1	1,266.4
Gasto Primario	735.7	896.0	1,051.7	1,041.3	1,170.1	1,178.6
Gasto Corriente	602.6	530.8	706.3	789.5	891.0	605.4
Transferencias Etiquetadas	-	-	-	-	28.4	367.9
Transferencias No-Etiquetadas	55.9	54.4	60.5	60.2	54.1	63.5
Inversión Municipal	-	136.4	64.4	5.0	33.4	10.4
Inversión Etiquetada (F-III y otros)	-	45.9	162.8	141.2	133.4	87.6
Adefas	77.3	128.7	57.7	45.5	29.8	43.8
Balance Primario	193.6	153.2	33.5	110.6	88.8	141.2
(-) Intereses	68.4	114.3	63.8	69.6	103.0	87.8
Balance Financiero	125.2	38.8	(30.3)	41.1	(14.2)	53.5
(-) Amortizaciones de Deuda	36.0	239.7	0.2	2.9	29.3	53.5
(+) Disposiciones de Deuda	-	215.0	-	-	-	-
Balance Fiscal	89.2	14.2	(30.5)	38.2	(43.5)	-
Efectivo al Final del Periodo	100.4	46.2	106.8	100.1	64.8	n.d.

Indicadores Relevantes

Deuda Directa Largo Plazo (DD)	737.8	968.3	959.8	956.9	936.5	882.9
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) ^b	771.7	827.5	871.2	1,012.1	1,092.7	1,156.3
Gasto Operacional (GO) ^c	658.5	585.1	766.8	849.6	945.1	668.9
Ahorro Interno (AI) ^d	113.2	242.4	104.4	162.4	147.6	487.4
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	23.8	21.1	24.2	25.2	23.7	23.3
GO/IFOs (%)	85.3	70.7	88.0	84.0	86.5	57.8
AI/IFOs (%)	14.7	29.3	12.0	16.0	13.5	42.2
Inversión Municipal /IFOs (%)	-	16.3	7.4	0.5	3.1	0.9

Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad

DD/IFOs (veces)	0.96	1.17	1.10	0.95	0.86	0.76
DD/AI (veces)	6.52	3.99	9.20	5.89	6.35	1.81
Intereses/IFOs (%)	8.9	13.8	7.3	6.9	9.4	7.6
Intereses/AI (%)	60.4	47.2	61.1	42.8	69.8	18.0
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortizaciones)/IFOs (%)	13.5	42.8	7.3	7.2	12.1	12.2
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortizaciones)/AI (%)	92.2	146.0	61.3	44.6	89.7	29.0

^a Presupuesto. ^b IFOs = ingresos propios + participaciones federales + fondo estatal + Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33) + Subsemun. ^c GO = gasto corriente + transferencias no etiquetadas. ^d Ahorro interno = IFOs – GO. n.d. – No disponible.
Fuente: Tonalá y cálculos de Fitch.

Anexo B

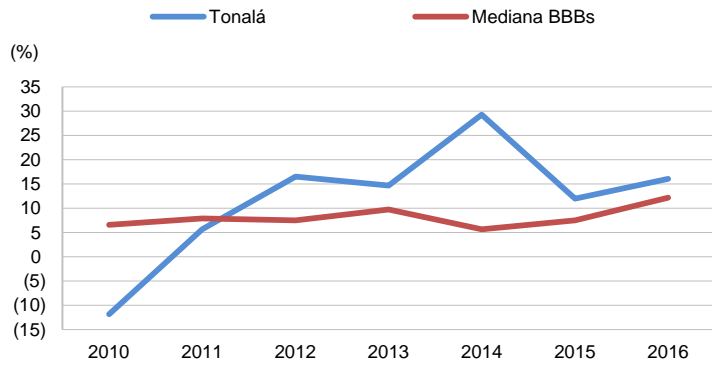
Comparativo respecto al Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF)

	Tonalá 2016	Tonalá 2017	Medianas ^a			
			GMF 2016	AAs 2016	As 2016	BBBs 2016
Finanzas Públicas						
Ingresos Totales (MXN millones)	1,152	1,259	1,003	2,470	1,387	1,053
Ingresos Propios (MXN millones)	290	298	252	1,106	349	247
Impuesto Predial (MXN millones)	126	147	76	281	97	48
Participaciones Federales (MXN millones)	446	492	333	867	499	289
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	25.2	23.7	25.1	36.4	31.0	22.7
Ingresos Propios per Cápita (MXN)	529	531	780	1,264	1,065	722
Predial per Cápita (MXN)	229	261	271	386	303	222
Gasto Corriente/IFOs (%)	78.0	81.5	75.5	63.5	73.1	76.1
Gasto Corriente/IFOs Promedio 3Y (%)	74.4	80.2	76.7	67.3	74.4	78.7
(GC + TNE)/IFOs (%)	84.0	86.5	86.8	80.5	85.8	87.8
(GC + TNE)/IFOs Promedio 3Y (%)	80.9	86.1	89.7	78.6	88.0	90.6
Inversión Municipal/IFOs (%)	0.5	3.1	5.1	7.9	6.1	4.5
Inversión Municipal/IFOs Promedio 3Y (%)	8.1	3.6	8.9	13.7	8.3	9.1
Inversión Municipal per Cápita (MXN)	9	60	138	239	245	110
Ahorro Interno (MXN millones)	162	148	97	528	138	71
Ahorro Interno/IFOs (%)	16.0	13.5	13.2	19.5	14.2	12.2
Ahorro Interno/IFOs Promedio 3Y (%)	19.1	13.8	10.5	20.1	12.3	9.6
Caja/Ingresos Totales (%)	8.7	5.1	8.9	21.9	9.0	11.5
Endeudamiento y Sostenibilidad						
Deuda Directa/IFOs (x)	0.95	0.86	0.21	0.10	0.21	0.21
Deuda Directa/Ahorro Interno (x)	5.89	6.35	1.87	0.44	1.28	2.38
Deuda Directa/Ahorro Interno Promedio 3Y (x)	5.64	6.78	2.46	0.50	1.50	2.64
Servicio de la Deuda/IFOs (%)	7.2	12.1	3.0	2.1	2.3	2.7
Servicio de la Deuda/AI (%)	44.6	89.7	27.4	14.2	21.7	31.2
Pago de Intereses/AI (%)	42.8	69.8	13.7	2.9	8.5	14.5
Otros						
Calificación (al cierre del ejercicio)	BBB-(mex)	BBB-(mex)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Población (miles de habitantes) ^b	548	561	278	796	415	261
Observaciones en la Muestra (número)	n.a.	n.a.	106	13	28	34

^a La segmentación de las medianas se refiere a calificaciones en la escala local (mex). ^b Población estimada con la tasa media anual de crecimiento del censo 2015 de Inegi. 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.

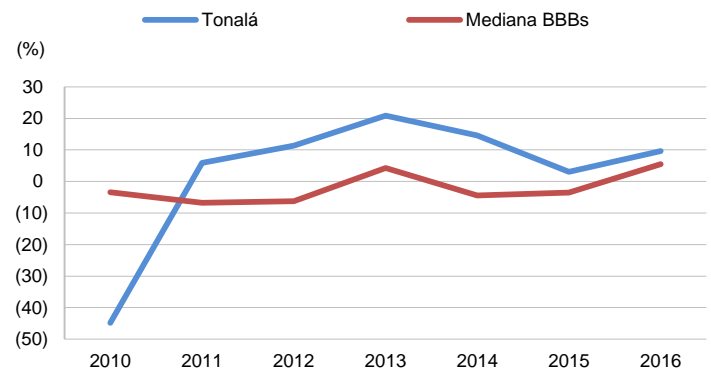
Anexo C

Comparativo con Pares
Ahorro Interno/IFOs



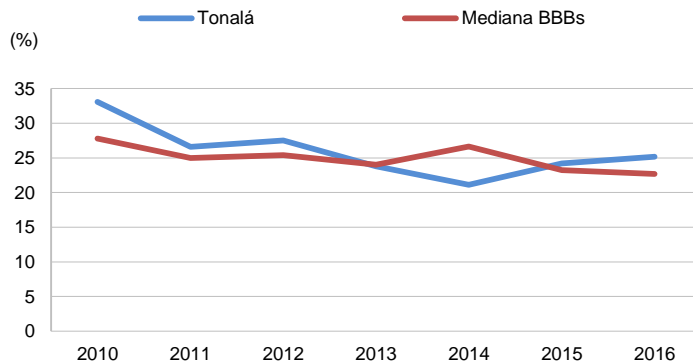
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Balance Primario/Ingresos Totales



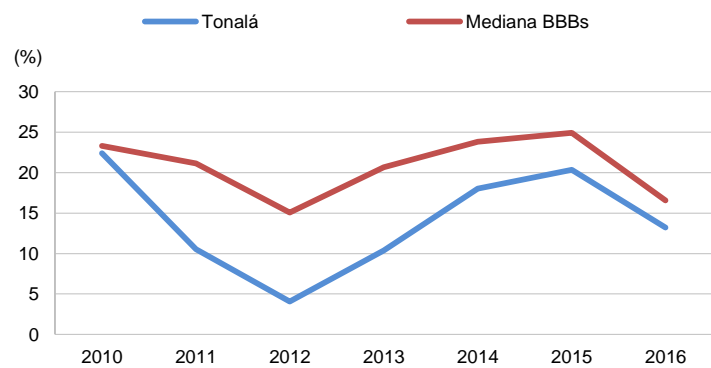
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Ingresos Propios/Ingresos Totales



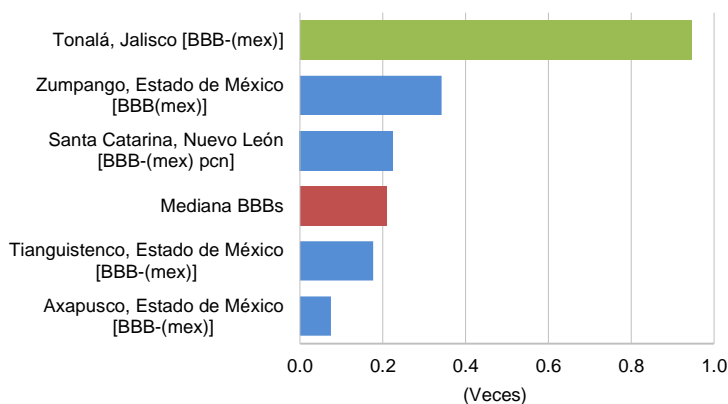
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Inversión Total/Gasto Total



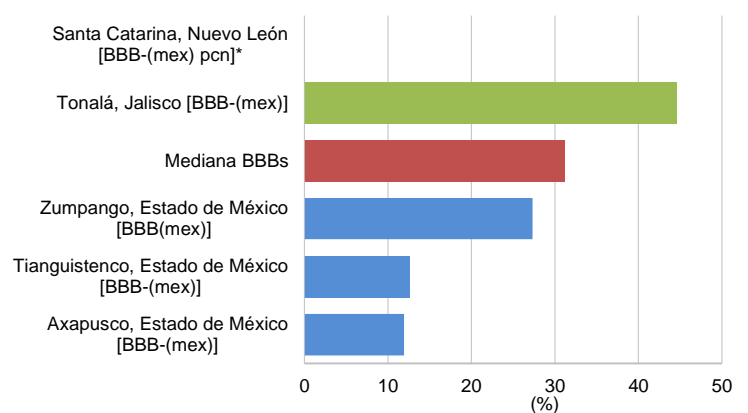
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Deuda de Largo Plazo 2016/IFOs



pcn – Perspectiva Crediticia Negativa.
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Servicio de la Deuda Largo Plazo 2016/Ahorro Interno



*Ahorro interno negativo, valor no representativo.pcn – Perspectiva Crediticia Negativa.
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Nota: En las últimas dos gráficas, las calificaciones 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 Tonalá, de los ejercicios fiscales 2013–2017 y presupuesto 2018. 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 © 2018 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 afirmo 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".