

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Ratifica en 'AA(mex)' la Calificación del Estado de Sinaloa; Perspectiva Estable

Mexico Wed 17 Aug, 2022 - 4:17 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 17 Aug 2022: Fitch Ratings ratificó la calificación de largo plazo en escala nacional del estado de Sinaloa en 'AA(mex)'. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable.

La ratificación de la calificación refleja la combinación del perfil de riesgo en 'Rango Medio Bajo' y una evaluación de sostenibilidad de la deuda de 'aa', de acuerdo a lo proyectado y considerando el efecto de la pandemia.

## PERFIL DEL EMISOR

Sinaloa se ubica al noroeste de México, en la costa del Océano Pacífico; está conformado por 18 municipios. Conforme al Censo de Población y Vivienda 2020, el Estado tiene 3.0 millones de habitantes. De acuerdo al Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), 28% de la población del Estado se encontraba en situación de pobreza en 2020 (43.9% nacional). Su estructura económica se centra en el sector terciario y a nivel nacional sobresale en actividades primarias (agrícola y pesquera). En los últimos años la industria ha presentado un crecimiento importante, con la introducción del gas natural y la atracción de empresas en distintos sectores.

Fitch clasifica al estado de Sinaloa como tipo B debido a que cubre su servicio de deuda con su flujo anual de efectivo.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’:** El perfil de riesgo refleja la evaluación de dos factores clave de riesgo evaluados en ‘Más Débil’ y cuatro en ‘Rango Medio’.

**Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’:** El ingreso operativo (IO) está relacionado estrechamente con las transferencias federales provenientes de la contraparte soberana calificada en ‘BBB-’, las cuales equivalieron a 86.8% del IO en 2021. Fitch considera que el marco institucional de asignación de transferencias y su evolución son estables y predecibles. El IO registró un decrecimiento real de 3.8% en 2021 y una tasa media anual de crecimiento (TMAC) de -1.7% en el período 2017 a 2021, inferior a la del PIB nacional (-0.5%). Cabe mencionar que los recursos por convenios decrecieron en el período de análisis; en 2021 disminuyeron MXN1,200 millones. Por su parte, las participaciones federales aumentaron 3.5%.

**Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’:** La flexibilidad para ajustar el ingreso es evaluada como ‘Más Débil’ debido a la dependencia alta de transferencias nacionales. Lo anterior es una característica estructural de las entidades subnacionales en México debido a la descentralización fiscal. Entre 2015 y 2021, los impuestos como proporción de los ingresos totales de Sinaloa permanecieron por debajo de 4.9%. La agencia considera que, en un contexto internacional, los gobiernos subnacionales mexicanos presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada, lo cual dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor.

Las medidas fiscales implementadas en 2021 explican el crecimiento de 12.6% de los impuestos, donde destaca el incremento del impuesto sobre nómina (ISN) de 7.4%. A junio de 2022, los ingresos propios presentaron un crecimiento de 15.3% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

**Gastos (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’:** Sinaloa mantiene responsabilidades sobre el gasto anticíclicas (educación) y moderadamente contracíclicas (salud y seguridad pública). Estos compromisos se cubren con ingresos propios y transferencias federales etiquetadas. Se observa un control moderado del gasto operativo (GO); la administración actual publicó las acciones del Programa de Reducción y Ahorro para contener su dinamismo. El GO en 2021 se incrementó 5.2% en términos nominales y registró una TMAC real de 0.2%.

**Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’:** La flexibilidad para ajustar el gasto se ha debilitado, razón por la que este factor se ajustó a ‘Más Débil’ desde ‘Rango Medio’. Esto se debe a que en el período 2017 a 2021 la inversión tuvo una constante disminución, lo que se explica, en parte, por la baja en ingresos de capital. La proporción de GO con respecto al gasto total en los pasados cinco años promedió 90.7% (2021: 95%). Por otra parte, la participación del gasto de capital promedió 8.5% (2021: 4.5%), lo cual refleja un margen de reducción bajo. La mayor parte de la inversión en 2021 se destinó a infraestructura vial-carretera, educativa e hidráulica.

**Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’:** En materia de manejo de deuda y liquidez, el marco institucional es moderado; la normatividad local debe estar alineada con el marco nacional. El Estado presenta una política de endeudamiento prudente y se ha mantenido con tendencia decreciente. El

saldo de la deuda neta ajustada (la diferencia entre la deuda y el efectivo al cierre del año considerado como no restringido) fue de MXN4,676 millones en 2021. La deuda ajustada incorpora la deuda de largo plazo, así como obligaciones financieras contraídas a través de bonos cupón cero (BCC, MXN360.5 millones) y la deuda indirecta (MXN789 millones).

La deuda directa tiene un perfil de amortización principalmente de largo plazo y tiene afectadas como fuente de pago las participaciones federales, y el servicio se realiza mediante un vehículo especial de pago (fideicomiso). Por otro lado, el Estado mantiene una exposición alta al riesgo de tasas de interés, ya que solo los BCC cuentan con tasa fija. Los BCC se pagan en una sola exhibición, lo que no representa riesgo puesto que el principal es redimido por el Gobierno Federal.

En cuanto a obligaciones contingentes en seguridad social, la agencia incorpora en sus proyecciones de GO el pago por pensiones y jubilaciones (incluye las aportaciones extraordinarias al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores de la Educación del Estado de Sinaloa [Isssteesin] que realiza el Estado). El personal jubilado del magisterio estatal recibe su pensión de Isssteesin y los trabajadores estatales del Instituto de Pensiones del Estado de Sinaloa (IPES). IPES cuenta con un período de suficiencia hasta 2029, conforme a la valuación actuarial realizada por Valuaciones Actuariales del Norte, S.C., en 2021.

**Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’:** Las entidades subnacionales en México no cuentan con un soporte de liquidez de emergencia proveniente de niveles de gobierno superiores. La cobertura de liquidez (balance operativo más efectivo no restringido a servicio de la deuda) promedió 8.8 veces (x) entre 2018 y 2021 (2021: 8.0x). Asimismo, la razón de efectivo a pasivo no bancario fue superior a 1.0x en 2021.

Sinaloa tiene acceso a líneas bancarias con diferentes instituciones financieras. La deuda de corto plazo fue saldada al término de la administración anterior. En diciembre de 2021, la entidad contrató cinco líneas de crédito por un monto conjunto de MXN1,600 millones para cubrir presiones de cierre de año, de los cuales se dispusieron MXN1,500 millones y se saldaron en el mismo mes. Actualmente registra cuatro líneas abiertas no dispuestas por MXN1,500 millones.

**Sostenibilidad de la Deuda – ‘aa’:** Fitch estima la razón de repago en una categoría ‘aaa’ (2026: 2.1x) bajo su escenario de calificación, que se ajusta a una categoría ‘aa’ debido a que la cobertura real del servicio de la deuda proyectado (1.2x) se ubica en una categoría inferior (‘bb’).

En 2021 el balance operativo disminuyó hasta MXN2,578 millones (margen de 5% IO). Derivado de la tendencia del balance y de las necesidades crecientes de GO en cuanto a aportaciones extraordinarias que realiza el Estado en materia de jubilaciones y pensiones, el escenario de calificación contempla un margen operativo de 4.2% en 2026, así como un nivel mayor de endeudamiento de corto y largo plazo de acuerdo a lo definido por la Ley de Disciplina Financiera.

## **DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN**

La calificación de Sinaloa deriva de una combinación de una evaluación de perfil de riesgo de 'Rango Medio Bajo' y una evaluación de sostenibilidad de la deuda de 'aa'. También considera la evaluación con entidades pares como Puebla y Baja California Sur, las cuales presentan un perfil de riesgo similar. Fitch no incorpora factores adicionales en la calificación.

## **SUPUESTOS CLAVE**

### **Supuestos Cualitativos**

- Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo';
- Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';
- Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Gastos (Sostenibilidad) – 'Rango Medio';
- Gastos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio';
- Sostenibilidad de la Deuda – Categoría 'aa';
- Préstamos Presupuestarios (*notches*): N.A.;
- Soporte Ad-Hoc (*notches*): N.A.;
- Riesgos Asimétricos (*notches*): N.A.

### **Supuestos Cuantitativos - Específico del Emisor**

Los escenarios de calificación de Fitch son a través del ciclo e incorporan una combinación de estrés en ingresos, gastos y otras variables financieras. Considera el período de análisis 2017 a 2021 y las proyecciones para el período 2022 a 2026. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

- aumento promedio de IO de 5.9% en el período 2021 a 2026;
- incremento promedio de GO de 6.1% para 2021 a 2026;

--deuda adicional de largo plazo por 15% de los ingresos de libre disposición (MXN4,556 millones) en 2022;

--deuda de corto plazo por MXN1,600 millones máximo en el período;

--tasa de interés variable (TIIE 28) de 9.5% en 2022 y 11% en 2026.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--una cobertura del servicio de deuda mayor o igual que 2.0x de forma sostenida en el escenario de calificación, aun considerando el mecanismo de pago de deuda de corto plazo, así como un desempeño favorable frente a entidades pares, podría aumentar la calificación de Sinaloa.

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

--una razón de repago mayor de 5.0x en conjunto con una cobertura del SD inferior a 1.0x o una razón de repago superior a 9.0x en el escenario de calificación podría modificar la calificación del Estado a la baja.

## **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.

## **RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La deuda ajustada neta de Fitch corresponde a la diferencia entre la deuda ajustada por Fitch y el efectivo no restringido. Este último equivale al nivel de efectivo al final del año y excluye el efectivo que Fitch considera destinado a pasivos o restringido. La deuda incorpora la deuda de largo y corto plazo, así como obligaciones BCC y la deuda indirecta de la entidad.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:**

--Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Septiembre 30, 2021);

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 19/agosto/2021.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Estado de Sinaloa y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

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

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2017 a 31/junio/2022, Presupuesto 2022.

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 ↕
Sinaloa, Estado de	ENac LP    AA(mex) Rating Outlook Stable	AA(mex) Rating Outlook Stable
	Afirmada	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

**FITCH RATINGS ANALYSTS**

**Ileana Selene Guajardo Tijerina**

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7013

ileana.guajardo@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey  
64920

**Sergio Garcia Rodriguez**

Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7095

sergio.garcia@fitchratings.com

**Manuel Kinto Reyes**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7045

manuel.kintoreyes@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS****Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://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**

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

[Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 30 Sep 2021\)](#)

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

## ENDORSEMENT STATUS

Sinaloa, Estado de

## 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](http://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 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.

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

[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.

