



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica las Calificaciones de Concesionaria Autopista Monterrey – Saltillo

Mexico Tue 09 May, 2023 - 1:07 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 09 May 2023: Fitch Ratings ratificó en 'AAA(mex)vra' las calificaciones en escala nacional de las emisiones preferentes CAMSCB 13U y CAMSCB 19U. La Perspectiva es Estable.

Las emisiones están respaldadas por los ingresos que generan la autopista Monterrey – Saltillo y el Libramiento de Saltillo, mismos que son depositados en el Fideicomiso No. 591 en Banco Invex S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero (Banco Invex).

FUNDAMENTO

La calificación de las emisiones CAMSCB 13U y CAMSCB 19U refleja el riesgo relacionado con dos activos subyacentes, una autopista y un libramiento, con ubicación estratégica al conectar a la ciudad de Monterrey, la más grande del norte de México, con el centro y el oeste del país. Su base de tráfico está diversificada al percibir ingresos tanto de usuarios para viajes frecuentes como de usuarios comerciales. También considera un marco tarifario que permite ajustes de acuerdo con la inflación y una estructura de deuda con características estándar.

Bajo el caso de calificación de Fitch, la razón de cobertura para el servicio de la deuda (RCSD) mínima y promedio es de 1.7 veces (x) y 1.8x, respectivamente. Estas métricas crediticias son fuertes en comparación con los rangos indicativos de la metodología aplicable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Activos con Historia y Ubicación Estratégica

[Riesgo de Ingreso – Volumen: Medio Alto desde Medio]: Los activos tienen una posición competitiva fuerte. Se ubican en el cruce de dos ejes importantes y son una conexión con Monterrey, considerada la capital industrial del país. La autopista es utilizada principalmente por usuarios frecuentes (viajes de trabajo - escuela), los que representan alrededor de la mitad del ingreso y han demostrado ser la base de tráfico más estable y resistente. El libramiento es usado por vehículos comerciales que realizan viajes de recorrido largo.

Fitch revisó su evaluación a 'Medio Alto' desde 'Medio' tras la publicación de su nueva "Metodología de Calificación de Infraestructura de Transporte", que evalúa el riesgo de volumen en una escala de cinco puntos. La evaluación de 'Medio Alto' refleja el desempeño sólido del tráfico, lo que resulta de su volatilidad baja y resiliencia incluso tras el incremento de las tarifas por encima de la inflación.

Tarifas que Mantienen su Valor Relativo

[Riesgo de Ingreso – Precio: Medio]: El concesionario ha llevado a cabo las actualizaciones ordinarias de tarifas, de acuerdo con lo establecido en el título de concesión y los incrementos extraordinarios que se le han autorizado. A la fecha, las cuotas de peaje no muestran rezagos inflacionarios, por lo que conservan su valor a lo largo del tiempo.

Activos en Vías de Expansión

[Desarrollo y Renovación de Infraestructura: Medio]: La autopista es de concreto hidráulico y está en operación completa desde hace más de 10 años. El libramiento se construyó en asfalto y se concluyó en 2011. A pesar de que 52% del total del kilometraje está construido en concreto, actualmente se están concluyendo obras de ampliación en la autopista a fin de incrementar su capacidad para sostener niveles de tráfico superiores en el largo plazo, lo cual cumple con una de las obligaciones estipuladas en el título de concesión.

Condiciones Estructurales Adecuadas

[Estructura de Deuda: Medio]: Deuda preferente totalmente amortizable que paga una tasa de interés real y fija al estar denominada en unidades de inversión (Udis). La estructura mantiene los fondos de reserva típicos de la industria y distribuye remanentes solo si se alcanza una cobertura mínima de 1.3x en los últimos dos pagos semestrales.

METRICAS

Perfil Financiero: En el caso de calificación de Fitch, la RCSD promedio es de 1.8x con un mínimo de 1.7x en 2025, y un perfil estable. Estas métricas crediticias son fuertes para la calificación asignada, de acuerdo con el rango indicativo de la metodología de Fitch aplicable y con los de los pares comparables.

TRANSACCIONES COMPARABLES

CAMSCB 13U y CAMSCB 19U (en conjunto CAMS) son comparables con la emisión de CHIHCB 13U de Autopistas del Estado de Chihuahua, también calificada en 'AAA(mex)vra' con Perspectiva Estable. CHIHCB 13U cuenta con un atributo de riesgo de volumen fuerte dado que opera un portafolio diversificado de carreteras con una base de tráfico resiliente. Si bien CAMS cuenta con una RCSD promedio de 1.8x, inferior a la de CHIHCB 13U de 2.1x, ambas transacciones cuentan con métricas robustas para las calificaciones asignadas, de acuerdo a la metodología aplicable.

SUPUESTOS CLAVE

Fitch actualizó sus proyecciones de tráfico para reflejar el desempeño observado durante 2022 en ambos activos. Para 2023, asume que la autopista presentará un crecimiento de 25.9% frente a 2022, lo que refleja la entrada en operación total del viaducto. A partir de 2023 el caso base de Fitch asume una tasa media anual de crecimiento (TMAC) de tráfico de 2.6%.

Los gastos de operación y de mantenimiento mayor se proyectaron de acuerdo con el presupuesto original del proyecto. La actualización tarifaria se proyectó de acuerdo a los pronósticos de inflación de Fitch de 5.0% para 2023, 4.5% para 2024 y 3.0% en adelante. El resultado de este escenario fue un pago completo de la deuda preferente, con una RCSD mínima de 1.9.x y promedio de 2.1x.

El caso de calificación de Fitch consideró una TMAC de 1.8% a partir de 2023 para la autopista y el libramiento. La actualización tarifaria se proyectó en línea con el caso base. Los gastos de operación y de mantenimiento mayor se incrementaron 7.5% en términos reales respecto a los montos anuales presupuestados. El resultado de este escenario fue un pago completo de la deuda preferente, con una RCSD mínima de 1.7x y promedio de 1.8x.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--decrementos significativos y recurrentes de tráfico que lleven la RCSD por debajo de 1.4x;

--falta de cumplimiento por parte de la concesionaria con respecto a su obligación de ampliar los activos una vez que estos superen un tráfico promedio diario anual (TPDA) de 9,000 vehículos, tal como lo señala el título de concesión respectivo.

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

--una mejora de las calificaciones de CAMSCB 13U y CAMSCB 19U no es posible debido a que están en el nivel máximo de la escala nacional.

RESUMEN DE CRÉDITO O TRANSACCIÓN

Actualización del Crédito: En 2022, el TPDA de la autopista fue de 14,633 vehículos y el del libramiento de 8,057 vehículos, cifras que reflejan una total recuperación en relación con 2019, de 100.3% y 110%, respectivamente. A marzo de 2023, la autopista y el libramiento registraron un TPDA de 15,529 y 8,158 vehículos, lo que representó un crecimiento de 16% y 7% respecto al mismo período de 2022.

En comparación con el caso de calificación de Fitch, el tráfico del libramiento superó lo esperado en un 4.8% mientras que la autopista se situó 14.4% por debajo de las proyecciones. De acuerdo con el concesionario, el tráfico de la autopista se vio afectado por un retraso de cinco meses en la entrada en operación parcial del viaducto Santa Catarina (viaducto). El concesionario espera la operación total del viaducto a partir del 15 de mayo de 2023.

En febrero de 2023, el concesionario aumentó las tarifas en promedio 8.2% en la autopista y 8.4% en el libramiento, ligeramente por encima de la inflación registrada en 2022, y siguiendo lo establecido en el título de concesión.

En 2022, los ingresos por peaje ascendieron a MXN1,774 millones, lo que representó un incremento de 25.8% frente a 2021, pero estuvo por debajo de la expectativa del caso de calificación de Fitch de MXN1,883 millones. De acuerdo con el concesionario, al igual que como ocurrió con el tráfico, lo anterior fue resultado del retraso en la operación del viaducto.

A marzo de 2023, los ingresos ascendieron a MXN501 millones, y también estuvieron por debajo de los MXN571 millones esperados por la agencia en su caso de calificación.

Los gastos totales en 2022 fueron de MXN556 millones, cifra que estuvo ligeramente por debajo de la esperada de MXN585 millones. La RCSD de las emisiones preferentes fue de 1.7x, inferior a la proyección de Fitch de 1.9x, dado el desempeño del ingreso por debajo de lo esperado. Los certificados bursátiles fiduciarios (CB) subordinados denominados CAMSSCB 13U fueron amortizados totalmente el 15 de febrero de 2023.

DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO

La concesión de los activos se otorgó en 2006 a Concesionaria Autopista Monterrey – Saltillo, S.A. de C.V. (CAMS) con vigencia hasta noviembre de 2069. CAMS es una subsidiaria directa de ROADIS México. La autopista es una estructura de cuatro carriles de concreto hidráulico que mide 49.8 kilómetros y opera mediante una plaza de cobro. Inició operaciones parciales en octubre de 2009 y su construcción concluyó en octubre de 2010. El libramiento tiene dos carriles con una longitud de 45.3 kilómetros, está construido con asfalto y funciona con dos plazas de cobro. Inició operaciones parciales en octubre de 2010 y la construcción terminó en noviembre de 2011.

El viaducto Santa Catarina es una extensión urbana de la autopista Monterrey – Saltillo, que consiste en un viaducto elevado de 7.9 kilómetros sobre el río Santa Catarina con dos carriles en cada dirección. El proyecto comienza en la vía concesionada en la Huasteca en las afueras del municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León, y desemboca en la Avenida Gustavo Díaz Ordaz, en el municipio de Santa Catarina, Nuevo León. El viaducto es libre de peaje, y se conecta con la caseta que accede a la autopista de cuota.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación para Infraestructura y Financiamiento de Proyectos (Julio 6, 2022);

--Metodología de Calificación de Infraestructura de Transporte (Julio 6, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 12/mayo/2022.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Información proporcionada por Concesionaria Autopista Monterrey-Saltillo, S.A. de C.V. Monex Grupo Financiero o pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Actualización de aforo e ingresos, ingresos y gastos del fideicomiso, presupuestos de gastos, saldos de fondos de reserva y estructura de la deuda.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Enero/2021 a marzo/2023.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite

<https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ◆

RATING ◆

PRIOR ◆

Concesionaria
Autopista Monterrey-
Saltillo, S.A. de C.V.

Concesionaria
Autopista
Monterrey-Saltillo,
S.A. de C.V./Debt/1
Natl LT

ENac LP

CAMSCB 13U

ENac LP

AAA(mex)vra Ra
Outlook
Stable

AAA(mex)vra Rating Outlook Stable

Afirmada

Concesionaria
Autopista
Monterrey-Saltillo,
S.A. de C.V./Debt
Scenario 1/1 Natl LT

ENac LP

CAMSCB 19U
MX91CA150010

ENac LP

AAA(mex)vra Ra
Outlook
Stable

AAA(mex)vra Rating Outlook Stable

Afirmada

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Peter Petersen

Associate Director

Analista Líder

+52 55 5955 1617

peter.petersen@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bldv. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec,
Mexico City 11950

Rosa Maria Cardiel Vallejo

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7094

rosa.cardiel@fitchratings.com

Jesus Enriquez

Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0641

jesus.enriquez@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Transportation Infrastructure Rating Criteria \(pub. 16 May 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación para Infraestructura y Financiamiento de Proyectos \(pub. 06 Jul 2022\)](#)

[Metodología de Calificación de Infraestructura de Transporte \(pub. 06 Jul 2022\)](#)

Infrastructure & Project Finance Rating Criteria (pub. 20 Jul 2022) (including rating assumption sensitivity)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Third-party Model ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Concesionaria Autopista Monterrey-Saltillo, S.A. de C.V. -

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace:

<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch

Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias

emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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”.

Derechos de autor © 2023 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.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch’s approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch’s [Regulatory Affairs](#) page on Fitch’s website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Infrastructure and Project Finance Latin America Mexico
