



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Modifica Perspectiva de Calificación del Estado de Oaxaca a Positiva y Ratifica en 'A-(mex)'

Wed 06 Oct, 2021 - 17:19 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 06 Oct 2021: Fitch Ratings modificó la Perspectiva de la calificación de largo plazo en escala nacional del estado de Oaxaca a Positiva desde Estable y la ratificó en 'A-(mex)'.

La modificación de la perspectiva resulta de una mejora en la combinación de los factores del perfil de riesgo debido a una valoración positiva de la sostenibilidad del gasto. La continuidad en las políticas de control del gasto permitió la modificación del atributo a 'Rango Medio' desde 'Mas Débil'. La ratificación en la calificación refleja la combinación del perfil de riesgo 'Más Débil' y una evaluación de sostenibilidad de la deuda de 'aa'. En su escenario de calificación, Fitch calcula una razón de repago menor a 5.0 veces (x) y coberturas del servicio de la deuda entre 1.5x y 2.0x.

PERFIL DEL EMISOR

Oaxaca se localiza en la región sur del país con una población de 4.1 millones en 2020. Conforme al Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), la entidad cuenta con 61.7% de personas en situación de pobreza (2018: 64.3%) y 20.6% en pobreza extrema (2018: 21.7%). Conforme a datos de Coneval, el nivel de marginación es muy alto. De acuerdo con estimaciones de Fitch, el producto interno bruto (PIB) estatal fue de USD4,383 per cápita en 2019 (USD9,439 PIB nacional).

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – ‘Más Débil’: El perfil de riesgo deriva de la combinación de tres factores clave de riesgo (FCR) evaluados en ‘Más Débil’ y tres ‘Rango Medio’.

Solidez de Ingresos – ‘Rango Medio’: El ingreso operativo (IO) está relacionado estrechamente con el desempeño de las transferencias nacionales provenientes de una contraparte soberana calificada en ‘BBB-’. Fitch considera que el marco institucional de asignación de transferencias y su evolución son estables y predecibles. Los IO de Oaxaca muestran un desempeño similar al comportamiento de la economía nacional pues entre 2016 y 2020 la tasa media anual de crecimiento (tmac) real fue de -1.0 mientras que la del PIB fue de -1.1%. En promedio, las transferencias nacionales representan 92.5% de los IO estatales.

Adaptabilidad de Ingresos – ‘Más Débil’: Si bien Oaxaca tiene autonomía fiscal para adaptar su carga impositiva, cualquier cambio requiere de la autorización del Congreso Estatal. Estos ajustes son poco factibles debido al impacto que tendrían en el ingreso disponible de los hogares, por las repercusiones sociopolíticas, y el nivel muy alto de marginación en la entidad. En el período 2016 a 2020 los impuestos representaron 2.1% de los ingresos totales del Estado. Por lo tanto, es altamente probable que un aumento adicional por este concepto cubra menos de 50% de la disminución razonablemente esperada de los ingresos totales.

Sostenibilidad de Gastos – Modificado a ‘Rango Medio’ desde ‘Más Débil’: Oaxaca muestra un control adecuado en el gasto operativo (GO) frente a los IO por lo que el balance operativo (BO) se fortaleció. Frente al contexto de la contingencia sanitaria, en 2020 el BO fue menor al de 2019 (10.9%); sin embargo, aún es elevado (promedio 2016-2019: 7.1%). De 2016 a 2020 la tmac real del IO fue -1.0% mientras que la del GO fue -2.5%. Fitch observa que las políticas administrativas en el manejo del gasto se mantienen y estima un BO de 7.1% para 2021 en el escenario de calificación.

Adaptabilidad de Gastos – ‘Más Débil’: En México existe una regulación de la disciplina financiera para las entidades subnacionales. En general, Fitch considera que esta aún carece de una trayectoria sólida en su aplicación. El gasto de capital de Oaxaca absorbió 7.6% del gasto total en promedio entre 2016 a 2020 (2020: 6.8%), lo cual evidencia una proporción alta de costos inflexibles y una capacidad limitada para realizar inversión con recursos operativos.

Solidez de Pasivos y Liquidez – ‘Rango Medio’: Para Fitch, el marco institucional de manejo de deuda y liquidez es moderado. Oaxaca cuenta con deuda bancaria de largo plazo protegida frente ajustes al alza en la tasa de interés que tiene afectadas participaciones como fuente de pago un vehículo especial de pago. También, cuenta con obligaciones de largo plazo que se pagan en una sola exhibición (bonos cupón cero o BCC), cuyo principal se redime por el Gobierno Federal. El estado ha implementado medidas de ordenamiento financiero, obtuvo mejoras en los términos y condiciones de la deuda, y liquidó sus obligaciones de corto plazo.

En 2020, la deuda neta ajustada (diferencia entre deuda total y efectivo al cierre de 2020 se clasifica como no restringido) fue de MXN12,078 millones. El saldo incorpora deuda directa por MXN14,962 millones de créditos bancarios de largo plazo, que considera las obligaciones de BCC por MXN1,121 millones y, un crédito de corto plazo por MXN240 millones. En su escenario de calificación, Fitch considera la disposición de deuda de largo plazo por MXN1,600 millones y deuda de corto plazo en el período 2023 a 2025 conforme niveles históricos. La carga de deuda fiscal se mantiene baja, en 14.1% en 2025.

En cuanto a obligaciones contingentes en materia de seguridad social, Fitch incorpora en sus proyecciones de gasto operativo el pago por pensiones y jubilaciones que realiza el Estado y, por lo tanto, esta presión está incorporada en el BO. De acuerdo con la última valuación actuarial realizada en 2019 por Valuaciones Actuariales del Norte, S.C., arroja una suficiencia hasta 2021, por lo que se requerirían aportaciones extraordinarias al sistema. Fitch dará seguimiento a lo anterior y a las acciones dirigidas a fortalecer el sistema de pensiones.

Oaxaca cuenta con adeudos históricos del sector salud ante el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) que han sido reconocidos y convenidos para ser liquidados. Fitch aún no cuenta con la documentación oficial de los términos y condiciones principales, pero considera este adeudo dentro de sus proyecciones de BO.

Flexibilidad de Pasivos y Liquidez – ‘Más Débil’: Las entidades subnacionales mexicanas no cuentan con un soporte de liquidez de emergencia proveniente de niveles de gobierno superiores. Al evaluar la métrica de liquidez (activos y equivalentes a deuda de corto plazo y pasivos circulante no bancarios conforme Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público), en los últimos cuatro años se mantiene por debajo de 0.75x y en 2020 se estima en 0.55x.

Sostenibilidad de la Deuda – ‘aa’: Bajo el escenario de calificación, Fitch proyecta que la razón de repago de los próximos cinco años se mantendrá menor a 5x (puntaje ‘aaa’) con una cobertura real del servicio de la deuda en un rango de 1.5x a 2.0x (puntaje ‘a’) en 2025. A su vez, la carga de la deuda fiscal se calcula menor a 50% (deuda neta ajustada a IO proyectados bajo el escenario de calificación; puntaje ‘aaa’).

Los márgenes operativos del Estado han presentado una mejora en los últimos dos ejercicios, y si bien Fitch proyecta en su escenario de calificación que disminuyan a 4.9% en 2025, dará seguimiento a las políticas financieras y a posibles presiones como las relacionadas al sistema de pensiones.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación de Oaxaca se deriva de una combinación de una evaluación de perfil de riesgo de ‘Más Débil’ y una evaluación de sostenibilidad de la deuda de ‘aa’. También considera la evaluación con entidades pares como Sonora y Guerrero, las cuales presentan perfiles de riesgo similares. No se consideran factores adicionales en la calificación. Fitch clasifica al estado de Oaxaca como tipo B, debido a que cubre su servicio de deuda con su flujo anual de efectivo.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

--Perfil de Riesgo – ‘Más Débil’;

--Solidez de Ingresos – ‘Rango Medio’;

--Adaptabilidad de Ingresos – ‘Más Débil’;

--Sostenibilidad de Gastos – Modificado a 'Rango Medio' desde 'Más Débil';

--Adaptabilidad de Gastos – 'Más Débil';

--Solidez de Pasivos y Liquidez – 'Rango Medio';

--Flexibilidad de Pasivos y Liquidez – 'Más Débil';

--Sostenibilidad de la Deuda – 'aa';

--Riesgos Asimétricos: N.A.

Supuestos Cuantitativos

El escenario de caso de calificación de Fitch es a través del ciclo e incorpora una combinación de estreses de ingresos, gastos y costos financieros. Se basa en las cifras de 2016 a 2020 y las proyecciones para 2021 a 2025. Los supuestos clave para el escenario incluyen:

--IO: tmac de 5.4% en 2021 a 2025;

--GO: tmac de 6% en 2021 a 2025;

--deuda de corto plazo: MXN1,500 millones en 2023, MXN1,000 millones en 2024, MXN500 millones en 2025 considerando el comportamiento histórico;

--deuda de largo plazo: sin deuda adicional de largo plazo, solo las disposiciones pendientes por MXN1,600 millones en 2021 y 2022;

--tasa de Interés: TIIE a 28 días entre 6% y 8%.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

La Perspectiva Positiva podría materializarse de observar una continuidad en la generación de BO y en la política de control de la deuda de corto y largo plazo, de manera que los indicadores mínimos de cobertura del servicio de la deuda se mantengan entre 1.5x y 2.0x en el período de análisis y que compare favorablemente con entidades en niveles de calificación superiores.

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

Una razón de repago superior a 5x y una cobertura del servicio de la deuda por debajo de 1x podrían derivar en una disminución de la calificación de Oaxaca. Asimismo, un desempeño desfavorable frente a entidades pares afectaría la calificación.

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 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: 06/octubre/2020

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Estado de Oaxaca 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, 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 | |
|----------------------|------------|---------------------------------|----------|---|
| Oaxaca, Estado de | ENac LP | A-(mex) Rating Outlook Positive | Afirmada | A- (mex) Rating Outlook Stable |

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Scarlet Lorena Ballesteros Avellan

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7002

scarletlorena.ballesterosavellan@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Ileana Selene Guajardo Tijerina

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7013

ileana.guajardo@fitchratings.com

Manuel Kinto Reyes

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.

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

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Oaxaca, 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 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 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.

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 nombre 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](#) 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](#) [Supranationals, Subnationals, and Agencies](#) [Latin America](#) [Mexico](#)
