

Listado de Calificaciones de Finanzas Públicas de México

Al 1 de Mayo de 2018

Índice

Comentarios sobre las Principales Acciones de Calificación	1
Reportes Especiales	2
Entidades Federativas Calificadas por Fitch	3
Municipios Calificados por Fitch	4
Entidades del Sector Público Calificadas por Fitch	6
Financiamientos Calificados por Fitch por Estado	7
Financiamientos Calificados por Fitch por Municipio	10
Financiamientos Calificados por Fitch por Entidades del Sector Público	12

Comentarios sobre las Principales Acciones de Calificación

Asigna Calificación Internacional a Garza García: Fitch Ratings asignó la calificación internacional de largo plazo en moneda local a San Pedro Garza García, Nuevo León en 'BBB+'. La Perspectiva crediticia es Estable. La calificación 'BBB+' muestra un desempeño fiscal sólido resultado de márgenes de operación altos, liquidez fuerte y métricas de deuda bajas. También incluye la base económica firme en comparación con los pares calificados en la categoría BBB.

Aumenta Calificaciones del Estado de Yucatán: Mejoró la calificación de Yucatán a 'A+(mex)' desde 'A(mex)'. La Perspectiva es Estable. El alza de calificación se fundamenta en el endeudamiento bajo actual y prospectivo de largo plazo, así como en su posición de liquidez fuerte con un nivel bajo de pasivo circulante (PC). Por otro lado, Fitch observa una estabilidad en el desempeño presupuestal y en sus políticas y prácticas administrativas destacadas, factores congruentes con la calificación. Por otro lado, la calificación está limitada por el gasto operacional alto. Esta estructura de gasto restringe la generación elevada de ahorro interno (AI). Otros factores limitantes son la dependencia alta hacia aportaciones federales y endeudamiento para la realización de inversión estatal. Con esta acción, la calificación de los créditos del Estado mejoraron a 'AAA(mex)vra'.

Baja Calificaciones de Acapulco: Disminuyó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Acapulco a 'BB+(mex)'. La Perspectiva se modificó a Estable desde Negativa. El ajuste de calificación se debió a que, en 2017, Acapulco tuvo un margen operativo deficitario nuevamente y mantuvo presiones considerables de liquidez, reflejo de un desempeño presupuestal débil y una gestión y administración con oportunidad de mejora. Así, las métricas de sostenibilidad en el pago del servicio de deuda continuaron altas. Entre las fortalezas de la calificación está un nivel de endeudamiento de largo plazo bajo con respecto a sus ingresos fiscales ordinarios. Aunado a lo anterior, sus ingresos y su eficiencia recaudatoria son favorables frente a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch. Por último, el Municipio tiene relevancia económica en Guerrero [A-(mex)], ya que aporta la mayor parte del producto interno bruto estatal (PIBE). Asimismo, se ajustó a la baja la calificación del crédito Interacciones 14 de Acapulco a 'A-(mex)vra'.

Suben Calificaciones del Estado de Michoacán: Aumentó la calificación a 'BBB(mex)'. La Perspectiva Crediticia es Estable. El alza se basa en el fortalecimiento del AI observado y esperado, dados los ajustes en la estructura del gasto operativo, la cancelación de plazas y la disciplina financiera de la administración actual. Por esto, se espera un fortalecimiento en la sostenibilidad de su deuda de largo plazo y en la capacidad para realizar inversión, debido al proceso de reestructura de la deuda que inició a principios de año. Además, se sustenta en un endeudamiento moderado, buena gestión de recursos federales para atender presiones derivadas del gasto magisterial y la ausencia de contingencias por seguridad social en el largo plazo. Por el contrario, la calidad crediticia está limitada por la liquidez baja, dependencia alta de recursos federales, y uso recurrente de créditos de corto plazo para enfrentar presiones de gasto. La liquidez baja deriva de un nivel de caja reducido y un PC alto. Asimismo, mejoró a 'AA+(mex)vra' la calificación de la emisión bursátil MICHCB07U; el resto de los financiamientos calificados se ratificaron.

Contactos de Fitch Ratings

Análisis

Humberto Panti
+52 (81) 8399 9152
humberto.panti@fitchratings.com

Gerardo Carrillo
+52 (55) 5955-1600
gerardo.carrillo@fitchratings.com

Ileana Guajardo
+52 (81) 8399 9152
ileana.guajardo@fitchratings.com

Alfredo Saucedo
+52 (81) 8399 9152
alfredo.saucedo@fitchratings.com

Negocios

Eduardo Hernández
+52 (81) 8399 9147
eduardo.hernandez@fitchratings.com

Karem Ramírez
+52 (81) 8399 9112
karem.ramirez@fitchratings.com

Liliana García
+52 (81) 8399 9166
liliana.garcia@fitchratings.com

Acciones de Calificación

Las acciones de calificación realizadas durante abril de 2018 son las siguientes:

- aumento de calificación de calidad crediticia a 'BBB+(mex)' de Atizapán de Zaragoza, Estado de México;
- aumento de calificación a 'AA-(mex)vra' del crédito Banobras 13 de Atizapán de Zaragoza, Estado de México;
- asignación de calificación de San Pedro Garza García, Nuevo León en 'BBB+' en escala internacional en moneda local con Perspectiva Estable;
- aumento de calificación de calidad crediticia a 'A+(mex)' del estado de Yucatán. La Perspectiva crediticia es Estable;
- aumento de calificación a 'AAA(mex)vra' del crédito Banorte FAFEF 16 del estado de Yucatán;
- aumento de calificación a 'AAA(mex)vra' de tres créditos bancarios del estado de Yucatán;
- aumento de calificación de calidad crediticia a 'AA-(mex)' de Nuevo Laredo, Tamaulipas. La Perspectiva se modifica a Estable desde Positiva;
- ajuste de calificación de calidad crediticia a 'BB+(mex)' desde 'BBB-(mex)' de Acapulco, Guerrero. La Perspectiva se modifica a Estable desde Negativa;
- ajuste de calificación a 'A-(mex)vra' del crédito Interacciones 14 de Acapulco, Guerrero;
- aumento de calificación de calidad crediticia a 'BB+(mex)' de Soyaniquilpan de Juárez, Estado de México. La Perspectiva crediticia es Estable;
- ratificación de la calificación de 'AA+(mex)vra' del financiamiento Banobras 13 de Soyaniquilpan de Juárez, Estado de México;
- aumento de calificación de calidad crediticia a 'BBB(mex)' desde 'BBB-(mex)' de estado de Michoacán. La Perspectiva se mantiene Estable;
- aumento de calificación a 'AA+(mex)vra' desde 'AA(mex)vra' de la emisión MICHCB07U del estado de Michoacán;
- ratificación de las calificaciones en 'A+(mex)vra' de seis créditos del estado de Michoacán;
- aumento de calificación de calidad crediticia a 'A+(mex)' desde 'A(mex)' de El Marqués, Querétaro. La Perspectiva crediticia es Positiva;
- asignación de calificación 'A+(mex)vra' a dos financiamientos del estado de Michoacán;
- ratificación de la calificación de la calidad crediticia de Tamazunchale, San Luis Potosí;
- ratificación de la calificación del financiamiento Bansí 11 de Tamazunchale, San Luis Potosí;
- ratificación de la calificación de la calidad crediticia del estado de Nuevo León. La Perspectiva crediticia se mantiene Positiva;
- ratificación de la calificación de la calidad crediticia de Othón P. Blanco, Quintana Roo;
- ratificación de la calificación del crédito Interacciones 15 de Othón P. Blanco, Quintana Roo;
- asignación de calificación 'AAA(mex)vra' a la quinta reapertura de la emisión CIENCB 15;
- asignación de calificación 'AAA(mex)vra' a dos financiamientos del estado de México;
- ratificación de la calificación de la calidad crediticia de estado de Durango, Perspectiva Estable;
- revisión de calificaciones de tres financiamientos del estado de Durango;
- aumento de calificación de calidad crediticia a 'BBB+(mex)' de Solidaridad, Quintana Roo. La Perspectiva crediticia es Estable;
- aumento de calificación a 'AA-(mex)vra' desde 'A(mex)vra' del crédito Interacciones 14 de Solidaridad, Quintana Roo;

Reportes Especiales

Los reportes especiales realizados durante abril de 2018 son los siguientes:

- Factores Clave de Calificación de los Organismos de Agua (Abril 19, 2018).

Entidades Federativas Calificadas por Fitch

Estado	Calificación	Perspectiva/Observación	Analista Líder
Aguascalientes ^a	AA+(mex)	Estable	Alfredo Saucedo
Baja California Sur	A(mex)	Positiva	Scarlet Ballesteros
Baja California	A(mex)	Negativa	Natalia Etienne
Campeche	A+(mex)	Negativa	Gerardo Carrillo
Chiapas	A-(mex)	Estable	Imelda Escoto
Chihuahua	BBB+(mex)	Estable	Alfredo Saucedo
Ciudad de México	AAA(mex)	Estable	Alejandro Guerrero
Coahuila	BBB+(mex)	Estable	Scarlet Ballesteros
Colima	BBB-(mex)	Estable	Fabiola Mendoza
Durango	A(mex)	Estable	Manuel Kinto
Guanajuato ^b	AA+(mex)	Estable	Ileana Guajardo
Guerrero	A-(mex)	Estable	Alejandro Guerrero
Hidalgo	A(mex)	Estable	Didre Ladrón de Guevara
Jalisco	A(mex)	Positiva	Manuel Kinto
México	A+(mex)	Estable	Gerardo Carrillo
Michoacán	BBB(mex)	Estable	Didre Ladrón de Guevara
Morelos	A(mex)	Negativa	Tito Baeza
Nayarit	BBB(mex)	Estable	Regina Calderón
Nuevo León	A-(mex)	Positiva	Ileana Guajardo
Oaxaca	A-(mex)	Negativa	Alberto Hernández
Puebla	AA-(mex)	Estable	Manuel Kinto
San Luis Potosí	A(mex)	Estable	Didre Ladrón de Guevara
Sinaloa	A+(mex)	Estable	Alberto Hernández
Sonora	A-(mex)	Estable	Alfredo Saucedo
Tabasco	A+(mex)	Estable	Tito Baeza
Tamaulipas	A(mex)	Estable	Alberto Hernández
Veracruz	BB-(mex)	Estable	Tito Baeza
Yucatán	A+(mex)	Estable	Jacobo Guajardo
Zacatecas	BBB+(mex)	Estable	Imelda Escoto

^a También cuenta con una calificación internacional de 'BBB+'. ^b También cuenta con una calificación internacional de 'BBB+'.
Fuente: Fitch.

Municipios Calificados por Fitch

Municipio	Calificación	Perspectiva/Observación	Analista Líder
Acapulco, Guerrero	BB+(mex)	Estable	Alejandro Guerrero
Acolman, Estado de México	A-(mex)	Estable	Natalia Gallego
Agua Prieta, Sonora	BB(mex)	Estable	Imelda Escoto
Ahome, Sinaloa	A+(mex)	Estable	Regina Calderón
Apodaca, Nuevo León	AA(mex)	Estable	Fernanda Legorreta
Atenco, Estado de México	BBB(mex)	Negativa	Fabiola Mendoza
Atizapán de Zaragoza, Estado de México	BBB+(mex)	Estable	Alejandro Guerrero
Atlacomulco, Estado de México	BBB(mex)	Estable	Fabiola Mendoza
Axapusco, Estado de México	BB+(mex)	Estable	Imelda Escoto
Bacúm, Sonora	BBB(mex)	Estable	Jacobo Guajardo
Benito Juárez (Cancún), Quintana Roo	A-(mex)	Estable	Manuel Kinto
Boca del Río, Veracruz	BBB+(mex)	Estable	Fernanda Legorreta
Cajeme, Sonora	A+(mex)	Estable	Jacobo Guajardo
Campeche, Campeche	BBB+(mex)	Estable	Manuel Kinto
Capulhuac, Estado de México	B+(mex)	Estable	Regina Calderón
Carmen, Campeche	BB(mex)	Negativa	Manuel Kinto
Celaya, Guanajuato	AA(mex)	Estable	Imelda Escoto
Centro, Tabasco	BBB+(mex)	Positiva	Tito Baeza
Chalco, Estado de México	BB+(mex)	Estable	Fernanda Legorreta
Chapa de Mota, Estado de México	BB+(mex)	Estable	Natalia Gallego
Chiautla, Estado de México	BBB-(mex)	Estable	Didre Ladrón de Guevara
Chicoloapan, Estado de México	BBB+(mex)	Estable	Jacobo Guajardo
Chihuahua, Chihuahua ^a	AA+(mex)	Estable	Alfredo Saucedo
Coacalco de Berriozábal, Estado de México	BB+(mex)	Estable	Fabiola Mendoza
Coatzacoalcos, Veracruz	B+(mex)	Estable	Tito Baeza
Corregidora, Querétaro ^b	AA(mex)	Estable	Alejandro Guerrero
Cozumel, Quintana Roo	BB+(mex)	Estable	Scarlet Ballesteros
Cuernavaca, Morelos	BB(mex)	Estable	Regina Calderón
Culiacán, Sinaloa	BB+(mex)	Estable	Manuel Kinto
Durango, Durango	AA-(mex)	Estable	Fernanda Legorreta
El Marqués, Querétaro	A+(mex)	Positiva	Tito Baeza
Empalme, Sonora	BB(mex)	Estable	Alberto Hernández
García, Nuevo León	A-(mex)	Estable	Scarlet Ballesteros
General Escobedo, Nuevo León	A-(mex)	Estable	Alberto Hernández
Gómez Palacio, Durango	A(mex)	Estable	Fabiola Mendoza
Guadalajara, Jalisco	AA-(mex)	Estable	Alfredo Saucedo
Guadalupe, Nuevo León	BBB+(mex)	Estable	Imelda Escoto
Guadalupe, Zacatecas	BB+(mex)	Estable	Fernanda Legorreta
Guasave, Sinaloa	BB+(mex)	Estable	Fabiola Mendoza
Guaymas, Sonora	BB+(mex)	Positiva	Alberto Hernández
Hermosillo, Sonora	A(mex)	Estable	Jacobo Guajardo
Huixquilucan, Estado de México	A-(mex)	Estable	Didre Ladrón de Guevara
Irapuato, Guanajuato	AA(mex)	Estable	Manuel Kinto
Jilotepec, Estado de México	BBB+(mex)	Estable	Andrés Arteta
Joquicingo, Estado de México	BB(mex)	Estable	Fabiola Mendoza
Juárez, Chihuahua	AA-(mex)	Estable	Imelda Escoto
Juárez, Nuevo León	BBB-(mex)	Negativa	Jacobo Guajardo
Juchitepec, Estado de México	BB(mex)	Estable	Regina Calderón
La Paz, Baja California Sur	BB(mex)	Estable	Regina Calderón
Los Cabos, Baja California Sur	A-(mex)	Positiva	Scarlet Ballesteros
Mazatlán, Sinaloa	A+(mex)	Estable	Alberto Hernández
Melchor Ocampo, Estado de México	BB+(mex)	Positiva	Fabiola Mendoza
Mexicali, Baja California	BB(mex)	Estable	Natalia Etienne
Minatitlán, Veracruz	BBB(mex)	Estable	Tito Baeza
Morelia, Michoacán	AA-(mex)	Estable	Alejandro Guerrero
Navjoa, Sonora	A-(mex)	Estable	Jacobo Guajardo
Nextlalpan, Estado de México	BBB-(mex)	Estable	Didre Ladrón de Guevara
Nezahualcóyotl, Estado de México	BBB(mex)	Estable	Fernanda Legorreta
Nogales, Sonora	BB(mex)	Estable	Imelda Escoto
Nuevo Laredo, Tamaulipas	AA-(mex)	Estable	Fernanda Legorreta
Ocuilan, Estado de México	BB(mex)	Estable	Fernanda Legorreta
Othón P. Blanco (Chetumal), Quintana Roo	BB+(mex)	Estable	Didre Ladrón de Guevara
Pachuca de Soto, Hidalgo	A+(mex)	Estable	Didre Ladrón de Guevara
Piedras Negras, Coahuila	A+(mex)	Estable	Alberto Hernández
Playas de Rosarito, Baja California	BBB(mex)	Positiva	Natalia Etienne
Puebla, Puebla ^c	AA(mex)	Estable	Gerardo Carrillo
Rayón, Estado de México	BB(mex)	Estable	Alejandro Guerrero

^a También cuenta con una calificación internacional de 'BBB+'. ^b También cuenta con una calificación internacional de 'BBB'. ^c También cuenta con una calificación internacional de 'BBB'.

Fuente: Fitch.

Municipios Calificados por Fitch (Continuación)

Municipio	Calificación	Perspectiva/Observación	Analista Líder
Salamanca, Guanajuato	A-(mex)	Estable	Manuel Kinto
Saltillo, Coahuila	AA(mex)	Estable	Imelda Escoto
San Andrés Cholula, Puebla	A+(mex)	Positiva	Didre Ladrón de Guevara
San Juan del Río, Querétaro	A-(mex)	Estable	Regina Calderón
San Luis Potosí, San Luis Potosí	BBB-(mex)	Positiva	Regina Calderón
San Luis Río Colorado, Sonora	A-(mex)	Estable	Alberto Hernández
San Nicolás de los Garza, Nuevo León	A(mex)	Estable	Manuel Kinto
San Pedro Garza García, Nuevo León ^d	AA+(mex)	Estable	Alfredo Saucedo
San Pedro Tlaquepaque, Jalisco	A-(mex)	Estable	Fernanda Legorreta
Santa Catarina, Nuevo León	BBB-(mex)	Negativa	Fernanda Legorreta
Solidaridad, Quintana Roo	BBB+(mex)	Estable	Scarlet Ballesteros
Soyaniquilpan de Juárez, Estado de México	BB+(mex)	Estable	Alejandro Guerrero
Tamazunchale, San Luis Potosí	BB(mex)	Estable	Fabiola Mendoza
Tampico, Tamaulipas	A(mex)	Estable	Alberto Hernández
Tecámac, Estado de México	A-(mex)	Estable	Tito Baeza
Temascalapa, Estado de México	BB+(mex)	Positiva	Didre Ladrón de Guevara
Tenango del Valle, Estado de México	BB+(mex)	Estable	Jacobo Guajardo
Teoloyucan, Estado de México	BB+(mex)	Estable	Fernanda Legorreta
Tepic, Nayarit	BB(mex)	Estable	Alejandro Guerrero
Tepotztlán, Estado de México	A-(mex)	Positiva	Regina Calderón
Texcoco, Estado de México	BBB(mex)	Estable	Regina Calderón
Tianguistenco, Estado de México	BBB-(mex)	Estable	Tito Baeza
Tijuana, Baja California	AA-(mex)	Estable	Humberto Panti
Tlajomulco de Zúñiga, Jalisco	AA-(mex)	Estable	Imelda Escoto
Tlalnepantla de Baz, Estado de México	A+(mex)	Positiva	Manuel Kinto
Tonalá, Jalisco	BBB-(mex)	Estable	Didre Ladrón de Guevara
Torreón, Coahuila	AA-(mex)	Estable	Fabiola Mendoza
Tultepec, Estado de México	A-(mex)	Estable	Imelda Escoto
Tultitlán, Estado de México	BBB(mex)	Positiva	Tito Baeza
Tuxpan, Veracruz	BB+(mex)	Estable	Fabiola Mendoza
Tuxtla Gutiérrez, Chiapas	BBB+(mex)	Negativa	Alejandro Guerrero
Valle de Bravo, Estado de México	A-(mex)	Estable	Manuel Kinto
Valle de Chalco Solidaridad, Estado de México	BBB(mex)	Estable	Andrés Arteta
Xalapa, Veracruz	A+(mex)	Estable	Alberto Hernández
Zacatecas, Zacatecas	BBB+(mex)	Positiva	Fernanda Legorreta
Zamora, Michoacán	BBB(mex)	Estable	Regina Calderón
Zapopan, Jalisco ^e	AA(mex)	Estable	Alejandro Guerrero
Zinacantepec, Estado de México	BBB(mex)	Estable	Regina Calderón
Zumpango, Estado de México	BBB(mex)	Estable	Didre Ladrón de Guevara

^d También cuenta con una calificación internacional de 'BBB+'. ^e También cuenta con una calificación internacional de 'BBB'.

Fuente: Fitch.

Entidades del Sector Público Calificadas por Fitch

Entidad	Estado o Municipio	Tipo de Organismo	Servicio que Presta	Calificación	Perspectiva/Observación	Analista Líder
Administración Portuaria Integral de Campeche (APICAM)	Campeche	Estatal	Administración de Puertos	A-(mex)	Estable	Gerardo Carrillo
Agua de Hermosillo (Aguah)	Hermosillo, Sonora	Municipal	Agua	BBB+(mex)	Estable	Scarlet Ballesteros
Benemérita Universidad Autónoma de Puebla (BUAP)	Puebla	Autónomo	Universidad	AA(mex)	Estable	Imelda Escoto
Comisión Estatal de Aguas de Querétaro (CEA)	Querétaro	Estatal	Agua	AA(mex)	Estable	Jacobo Guajardo
Comisión Estatal de Servicios Públicos de Ensenada (CESPE)	Ensenada, Baja California	Estatal	Agua	BBB(mex)	Estable	Scarlet Ballesteros
Comisión Estatal de Servicios Públicos de Mexicali (CESPM)	Mexicali, Baja California	Estatal	Agua	A(mex)	Estable	Ileana Guajardo
Comisión Estatal de Servicios Públicos de Tecate (CESPTE)	Tecate, Baja California	Estatal	Agua	A+(mex)	Estable	Jacobo Guajardo
Comisión Estatal de Servicios Públicos de Tijuana (CESPT)	Tijuana, Baja California	Estatal	Agua	A(mex)	Estable	Scarlet Ballesteros
Comisión Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de la Zona Conurbada (COMAPA ZC)	Tamaulipas	Estatal	Agua	BBB+(mex)	Estable	Didre Ladrón de Guevara
Instituto de Control Vehicular de Nuevo León (ICV)	Nuevo León	Estatal	Control Vehicular	A-(mex)	Positiva	Scarlet Ballesteros
Instituto de la Función Registral del Estado de México (IFREM)	Estado de México	Estatal	Registro Público	A+(mex)	Estable	Gerardo Carrillo
Instituto de Desarrollo y Financiamiento de Quintana Roo (IDEFIN)	Quintana Roo	Estatal	Financiamiento	BBB-(mex)	Estable	Alejandro Guerrero
Instituto para el Financiamiento del Estado de Hidalgo (IPFEH)	Estado de Hidalgo	Estatal	Financiamiento	A(mex)	Estable	Didre Ladrón de Guevara
Instituto Tamaulipeco de Vivienda y Urbanismo (ITAVU)	Tamaulipas	Estatal	Vivienda	A(mex)	Estable	Alberto Hernández
Junta Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de Culiacán (JAPAC)	Culiacán, Sinaloa	Municipal	Agua	A-(mex)	Estable	Jacobo Guajardo
Junta Municipal de Agua y Saneamiento de Ciudad Juárez (JMAS)	Ciudad Juárez, Chihuahua	Municipal	Agua	AA-(mex)	Estable	Natalia Etienne
Organismo Operador Municipal de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento (OOMAPAS)	San Luis Río Colorado, Sonora	Municipal	Agua	A-(mex)	Estable	Jacobo Guajardo
Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey (SADM)	Nuevo León	Estatal	Agua	AA(mex)	Estable	Natalia Etienne
Sistema de Agua Potable y Alcantarillado de León (SAPAL)	León, Guanajuato	Municipal	Agua	AA+(mex)	Estable	Ileana Guajardo
Sistema Intermunicipal de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado (SIAPA)	Jalisco	Estatal	Agua	AA-(mex)	Estable	Scarlet Ballesteros
Sistema Municipal de Aguas y Saneamiento de Torreón (SIMAS)	Torreón, Coahuila	Municipal	Agua	A(mex)	Estable	Scarlet Ballesteros
Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL)	Nuevo León	Autónomo	Universidad	AA-(mex)	Estable	Alberto Hernández
Universidad Autónoma de Tamaulipas (UAT)	Tamaulipas	Autónomo	Universidad	A+(mex)	Estable	Tito Baeza
Universidad Juárez Autónoma de Tabasco (UJAT)	Tabasco	Autónomo	Universidad	A-(mex)	Estable	Imelda Escoto

Fuente: Fitch.

Financiamientos Calificados por Fitch por Estado

Emisor	Instrumento	Clave	Monto (MXN millones)	Calificación	Perspectiva/ Observación	Analista Líder
Baja California Sur	Bancario	Banamex 15	887.0	AA+(mex)vra	--	Scarlet Ballesteros
Baja California	Bancario	Banorte 14	2,100.0	AAA(mex)vra	--	Natalia Etienne
Baja California	Bancario	Banorte 10	1,224.0	AA+(mex)vra	--	Natalia Etienne
Baja California	Bancario	Banorte 08	200.0	AA+(mex)vra	--	Natalia Etienne
Baja California	Bancario	BBVA Bancomer 10	1,223.9	AA+(mex)vra	--	Natalia Etienne
Baja California	Bancario	BBVA Bancomer 12	1,156.8	AA+(mex)vra	--	Natalia Etienne
Baja California	Bancario	BBVA Bancomer 12-2	421.9	AA(mex)vra	--	Natalia Etienne
Baja California	Bancario	Banamex 13	850.0	AA+(mex)vra	--	Natalia Etienne
Baja California	Bancario	Banamex 14	785.0	AA+(mex)vra	--	Natalia Etienne
Baja California	Bancario	Scotiabank 15	200.0	AA+(mex)vra	--	Natalia Etienne
Baja California	Bancario	Santander 15	1,300.0	AA+(mex)vra	--	Natalia Etienne
Campeche	Bancario	Banamex 14	537.5	AA+(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
Campeche	Bancario	Banamex 14-2	107.8	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
Campeche	Bancario	Banamex 14-3	175.0	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
Campeche	Bancario	Santander 17	800.0	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
Campeche	Bancario	BBVA Bancomer	806.3	AA+(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
Chiapas	Bancario	Santander 14	1,250.0	AA(mex)vra	--	Imelda Escoto
Chiapas	Bancario	Banobras 14	7,244.3	AA+(mex)vra	--	Imelda Escoto
Chiapas	Bancario	Banorte 14	2,181.3	AA+(mex)vra	--	Imelda Escoto
Chiapas	Bancario	Bancomer 14	1,000.0	AA(mex)vra	--	Imelda Escoto
Chiapas	Bancario	Banobras (Profise 12)	953.6	AA+(mex)vra	--	Imelda Escoto
Chiapas	Emisión	CHIACB 07	800.0	AAA(mex)vra	--	Imelda Escoto
Chiapas	Emisión	CHIACB 07U	4,200.0	AAA(mex)vra	--	Imelda Escoto
Chihuahua	Bancario	Bancomer 13	1,716.0	AA+(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Chihuahua	Bancario	Bancomer 13-2	2,028.0	AA+(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Chihuahua	Bancario	Bancomer 13-3	1,380.0	AA+(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Chihuahua	Bancario	Interacciones 13	4,500.0	AA+(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Chihuahua	Bancario	Multiva 13	1,400.0	AA+(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Chihuahua	Bancario	Banorte 14	1,995.0	AA+(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Chihuahua	Bancario	Santander 14	1,000.0	AA+(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Chihuahua	Bancario	Banorte 15	1,320.0	AA+(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Chihuahua	Emisión	CHICB 11	3,000.0	AA(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Ciudad de México	Emisión	GDFCB 07	575.0	AAA(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Ciudad de México	Emisión	GDFCB 10-2	2,520.9	AAA(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Ciudad de México	Emisión	GDFECB 12	2,500.0	AAA(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Ciudad de México	Emisión	GDFECB 13	2,126.8	AAA(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Ciudad de México	Emisión	GDFECB 14	2,500.0	AAA(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Ciudad de México	Emisión	GDFECB 15	1,382.0	AAA(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Ciudad de México	Emisión	GDFECB 15-2	2,500.0	AAA(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Ciudad de México	Emisión	GCDMXCB 16V	1,000.0	AAA(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Ciudad de México	Emisión	GCDMXCB 17X	2,000.0	AAA(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Coahuila	Bancario	Interacciones 17	2,036.3	AA+(mex)vra	--	Scarlet Ballesteros
Coahuila	Bancario	Banobras 15	4,160.0	AA-(mex)vra	--	Scarlet Ballesteros
Colima	Bancario	Banobras 08	502.0	A(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Colima	Bancario	Banobras 08-2	251.0	A(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Colima	Bancario	Banorte 09	100.0	A(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Colima	Bancario	Banobras 12 (Fonarec)	280.9	A(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Colima	Bancario	Banobras 13	660.7	A(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Colima	Bancario	Banobras 13-2 (Profise)	159.9	A(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Durango	Bancario	BBVA Bancomer 15	980.0	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Durango	Bancario	Santander 17	3,200.0	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Durango	Bancario	Banorte 17	2,200.0	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Guerrero	Bancario	Banamex 09	500.0	AA+(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Guerrero	Bancario	Santander 09	483.8	AA(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Guerrero	Bancario	Banamex 10	375.0	AA(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Guerrero	Bancario	Santander 10	375.0	AA(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Guerrero	Bancario	Banobras 13	890.0	AA+(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Hidalgo	Bancario	Banobras 14	1,800.0	AAA(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Hidalgo	Bancario	Banamex 15	1,548.0	AAA(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Jalisco	Bancario	Banobras 07-2	398.2	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Banorte 07	626.9	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Banorte 07-2	354.7	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Santander 07	409.1	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Interacciones 07	597.0	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Banorte 11	500.0	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Banobras 12 (Profise)	1,000.0	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Banobras 12-2 (Profise)	300.0	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto

Fonarec: Fondo Nacional de Reconstrucción. Profise: Programa de Apoyo para Infraestructura y Seguridad.

Fuente: Fitch.

Financiamientos Calificados por Fitch por Estado (Continuación)

Emisor/Entidad	Instrumento	Clave	Monto (MXN millones)	Calificación	Perspectiva/ Observación	Analista Líder
Jalisco	Bancario	Banorte 13	1,400.0	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Banorte 14	957.7	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Banorte 13-2	153.6	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Banorte 13-3	249.5	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Scotiabank 10	100.0	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Banobras 13	299.8	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Banamex 15	2,191.0	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Banobras 15	1,444.0	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Banorte 15	610.0	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Santander 15	1,355.0	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Banobras 14	500.4	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Banobras 14-2	223.7	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Banamex 16	735.0	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	BBVA Bancomer 16	535.0	AA(mex)vra	--	Manuel Kinto
Jalisco	Bancario	Banobras 16	86.7	AA+(mex)vra	--	Manuel Kinto
México	Bancario	Foremex 04	451.7	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	Santander 10	993.7	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	Banamex 08	4,946.0	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	Banorte 08	2,948.1	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	Banorte 08-2	470.6	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	BBVA Bancomer 08-2	438.6	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	BBVA Bancomer 08	5,364.1	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	HSBC 08	1,422.7	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	Inbursa 08	474.2	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	Interacciones 08	572.8	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	Santander 08	1,299.5	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	Bajío 09	575.3	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	Banorte 10	610.0	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	Banorte 11	250.0	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	Banobras 12 (Profise)	3,017.6	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	BBVA Bancomer 14	3,074.0	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	Banorte 14	1,905.5	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	Banorte 14-2	4,762.0	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	Banamex 15	3,400.0	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	Banobras 15	3,400.0	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	Banorte 17	2,500.0	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	BBVA Bancomer 18	1,500.0	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
México	Bancario	Banobras (FONAREC) 18	1,300.0	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
Michoacán	Bancario	Banobras 07	998.1	A+(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Michoacán	Bancario	Banorte 07	600.0	A+(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Michoacán	Bancario	Dexia 07	971.6	A+(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Michoacán	Bancario	Banorte 11	2,000.0	A+(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Michoacán	Bancario	Banobras 11	1,514.0	A+(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Michoacán	Bancario	Bajío 11	1,286.0	A+(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Michoacán	Bancario	Interacciones 17	1,206.9	A+(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Michoacán	Bancario	Afirme 18	400.0	A+(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Michoacán	Emisión	MICHCB 07U	3,500.0	AA+(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Morelos	Bancario	Banobras FAISE 13	57.4	AA+(mex)vra	--	Tito Baeza
Morelos	Bancario	Banobras FAFEF 13	585.0	AA+(mex)vra	--	Tito Baeza
Morelos	Bancario	HSBC 14	600.0	AA+(mex)vra	--	Tito Baeza
Morelos	Bancario	Banorte 14	800.0	AA+(mex)vra	--	Tito Baeza
Morelos	Bancario	Afirme 17	486.5	AA(mex)vra	--	Tito Baeza
Morelos	Bancario	Interacciones 17-1	486.5	AA(mex)vra	--	Tito Baeza
Morelos	Bancario	Interacciones 17-2	527.0	AA(mex)vra	--	Tito Baeza
Nayarit	Bancario	Banorte 11	200.0	A+(mex)vra	--	Regina Calderón
Nuevo León	Bancario	FONAREC 11-2	1,403.9	AA(mex)vra	--	Ileana Guajardo
Nuevo León	Bancario	Banobras 11	360.8	AA(mex)vra	--	Ileana Guajardo
Nuevo León	Bancario	PROFISE 12	1,073.4	AA(mex)vra	--	Ileana Guajardo
Nuevo León	Bancario	Banobras 13-3	1,000.0	AA(mex)vra	--	Ileana Guajardo
Nuevo León	Bancario	Interacciones 17	4,089.3	AA(mex)vra	--	Ileana Guajardo
Nuevo León	Bancario	Afirme 17	500.0	AA(mex)vra	--	Ileana Guajardo
Nuevo León	Bancario	Bajío 17	400.1	AA(mex)vra	--	Ileana Guajardo
Nuevo León	Bancario	FONAREC 11	5,006.2	AA(mex)vra	--	Ileana Guajardo
Nuevo León	Bancario	Banorte 13	8,851.9	AA(mex)vra	--	Ileana Guajardo
Nuevo León	Bancario	Banorte 13	3,841.3	AA(mex)vra	--	Ileana Guajardo
Nuevo León	Bancario	Multiva 17	500.0	AA(mex)vra	--	Ileana Guajardo
Nuevo León	Bancario	Multiva 17-2	3,833.9	AA(mex)vra	--	Ileana Guajardo

Fonarec: Fondo Nacional de Reconstrucción. Profise: Programa de Apoyo para Infraestructura y Seguridad.

Fuente: Fitch.

Financiamientos Calificados por Fitch por Estado (Continuación)

Emisor/Entidad	Instrumento	Clave	Monto (MXN millones)	Calificación	Perspectiva/ Observación	Analista Líder
Oaxaca	Bancario	Banobras 11 (Fonarec)	2,082.4	AA(mex)vra	--	Alberto Hernández
Oaxaca	Bancario	Banobras 14	1,392.0	AA+(mex)vra	--	Alberto Hernández
Oaxaca	Bancario	Bancomer 15	1,000.0	AA-(mex)vra	--	Alberto Hernández
Oaxaca	Bancario	Santander 15	2,400.0	AA(mex)vra	--	Alberto Hernández
Oaxaca	Emisión	OAXCB 07U	2,500.0	AA+(mex)vra	--	Alberto Hernández
Oaxaca	Emisión	OAXCB 11	1,950.0	AAA(mex)vra	--	Alberto Hernández
Oaxaca	Emisión	OAXCB 13	1,200.0	AAA(mex)vra	--	Alberto Hernández
Puebla	Bancario	Interacciones 09	350.0	AAA(mex)vra	--	Manuel Kinto
Puebla	Bancario	BBVA Bancomer 12	2,500.0	AAA(mex)vra	--	Manuel Kinto
Puebla	Bancario	BBVA Bancomer 14	2,900.0	AAA(mex)vra	--	Manuel Kinto
San Luis Potosí	Bancario	Banorte 14	750.0	AA+(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
San Luis Potosí	Bancario	Banorte 15	1,430.1	AA+(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
San Luis Potosí	Bancario	Banorte 15-2	2,229.5	AA(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Sinaloa	Bancario	Banorte 06	2,370.0	AA+(mex)vra	--	Alberto Hernández
Sinaloa	Bancario	Banorte 10-2	125.0	AA+(mex)vra	--	Alberto Hernández
Sinaloa	Bancario	Banorte 10	125.0	AA+(mex)vra	--	Alberto Hernández
Sinaloa	Bancario	Banorte 11	1,339.0	AAA(mex)vra	--	Alberto Hernández
Sinaloa	Bancario	Banamex 12	500.0	AAA(mex)vra	--	Alberto Hernández
Sinaloa	Bancario	BBVA 12	339.0	AAA(mex)vra	--	Alberto Hernández
Sinaloa	Bancario	BBVA 12-2	422.0	AAA(mex)vra	--	Alberto Hernández
Sonora	Bancario	Bajío (CEA) 04	396.4	AA-(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Sonora	Bancario	Bajío (Progreso) 04	474.5	AA-(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Sonora	Bancario	Banorte 04	215.0	AA(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Sonora	Bancario	BBVA Bancomer 08	1,893.9	AA(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Sonora	Bancario	Scotiabank 08	382.8	AA(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Sonora	Bancario	BBVA Bancomer 08-2	312.6	AA(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Sonora	Bancario	Scotiabank 08-2	285.6	AA(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Sonora	Bancario	Banorte 11	4,419.0	AA(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Sonora	Bancario	Mifel 12 (Femot)	400.0	A+(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Sonora	Bancario	Banobras 14-2	1,730.0	AA(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Sonora	Bancario	Santander 14	924.0	AA(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Sonora	Bancario	Banobras 14	2,040.0	AA(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Sonora	Bancario	Banorte 14	650.0	AA(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Sonora	Bancario	Banorte 16	1,500.0	AA+(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Sonora	Bancario	Santander 16	1,000.0	AA+(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Sonora	Bancario	Interacciones 16-2	2,500.0	AA+(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Sonora	Bancario	BBVA Bancomer 16	1,738.6	AA+(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Sonora	Bancario	Interacciones 16	1,807.5	AA+(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Tabasco	Bancario	Banorte 08	1,500.0	AAA(mex)vra	--	Tito Baeza
Tabasco	Bancario	Banamex 12	1,600.0	AA+(mex)vra	--	Tito Baeza
Tabasco	Bancario	Bancomer 14	1,000.0	AAA(mex)vra	--	Tito Baeza
Tabasco	Bancario	Banamex 16	450.0	AAA(mex)vra	--	Tito Baeza
Tamaulipas	Bancario	Santander 16	1,000.0	AA+(mex)vra	--	Alberto Hernández
Tamaulipas	Bancario	Banamex 17	1,500.0	AA+(mex)vra	--	Alberto Hernández
Tamaulipas	Bancario	Banorte 17	5,461.0	AA+(mex)vra	--	Alberto Hernández
Tamaulipas	Bancario	Banorte 17-2	1,539.0	AA+(mex)vra	--	Alberto Hernández
Tamaulipas	Bancario	Santander 17	1,000.0	AA+(mex)vra	--	Alberto Hernández
Veracruz	Bancario	Inbursa 12	5,500.0	BBB(mex)vra	--	Tito Baeza
Veracruz	Bancario	Banobras 11 (Fonarec)	1,718.0	BBB+(mex)vra	--	Tito Baeza
Veracruz	Bancario	Banobras 11-2 (Fonarec)	3,039.0	BBB+(mex)vra	--	Tito Baeza
Veracruz	Bancario	Banobras 12-3 (Profise)	1,074.3	BBB+(mex)vra	--	Tito Baeza
Veracruz	Bancario	Banobras 12-4 (Profise)	199.6	BBB+(mex)vra	--	Tito Baeza
Veracruz	Bancario	Banobras 15 (FAFEF)	5,000.0	BBB+(mex)vra	--	Tito Baeza
Yucatán	Bancario	Banobras 11	650.0	AAA(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
Yucatán	Bancario	Banobras 13	1,591.3	AAA(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
Yucatán	Bancario	Banorte FAFEF 16	1,230.1	AAA(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
Yucatán	Bancario	Banobras 17	487.2	AAA(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
Zacatecas	Bancario	Banorte 17	4,073.0	AA-(mex)vra	--	Imelda Escoto
Zacatecas	Bancario	Banobras 17	2,800.0	AA-(mex)vra	--	Imelda Escoto
Zacatecas	Bancario	Banobras 17-2	468.0	A+(mex)vra	--	Imelda Escoto

Fonarec: Fondo Nacional de Reconstrucción. Profise: Programa de Apoyo para Infraestructura y Seguridad. Femot: Fondo Estatal para la Modernización del Transporte.
Fuente: Fitch.

Financiamientos Calificados por Fitch por Municipio

Municipio	Instrumento	Clave	Monto (MXN millones)	Calificación	Perspectiva/ Observación	Analista Líder
Acapulco, Guerrero	Bancario	Interacciones 14	459.8	A-(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Acolman, Estado de México	Bancario	Banobras 14	30.0	AA+(mex)vra	--	Natalia Gallego
Agua Prieta, Sonora	Bancario	Interacciones 16	300.0	BBB+(mex)vra	--	Imelda Escoto
Ahome, Sinaloa	Bancario	Banobras 07	70.7	AA+(mex)vra	--	Regina Calderón
Ahome, Sinaloa	Bancario	Banobras 07-2	24.0	AA+(mex)vra	--	Regina Calderón
Atenco, Estado de México	Bancario	Banobras 14	23.2	AA+(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Atizapán de Zaragoza, Estado de México	Bancario	Banobras 13	450.0	AA-(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Atzacmulco, Estado de México	Bancario	Banobras 13	20.0	AA+(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Axapusco, Estado de México	Bancario	Banobras 14	6.7	AA+(mex)vra	--	Imelda Escoto
Bacúm, Sonora	Bancario	Bansí 17	38.0	A-(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
Benito Juárez (Cancún), Quintana Roo	Bancario	Banobras 11	227.1	AA(mex)vra	--	Manuel Kinto
Benito Juárez (Cancún), Quintana Roo	Bancario	Banobras 11-2	1,171.7	AA(mex)vra	--	Manuel Kinto
Cajeme, Sonora	Bancario	Bancomer 14	323.0	AAA(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
Cajeme, Sonora	Bancario	Bancomer 16	199.4	AAA(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
Cajeme, Sonora	Bancario	Banobras 17	135.7	AAA(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
Campeche, Campeche	Bancario	Banamex 14	90.0	AA-(mex)vra	--	Manuel Kinto
Capulhuac, Estado de México	Bancario	Banobras 14	21.0	AA(mex)vra	--	Regina Calderón
Carmen, Campeche	Bancario	Interacciones 12	200.0	BBB+(mex)vra	--	Manuel Kinto
Carmen, Campeche	Bancario	Interacciones 14	241.0	BBB(mex)vra	--	Manuel Kinto
Celaya, Guanajuato	Bancario	BBVA 16	350.0	AAA(mex)vra	--	Imelda Escoto
Centro, Tabasco	Bancario	BBVA 15	423.0	A+(mex)vra	--	Tito Baeza
Chalco, Estado de México	Bancario	Banobras 14	150.0	AA-(mex)vra	--	Fernanda Legorreta
Chapa de Mota, Estado de México	Bancario	Banobras 14	20.0	AA+(mex)vra	--	Natalia Gallego
Chiautla, Estado de México	Bancario	Banobras 14	9.4	AA+(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Chicoloapan	Bancario	Banobras 14	78.0	AA-(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
Choix, Sinaloa	Bancario	Banobras 07	11.8	BBB+(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
Coacalco de Berriozábal, Estado de México	Bancario	Banobras 14	314.4	A-(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Coatzacoalcos, Veracruz	Bancario	Banobras 17	350.0	BB+(mex)vra	--	Tito Baeza
Cosalá, Sinaloa	Bancario	Banobras 07	1.9	BBB(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
Cozumel, Quintana Roo	Bancario	Interacciones 15	316.7	BBB+(mex)vra	--	Scarlet Ballesteros
Cuernavaca, Morelos	Bancario	Banorte 13	42.9	BBB+(mex)vra	--	Regina Calderón
Culiacán, Sinaloa	Bancario	Banobras 07	293.0	A-(mex)vra	--	Manuel Kinto
Culiacán, Sinaloa	Bancario	Banobras 07-2	102.0	A-(mex)vra	--	Manuel Kinto
Culiacán, Sinaloa	Bancario	Banobras 17	428.3	A-(mex)vra	--	Manuel Kinto
Durango, Durango	Bancario	Banobras 10	157.2	AAA(mex)vra	--	Fernanda Legorreta
Ecatepec de Morelos, Estado de México	Bancario	Banobras 14	462.9	AA-(mex)vra	--	Tito Baeza
Ecatepec de Morelos, Estado de México	Bancario	BBVA 15	230.0	AA-(mex)vra	--	Tito Baeza
Elota, Sinaloa	Bancario	Banobras 07	8.1	A(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
Escuinapa, Sinaloa	Bancario	Banobras 07	5.6	BBB+(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
García, Nuevo León	Bancario	Bajío 10	107.7	AA(mex)vra	--	Scarlet Ballesteros
Guadalupe, Zacatecas	Bancario	Bansí 14	180.0	BBB+(mex)vra	--	Fernanda Legorreta
Guasave, Sinaloa	Bancario	Banobras 07	111.9	BBB+(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Guaymas, Sonora	Bancario	Banorte 07	57.0	A-(mex)vra	--	Alberto Hernández
Guaymas, Sonora	Bancario	Bansí 13	315.0	BBB+(mex)vra	--	Alberto Hernández
Hermosillo, Sonora	Bancario	Banorte 07	542.0	AA+(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
Hermosillo, Sonora	Bancario	Banorte 16	350.0	AA+(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
Hermosillo, Sonora	Bancario	Interacciones 17	537.3	AA(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
Huixquilucan, Estado de México	Bancario	Banobras 13	430.0	AA(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Jilotepec, Estado de México	Bancario	Banobras 14	50.0	AA(mex)vra	--	Andrés Arteta
Joquicingo, Estado de México	Bancario	Banobras 14	10.0	AA+(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Juárez, Nuevo León	Bancario	Bajío 11	86.7	A(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
Juchitepec, Estado de México	Bancario	Banobras 14	18.6	AA+(mex)vra	--	Regina Calderón
La Paz, Baja California Sur	Bancario	Banorte 13	166.0	BBB+(mex)vra	--	Regina Calderón
Los Cabos, Baja California Sur	Bancario	Banorte 13	351.6	AA(mex)vra	--	Scarlet Ballesteros
Mazatlán, Sinaloa	Bancario	Banobras 07	118.3	AA+(mex)vra	--	Alberto Hernández
Mazatlán, Sinaloa	Bancario	Banobras 07-2	51.9	AA+(mex)vra	--	Alberto Hernández
Mazatlán, Sinaloa	Bancario	Bajío 09	60.0	AA(mex)vra	--	Alberto Hernández
Melchor Ocampo, Estado de México	Bancario	Banobras 14	58.0	A+(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Mexicali, Baja California	Bancario	Banobras 11	814.5	BBB(mex)vra	--	Natalia Etienne
Mocorito, Sinaloa	Bancario	Banobras 07	7.6	A-(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Navojoa, Sonora	Bancario	Interacciones 13	149.6	AA(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
Navolato, Sinaloa	Bancario	Banobras 07	15.5	BBB+(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Nextlalpan, Estado de México	Bancario	Banobras 14	20.0	AA+(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Nezahualcóyotl, Estado de México	Bancario	Banobras 14	300.0	AA-(mex)vra	--	Fernanda Legorreta
Nogales, Sonora	Bancario	Interacciones 16	582.0	BBB(mex)vra	--	Imelda Escoto
Ocuilán, Estado de México	Bancario	Banobras 14	9.0	AA+(mex)vra	--	Fernanda Legorreta

O.N.: Observación Negativa.

Fuente: Fitch.

Financiamientos Calificados por Fitch por Municipio (Continuación)

Municipio	Instrumento	Clave	Monto (MXN millones)	Calificación	Perspectiva/ Observación	Analista Líder
Othón P. Blanco, Quintana Roo	Bancario	Interacciones 15	320.0	A-(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Rayón, Estado de México	Bancario	Banobras 14	10.0	AA+(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Salvador Alvarado, Sinaloa	Bancario	Banobras 07	41.5	A-(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
San Luis Potosí, San Luis Potosí	Bancario	Bansi 14	190.0	A-(mex)vra	--	Regina Calderón
San Luis Potosí, San Luis Potosí	Bancario	Bansi 14-2	273.0	A-(mex)vra	--	Regina Calderón
Sinaloa de Leyva, San Luis Potosí	Bancario	Banobras 07	17.6	BBB+(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Solidaridad, Quintana Roo	Bancario	Interacciones 14	780.0	AA-(mex)vra	--	Scarlet Ballesteros
Soyaniquilpan de Juárez, Estado de México	Bancario	Banobras 13	20.0	AA+(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Tamazunchale, San Luis Potosí	Bancario	Bansi 11	43.0	BBB(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Tecámac, Estado de México	Bancario	Banorte 11	160.0	A+(mex)vra	--	Tito Baeza
Temascalapa, Estado de México	Bancario	Banobras 14	10.0	AA+(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Tenango del Valle, Estado de México	Bancario	Banobras 13	30.0	AA+(mex)vra	--	Jacobo Guajardo
Teoloyucan, Estado de México	Bancario	Banobras 14	20.0	AA+(mex)vra	--	Fernanda Legorreta
Tepetzotlán, Estado de México	Bancario	Banobras 14	87.9	AA(mex)vra	--	Regina Calderón
Texcoco, Estado de México	Bancario	Banobras 13	150.0	A+(mex)vra	--	Regina Calderón
Tianguiestenco, Estado de México	Bancario	Banobras 14	40.2	AA(mex)vra	--	Tito Baeza
Tijuana, Baja California	Bancario	Banorte 11	725.0	AAA(mex)vra	--	Humberto Panti
Tijuana, Baja California	Bancario	Banorte 15	1,779.2	AAA(mex)vra	--	Humberto Panti
Tlalnepantla de Baz, Estado de México	Bancario	Banobras 13	460.0	AAA(mex)vra	--	Manuel Kinto
Tonalá, Jalisco	Bancario	Interacciones 14	960.0	A(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Tultepec, Estado de México	Bancario	Banobras 14	75.0	AA(mex)vra	--	Imelda Escoto
Tultitlán, Estado de México	Bancario	Banobras 14	150.0	AA-(mex)vra	--	Tito Baeza
Tuxpan, Veracruz	Bancario	Interacciones 13-1	28.7	BBB(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Tuxpan, Veracruz	Bancario	Interacciones 13-2	71.3	BBB(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Tuxpan, Veracruz	Bancario	Interacciones 13-3	15.2	BBB(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Tuxpan, Veracruz	Bancario	Interacciones 13-4	104.8	BBB(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Tuxtla Gutiérrez, Chiapas	Bancario	Banobras 11	410.8	AA-(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Valle de Bravo, Estado de México	Bancario	Banobras 14	50.0	AA(mex)vra	--	Manuel Kinto
Valle de Chalco Solidaridad, Estado de México	Bancario	Banobras 14	100.0	AA(mex)vra	--	Andrés Arteta
Zacatecas, Zacatecas	Bancario	Banorte 14	110.0	AA-(mex)vra	--	Fernanda Legorreta
Zacatecas, Zacatecas	Bancario	Banobras 14	40.0	A+(mex)vra	--	Fernanda Legorreta
Zapopan, Jalisco	Bancario	Banorte 14	1,237.0	AAA(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Zumpango, Estado de México	Bancario	Banobras 13	135.0	A+(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara

Esquemas Conjuntos

Municipios de Campeche FAIS	Bancario	Banobras 16	309.3	AA+(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Municipios de Jalisco (LCGM)	Bancario	Banobras 16	3,000.0	AA(mex)vra	--	Manuel Kinto
Municipios de Jalisco FAIS	Bancario	Banobras 15	945.2	AA+(mex)vra	--	Regina Calderón
Municipios de Morelos FAIS	Bancario	Banobras 15	383.0	AA+(mex)vra	--	Fabiola Mendoza
Municipios del Estado de México (Programa FEFOM)	Bancario			A+(mex)vra	--	Gerardo Carillo
Municipios de Veracruz	Emisión	VRZCB 08U	1,261.8	BBB+(mex)vra	--	Tito Baeza
Municipios de Veracruz	Emisión	VRZCB 08	212.5	BBB+(mex)vra	--	Tito Baeza

Notas: FAIS: Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social. LCGM: Línea de Crédito Global Municipal. FEFOM: Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal.
Fuente: Fitch.

Financiamientos Calificados por Fitch por Entidades del Sector Público

Entidades del Sector Público y Programas	Estado o Municipio	Instrumento	Clave	Monto (MXN millones)	Calificación	Perspectiva/ Observación	Analista Líder
Administración Portuaria Integral de Campeche (APICAM)	Campeche	Bancario	Banamex 11	450.0	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
Agua de Hermosillo (Aguah)	Hermosillo, Sonora	Bancario	Bansí 13	330.0	AA(mex)vra	--	Scarlet Ballesteros
Comisión de Agua Potable y Alcantarillado del Municipio de Acapulco (CAPAMA)	Acapulco	Bancario	Banorte 11	148.0	AA(mex)vra	--	Scarlet Ballesteros
Comisión Estatal de Servicios Públicos de Tijuana (CESPT)	Tijuana, Baja California	Bancario	Banorte 12	280.5	AA+(mex)vra	--	Scarlet Ballesteros
Dexia México		Emisión	CBPF 48	7,000.0	AAA(mex)vra	--	Alfredo Saucedo
Fideicomiso 2595 - Bonos CIEN		Programa		40,000.0	AAA(mex)vra	--	Humberto Pantí
Fideicomiso 2595 - Bonos CIEN		Emisión	CIENCB 15	40,000.0	AAA(mex)vra	--	Humberto Pantí
Fideicomiso 2595 - Bonos CIEN		Bancario	Crédito Puente	10,000.0	F1+(mex)vra	--	Humberto Pantí
Fideicomiso 2595 - Bonos CIEN		Bancario	Banobras FAM 17	10,000.0	AAA(mex)vra	--	Humberto Pantí
Fideicomiso 2595 - Bonos CIEN		Bancario	BBVA-Banamex FAM 17	7,500.0	AAA(mex)vra	--	Humberto Pantí
ICV de Nuevo León	Nuevo León	Emisión	ICVCB 06U	2,677.0	AA+(mex)vra	--	Scarlet Ballesteros
Instituto de la Función Registral del Estado de México (IFREM)	Estado de México	Bancario	Banobras 11	3,000.0	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
IFREM	Estado de México	Emisión	PROIN 10	2,764.7	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
IFREM	Estado de México	Emisión	PROIN 10-2	1,299.9	AAA(mex)vra	--	Gerardo Carrillo
Instituto de Desarrollo y Financiamiento de Quintana Roo (IDEFIN)	Quintana Roo	Bancario	Banorte 11-2	130.0	A(mex)vra	--	Alejandro Guerrero
Instituto para el Financiamiento del Estado de Hidalgo (IPFEH)	Hidalgo	Bancario	Banamex 13	636.0	AA+(mex)vra	--	Didre Ladrón de Guevara
Instituto Tamaulipeco de Vivienda y Urbanismo (ITAVU)	Tamaulipas	Bancario	Bancomer 14	150.0	AA(mex)vra	--	Alberto Hernández
Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey (SADM)	Nuevo León	Bancario	Banorte 07	1,600.0	AA+(mex)vra	--	Natalia Etienne
SADM	Nuevo León	Bancario	Banobras 09	1,835.3	AAA(mex)vra	--	Natalia Etienne
SADM	Nuevo León	Bancario	Banorte 09	1,160.3	AAA(mex)vra	--	Natalia Etienne
Sistema Intermunicipal de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado (SIAPA)	Jalisco	Bancario	Banamex 16	800.0	AAA(mex)vra	--	Scarlet Ballesteros

Notas: ICV: Instituto de Control Vehicular. CIEN: Certificados de Infraestructura Educativa Nacional. FAM: Fondo de Aportaciones Múltiples del Ramo 33. Fuente: Fitch.

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 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 disseminación 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".