

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica en 'AAA(mex)vra' la Calificación de los Financiamientos del Estado de Jalisco

Mexico Thu 12 Jun, 2025 - 1:08 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 12 Jun 2025: Fitch Ratings ratificó en 'AAA(mex)vra' la calificación de once financiamientos bancarios contratados por el estado de Jalisco tanto con la banca comercial como de desarrollo. Los saldos de los créditos son al 31 de marzo de 2025:

--Banobras 19, monto inicial de MXN2,500 millones y saldo de MXN2,329 millones;

--Banobras 19-2, monto inicial de MXN569 millones y saldo de MXN529 millones;

--BBVA 19, monto inicial de MXN2,000 millones y saldo de MXN1,869 millones;

--BBVA 19-2, monto inicial de MXN1,000 millones y saldo de MXN935 millones;

--BBVA 20, monto inicial de MXN1,000 millones y saldo de MXN936 millones;

--Banamex 20, monto inicial de MXN883 millones y saldo de MXN764 millones;

--Banorte 19, monto inicial de MXN2,300 millones y saldo de MXN2,187 millones;

--Banamex 20-2, monto inicial de MXN1,000 millones y saldo de MXN956 millones;

--Banamex 20-3, monto inicial de MXN700 millones y saldo de MXN666 millones;

--Santander 23, monto inicial de MXN300 millones y saldo de MXN286 millones;

--Santander 23-2, monto inicial de MXN996 millones y saldo de MXN948 millones.

La ratificación de las calificaciones de los créditos se sustenta tanto en la calificación de riesgo emisor del estado de Jalisco [AA(mex) Perspectiva Positiva] como en la combinación de factores clave de calificación, la mayoría evaluados en 'Más Fuerte', lo cual permite asignar una mejora de cuatro escalones sobre la calificación del estado. Los créditos alcanzan la calificación más alta en escala nacional al ubicarse dos escalones por encima de la calificación del estado de Jalisco.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Desempeño de Activos – 'Más Fuerte': La mayoría de los financiamientos calificados tienen afectado como activo fuente de pago los ingresos futuros de Jalisco por concepto del Fondo General de Participaciones (FGP). El FGP de Jalisco reporta una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real para el período 2020 a 2024 de 4.3%, por encima del crecimiento negativo del PIB nacional de 3.6%.

El activo muestra un crecimiento en términos reales, así como certidumbre en su generación y ministración, razones para considerar al activo como un atributo 'Más Fuerte'. No obstante, en septiembre de 2023, Jalisco emitió el Decreto 29241/LXIII/23, el cual incrementa desde enero de 2024 a 23% desde 22% las participaciones a distribuir a sus municipios del FGP que le corresponden al estado. Esta modificación regulatoria se incorpora en los supuestos de los escenarios proyectados de todos los créditos cuyo activo colateral es el FGP.

El crédito Banorte 19 contratado por el estado de Jalisco afecta como activo fuente de pago 18.76% de los ingresos futuros por concepto del Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas (FAFEF). El FAFEF reporta una TMAC real para el período 2020 a 2024 de 1.3%. Si bien el desempeño del FAFEF, en términos reales, está por debajo del PIB nacional (3.6%), la agencia considera que el activo afectado para el pago del crédito presenta características de un atributo 'Más Fuerte'. Entre ellas, la estabilidad alta debido a que es un recurso que se presupuesta año con año en el Presupuesto de Egresos de la Federación y se entrega de manera mensual por un monto establecido.

Fundamentos Legales – 'Más Fuerte': Para la revisión de los fundamentos legales de las estructuras de cada crédito la agencia se apoyó en un despacho legal externo de prestigio reconocido. La opinión sobre la documentación de los financiamientos fue favorable; esta concluyó que las obligaciones son válidas y exigibles para las partes, de acuerdo con las disposiciones legales.

Vehículo de Propósito Especial – ‘Más Fuerte’: Los créditos emplean como vehículo especial para cubrir el servicio de deuda tres fideicomisos irrevocables de administración y fuente de pago con Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte), Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex) y Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (Santander México). Cada fideicomiso recibe los recursos afectados y divide el correspondiente a cada crédito para asegurar y cubrir de manera suficiente los pagos completos y oportunos del servicio de la deuda. Dichas instituciones cuentan con una calificación de ‘AAA(mex)’.

Razón de Cobertura de Servicio de Deuda

Banobras 19, Banobras 19-2, BBVA 19, BBVA 19-2, BBVA 20, Banamex 20, Banamex 20-2, Banamex 20-3, Santander 23 y Santander 23-2 – ‘Más Fuerte’: De acuerdo con las estimaciones de Fitch, las coberturas del servicio de la deuda para cada crédito son fuertes al ser superiores a 2 veces (x) en el escenario de calificación. Conforme al análisis de seguimiento realizado por la agencia, las coberturas naturales promedio observadas hasta mayo de 2025 se mantuvieron fuertes en los diez créditos.

Banorte 19 – ‘Rango Medio’: Este factor se considera en ‘Rango Medio’ puesto que algunas de las coberturas del servicio de la deuda proyectadas en el escenario de calificación de Fitch están entre 1x y 2x, sin considerar el fondo de reserva. La evaluación de este factor clave de calificación considera las reglas de operación de FAFEF. En específico, lo previsto en el artículo 50 de la Ley de Coordinación Fiscal (LCF).

Fondo de Reserva – ‘Más Fuerte’: El fondo de reserva se evalúa como ‘Más Fuerte’ para todos los créditos, ya que cada uno tiene la obligación de constituir y mantener un fondo de reserva en el fideicomiso durante su vigencia. El fondo de reserva debe ser de al menos dos meses de pago de intereses y capital.

Riesgo de Tasa de Interés

BBVA 20, Banorte 19, Banamex 20, Santander 23 y Santander 23-2 – ‘Rango Medio’: Este factor se evalúa como ‘Rango Medio’ ya que los créditos listados no tienen cobertura de tasa de interés.

Banobras 19, Banobras 19-2, BBVA 19, BBVA 19-2, Banamex 20-2 y Banamex 20-3 – ‘Más Fuerte’: El estado contrató un derivado de intercambio (*swap*) de tasa con vencimiento en

2025. Las entidades financieras contrapartes de esta prestación tienen una calidad crediticia de AAA(mex).

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación de los financiamientos se basa en la calidad crediticia de Jalisco [AA(mex) Perspectiva Positiva] y se ubica cuatro escalones por encima de la del estado debido a las mejoras crediticias con las que cuentan las estructuras. Los créditos alcanzan la calificación más alta en escala nacional al estar dos escalones por encima de la calificación del estado.

SUPUESTOS CLAVE

Los escenarios de calificación de Fitch son a lo largo del ciclo e incorporan una combinación de estreses en el crecimiento real del activo, tasas de interés e inflación, entre otras variables. Consideran la información histórica de dichas variables y las proyecciones mensuales de cobertura de servicio de deuda naturales y con reserva del crédito hasta su fecha de vencimiento. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--activo: crecimiento real del FGP de la entidad de -0.7% en 2024 y 0.5% desde 2026 hasta el vencimiento;

--activo: crecimiento real del FAFEF de la entidad de -3.7% en 2025 y -2.5% desde 2026 hasta el vencimiento;

--tasa de interés variable (TIIE 28): creciente, de 8.3% en 2025 hasta 11.3% en 2040;

--sobretasa de los financiamientos: conforme a los contratos de crédito y sus calificaciones;

--inflación nacional: 3.5% anual en 2025 y hasta el vencimiento;

--*swap* de cobertura de tasa conforme con un precio del ejercicio (*strike*) contratado y para cada financiamiento particular; todos con vencimiento en junio de 2025.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--las calificaciones de los financiamientos podrían bajar si la calidad crediticia de Jalisco fuera inferior a A+(mex);

--el incumplimiento de las obligaciones pactadas en los documentos de las transacciones o el deterioro en los márgenes de seguridad del servicio de la deuda podrían afectar las calificaciones de los financiamientos.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--la calificación 'AAA(mex)vra' de los financiamientos es la más alta de la escala nacional, por lo que no es posible un alza.

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.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de los financiamientos están estrechamente ligadas a la calificación del estado de Jalisco [AA(mex) Perspectiva Positiva].

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Diciembre 19, 2024);

--Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes (Octubre 24, 2023);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 14/junio/2024.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: información de las estructuras, tales como contratos de crédito y fideicomiso de administración y fuente de pago, instrucción irrevocable, registros federal y estatal, proceso competitivo y otros, estados financieros,

presupuesto 2025, FGP histórico de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2020 a 31/diciembre/2024, presupuestos 2025 e información de flujos afectados de enero/2019 a mayo/2025.

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 ⚡
Jalisco, Estado de				
senior secured	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra

Banorte 19	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Banobras 19	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Banobras 19-2	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
BBVA 19	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
BBVA 19-2	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Banamex 20	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
BBVA 20	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra
Banamex 20-2	ENac LP	AAA(mex)vra	Afirmada	AAA(mex)vra

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Diego Estrada

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7079

diego.estrada@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Manuel Kinto Reyes

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7045

manuel.kintoreyes@fitchratings.com

Gerardo Enrique Carrillo Aguado

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 55 5955 1610

gerardo.carrillo@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.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 Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes \(pub. 24 Oct 2023\)](#)

[Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 19 Dec 2024\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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 © 2025 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. 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.