

# RATING ACTION COMMENTARY

**Fitch Afirma en ‘AA(mex)’ la Calificación de Baja California Sur; Perspectiva Estable**

Wed 27 Oct, 2021 - 15:08 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 27 Oct 2021: Fitch Ratings afirmó en ‘AA(mex)’ la calificación de largo plazo en escala nacional del estado de Baja California Sur. La Perspectiva crediticia es Estable.

La calificación se fundamenta en la sostenibilidad de la deuda, la cual, pese al impacto de la contingencia sanitaria, se mantiene con un puntaje ‘aa’ en el escenario de calificación de Fitch, en conjunto con un perfil de riesgo en ‘Rango Medio Bajo’. Las restricciones derivadas de la pandemia ocasionaron que el balance operativo (BO) del Estado disminuyera significativamente en 2020; sin embargo, la liquidez se mantuvo relativamente favorable. La agencia proyecta una recuperación del BO a partir de 2021, gracias a la recuperación de la recaudación local derivada del turismo destacado de la entidad.

# PERFIL DEL EMISOR

Baja California Sur se localiza en la península de Baja California, entre el golfo de California y el océano Pacífico. El Estado está conformado por cinco municipios, siendo La Paz [RD(mex)] su capital. La entidad federativa tiene una extensión territorial de 73,909 kilómetros cuadrados (3.77% del territorio nacional). De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), la población del Estado es de aproximadamente 800 mil habitantes, equivalente a 0.60% de la nacional y, en el período 2015 a 2020, su tasa media anual de crecimiento (tmac) fue de 2.3%.

# FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’:** Refleja la combinación de cuatro factores clave de riesgo (FCR) evaluados en ‘Rango Medio’ y dos en ‘Más Débil’.

**Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’:** El ingreso operativo (IO; ingresos locales, Ramo 28 y aportaciones) está relacionado estrechamente con las transferencias nacionales provenientes del soberano calificado en ‘BBB-’. En 2020, las transferencias federales representaron 85% del ingreso total del Estado.

Derivado de la pandemia, el IO disminuyó 7.5% nominal en 2020 debido a una reducción en las participaciones federales recibidas y la recaudación local; totalizó MXN13,910 millones.

Debido al perfil turístico del Estado, los ingresos propios disminuyeron 22% como consecuencia de las restricciones derivadas de la pandemia y representaron 11% de los IO en 2020 y como promedio del período, con una tmac de 2016 a 2020 de 5%, mientras la del PIB nacional fue de -1.1%. Fitch dará seguimiento a la evolución de las participaciones federales y al posible impacto en el BO.

**Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’:** Baja California Sur presenta una dependencia alta de transferencias nacionales, característica estructural de las entidades subnacionales mexicanas debido a la descentralización fiscal. En un contexto internacional, para Fitch las entidades mexicanas 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.

**Gasto (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’:** Fitch observa un control moderado del gasto operativo (GO). Esto generó que el BO se mantuviera relativamente estable durante la mayoría de los ejercicios del período de análisis (promedio: 5.5%). Dada la caída en el IO derivada de la pandemia, el Estado implementó medidas en los capítulos referentes a materiales y suministros y servicios generales para contener el GO (2020: -2.6%) y mantener un balance presupuestario positivo. De 2016 a 2020 registró una tmac (1.5%) ligeramente superior a la del IO (-0.5%).

**Gasto (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’:** Fitch ajustó a ‘Más Débil’ desde ‘Rango Medio’ este factor debido a que la flexibilidad del Estado para ajustar el gasto es limitada. Esto se observa en la proporción de GO respecto al gasto total; en los últimos cinco años promedió 91% (2020: 96%). El gasto en capital o inversión promedió 8% entre 2016 a 2020 (2020: 2.8%), lo que refleja un margen limitado de reducción.

**Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’:** El saldo de la deuda neta ajustada (diferencia entre la deuda total y el efectivo al cierre del año considerado como no restringido) fue de MXN2,312 millones en 2020, lo que representó una carga de deuda fiscal de 17%. La deuda incorpora MXN1,748 millones de dos créditos bancarios de largo plazo, incluyendo el valor residual de un bono cupón cero, MXN674 millones de obligaciones financieras de corto plazo, así como MXN3.8 millones de deuda indirecta, que considera MXN1.4 millones como aval de municipios y MXN2.4 millones del Estado. La deuda financiera de corto plazo fue liquidada a finales de mayo de 2021, conforme a la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios (LDF).

**Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’:** La liquidez del Estado se ha mantenido favorable durante los últimos cinco años; no obstante, la pandemia y la consecuente caída en la recaudación local, impactó la liquidez en 2020 y generó un incremento de 25% en el pasivo no bancario de la entidad. La razón de

efectivo a pasivo no bancario conforme al Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público fue de 0.70 veces (x) en 2020 (2019: 1.20x; promedio tres últimos años: 1.08x). De mantenerse este indicador por debajo de 0.75x durante los siguientes ejercicios, este factor podría revalorarse a ‘Más Débil” e impactaría el perfil de riesgo de la entidad.

**Sostenibilidad de la Deuda – categoría ‘aa’:** Fitch estima que la razón de repago de los próximos cinco años se mantendrá menor que 5x bajo el escenario de calificación (puntaje ‘aaa’). Asimismo, la cobertura real del servicio de la deuda más baja del período proyectado (2021) bajo el escenario de calificación se estima menor que 1x (puntaje ‘b’). A su vez, la carga de la deuda fiscal se proyecta menor que 50% (puntaje ‘aaa’).

El BO de la entidad se mantuvo positivo durante el período de análisis (5.5%), aunque con tendencia decreciente de 2018 a 2020 y con un impacto significativo derivado de la pandemia (0.8%). Fitch proyecta una recuperación del BO a partir de 2021, conforme a las restricciones económicas menores y derivado de la recuperación paulatina del sector turístico.

**Riesgos Asimétricos – Neutral:** La administración tiene experiencia amplia en el sector y gestión estable. El Estado tiene planes de gestión de recursos que incluyen previsiones en las estimaciones de ingresos y políticas de gestión que, en general, reflejan las condiciones económicas actuales. La información de la entidad está actualizada y disponible en la página web de transparencia del Estado.

# DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación se deriva de un perfil de riesgo ‘Rango Medio Bajo’ y una sostenibilidad de la deuda de ‘aa’. También incluye análisis con entidades pares, tales como Jalisco, Puebla y Sinaloa. No hay otros factores que afecten la calificación.

Fitch clasifica a las entidades federativas en México como gobiernos tipo B, caracterizados por cubrir el servicio de deuda con su flujo de efectivo anual.

# SUPUESTOS CLAVE

**Supuestos Cualitativos**

--Perfil de Riesgo – ‘Rango Medio Bajo’;

--Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’;

--Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’;

--Gasto (Sostenibilidad) – ‘Rango Medio’;

--Gasto (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’;

--Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’;

--Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’;

--Sostenibilidad de la Deuda – ‘aa’;

--Riesgos Asimétricos – Neutral.

# Supuestos Cuantitativos

Los escenarios de calificación de Fitch son a través del ciclo e incorporan una combinación de estreses en ingresos, gastos y otras variables financieras.

Consideran el período de análisis 2016 a 2020 y las proyecciones para 2021 a 2025. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--IO: aumenta 12.3% en 2021, 6.5% en 2022, 5.3% anual de 2023 a 2025;

--GO: aumenta 7.7% en 2021, crece 7% en 2022, 5.8% en 2023, 5.7% anual en

2024 y 2025;

--deuda de largo plazo: para 2022, endeudamiento adicional conforme al Sistema de Alertas estimado en MXN1,245 millones (15% de los ingresos de libre

disposición);

--deuda de corto plazo: en 2021, año del cambio de administración estatal, se incluye el pago de deuda de corto plazo por MXN674 millones; de 2022 a 2025, deuda de corto plazo por MXN412 millones;

--tasa de interés variable (TIIE 28), creciente de 6% en 2021 hasta 8% en 2025.

# SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--métrica de repago superior a 9x;

--razón de repago entre 5x y 9x y cobertura menor que 1x;

--deterioro en el perfil de riesgo a ‘Más Débil’.

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

--razón de repago se mantiene menor de 5x y la cobertura del servicio de la deuda se fortalece de forma que alcance un nivel igual o superior a 2x de manera constante en el período analizado;

--si compara favorablemente con sus pares.

# 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), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

# RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La deuda incorpora los créditos bancarios de largo plazo, el valor residual de un bono cupón cero, las obligaciones financieras de corto plazo, así como la deuda indirecta de la entidad. La deuda neta corresponde a la diferencia entre la deuda y el efectivo al cierre del año considerado como no restringido. Este último corresponde al nivel de efectivo al final del año, excluye el efectivo que Fitch considera restringido.

# CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Noviembre 11, 2020);

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

# INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN:

28/octubre/2020.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros, presupuestos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2016

a 31/diciembre/2020 y presupuesto 2021.

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** 

Baja California Sur, Estado de

ENac LP

AA(mex) Rating Outlook Stable Afirmada

AA(mex) Ratin Outlook Stable

**VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS**

# FITCH RATINGS ANALYSTS

**Alberto Hernandez Villarreal**

Associate Director Analista Líder

+52 81 4161 7059

[alberto.hernandezvillarreal@fitchratings.com](mailto:alberto.hernandezvillarreal@fitchratings.com)

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

# Karla Zapata

Analyst

Analista Secundario

+52 55 5955 1624

[karla.zapata@fitchratings.com](mailto:karla.zapata@fitchratings.com)

# Gerardo Enrique Carrillo Aguado

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 55 5955 1610

[gerardo.carrillo@fitchratings.com](mailto:gerardo.carrillo@fitchratings.com)

# MEDIA CONTACTS

**Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

[liliana.garcia@fitchratings.com](mailto: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 Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales - Efectivo desde noviembre 11, 2020 hasta septiembre 30, 2021 (pub. 11 Nov](https://www.fitchratings.com/research/es/international-public-finance/international-local-regional-governments-rating-criteria-11-11-2020)

[2020)](https://www.fitchratings.com/research/es/international-public-finance/international-local-regional-governments-rating-criteria-11-11-2020)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)](https://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/national-scale-rating-criteria-22-12-2020)

# ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status Endorsement Policy

# ENDORSEMENT STATUS

Baja California Sur, Estado de -

# DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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. 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](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 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) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

**READ LESS**

# COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753- 4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última

instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona “tal cual” sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un

informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe

con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar,

vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración

de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de

la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en sombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones

emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

**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](https://www.fitchratings.com/regulatory) 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.

[International Public Finance](https://www.fitchratings.com/international-public-finance) [Supranationals, Subnationals, and Agencies](https://www.fitchratings.com/supranationals-subnationals-agencies)

[Latin America](https://www.fitchratings.com/region/latin-america) [Mexico](https://www.fitchratings.com/region/mexico)