05 MAR 2025

Fitch Afirma Calificación de North American Development Bank en 'AA'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - London - 05 Mar 2025: Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo de North American Development Bank (NADB) en 'AA' con Perspectiva Estable.

El detalle completo de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

PCI y Soporte Guían la Calificación: La IDR de largo plazo en 'AA' de NADB se basa en su perfil crediticio individual (PCI) y el soporte de los accionistas, ambos evaluados en 'aa'. El PCI en 'aa' refleja la menor de las evaluaciones de solvencia [aa+] y liquidez [aaa], ajustadas un *notch* (escalón) a la baja dado el entorno de negocio evaluado en 'Riesgo Medio'. La evaluación de soporte en 'aa' considera la cobertura de la deuda neta por el capital exigible suscrito por Estados Unidos (EE. UU.) [AA+ Perspectiva Estable], junto con una propensión 'moderada' para brindar soporte al banco.

Orden Ejecutiva de EE. UU. Destaca Riesgo: Fitch no prevé que EE. UU. retire su participación de NADB tras la orden ejecutiva (OE) emitida por el presidente Donald Trump, que solicita revisar la membresía de organizaciones intergubernamentales internacionales del país. No obstante, dicha OE destaca el riesgo más elevado al que se enfrenta NADB en comparación con otros bancos multilaterales de desarrollo (MDB; *multilateral development banks*) calificadas por Fitch. Dicho riesgo está asociado al hecho de que el banco cuenta únicamente con dos accionistas, EE. UU. y México, cada uno con 50% del capital.

Según la normativa de NADB, la retirada de EE. UU. llevaría al término de sus operaciones del banco, lo cual provocaría una baja de calificación de múltiples escalones.

Capitalización 'Excelente' Destaca Solvencia: La capitalización 'excelente' de NADB sigue siendo una fortaleza para su calificación. El índice de capital utilizable a activos ponderados por riesgo (APR) de Fitch, que es uno de los más elevados entre los bancos multilaterales de desarrollo calificados, permaneció estable al cierre de 2024 en 90%, igual que en 2023. El aumento en el capital utilizable, impulsado por la generación interna de capital, fue compensado por APR más altos debido a cierto deterioro en la calidad crediticia de los préstamos. El apalancamiento del banco también se mantuvo estable, con un índice de capital a activos de 37% al cierre de 2024.

Fitch espera que el índice de capital utilizable a APR y el índice de capital a activos sigan superando a sus respectivos umbrales 'excelentes' de 35% y 25% en el mediano plazo.

Perfil de Riesgo 'Moderado': El perfil ponderado de calificación de los préstamos se debilitó a 'BB+' desde 'BBB-' en 2024, consistentes con una evaluación de riesgo crediticio 'moderada'. Este deterioro fue provocado por un aumento en el riesgo crediticio del portafolio de préstamos de NADB, con una exposición (0.9% de los préstamos al cierre de 2024) categorizada como de incumplimiento por parte del banco. El enfoque de NADB en operaciones no soberanas (de préstamos privados, público-privados y subnacionales) implica que el riesgo crediticio bancario no se beneficia de una mejora por estatus de acreedor preferente.

Riesgo de Solvencia 'Bajo': Fitch evalúa el riesgo de concentración del banco como 'bajo', ya que las cinco exposiciones más altas de NADB representan 31% del total de la cartera bancaria al cierre de 2024. El riesgo de capital es 'muy bajo', dado que este no tiene participaciones de capital en su cartera. Fitch considera que las políticas de gestión de riesgo del banco son 'fuertes', lo cual equilibra su manejo de riesgo conservador que se basa en sus políticas e historial, aunque presenta una concentración sectorial y geográfica (la cual es una debilidad relativa frente a otros MDB).

Exposición al Sector Eléctrico de México: Las reformas en curso en el sector eléctrico de México no han afectado significativamente las exposiciones relacionadas de NADB. Aunque se han realizado algunos reembolsos puntuales, el banco ha mantenido estas exposiciones de forma conservadora en una lista de vigilancia negativa (27% de los préstamos al cierre de 2024). En los últimos años, NADB ha reducido con éxito su exposición al sector de energía renovable en México a 27% del total de préstamos al final de 2024, desde 32% en 2023 y 46% en 2020. Esta reducción es parte de la estrategia de diversificación del banco, que incluye otorgar más préstamos en EE. UU.

Como parte de su plan estratégico a cinco años, NADB busca diversificar aún más su cartera, extendiendo un número creciente de préstamos más allá del sector energético.

Perfil de Liquidez 'Excelente': La liquidez de NADB de 'aaa' refleja sus reservas de liquidez y calidad crediticia de sus activos de tesorería 'Excelentes'. Fitch proyecta que las reservas de liquidez del banco, medidas como activos líquidos sobre deuda a corto plazo, se mantendrán muy por encima del umbral de 'Excelente' de 150% (2024: 781%) a mediano plazo. La calidad crediticia de los activos de tesorería de NADB se mantuvo estable, con 82% calificado como 'AA-' o superior al final de 2024 (2023: 82%). Fitch espera que ambas métricas de liquidez se mantengan consistentes con la evaluación de 'excelente' a mediano plazo.

Entorno de Negocio de 'Riesgo Medio': Fitch evalúa el entorno de negocio general de NADB en 'riesgo medio', lo que resulta en una baja de un nivel en su evaluación de solvencia. Este entorno equilibra una evaluación del perfil de negocio de 'alto riesgo' (baja de 2 niveles), que se debe principalmente al tamaño pequeño del banco, su enfoque en préstamos no soberanos y su rol político menor, en comparación con el de pares calificados de manera similar, aunque esto se ve parcialmente compensado por estándares sólidos de gobernanza.

Por otro lado, la evaluación del entorno operativo es de 'riesgo bajo' (aumento de 1 nivel). NADB mantiene buenas relaciones con los gobiernos locales y los municipios, que han sido los beneficiarios principales de sus programas de préstamos.

Soporte de los Accionistas: Fitch evalúa el soporte extraordinario de los accionistas de NADB en 'aa', lo que refleja una capacidad de brindar soporte 'aa+' y una propensión de brindar soporte 'moderada' o de 'menos un nivel'. La evaluación de la capacidad de brindar soporte se basa en la cobertura de la deuda neta de NADB por el capital exigible suscrito por EE. UU. La propensión 'moderada' de brindar soporte equilibra el aumento de capital en curso, así como el tamaño limitado y la cobertura geográfica del banco en relación con sus pares calificados.

En enero de 2025, México desembolsó USD46 millones de capital pagado, liquidando parte de sus atrasos de capital pendientes con NADB. Sin embargo, el Tesoro de EE. UU. aún no ha autorizado la liberación de ninguno de sus capitales que se mantienen como efectivo de uso restringido en el banco. Más retrasos en el capital recibido o reconocido de cualquiera de los accionistas podrían afectar la evaluación de Fitch en propensión de soporte.

Calificación Nacional Afirmada: La IDR de largo plazo de NADB está significativamente por encima de la IDR de largo plazo soberana de México [BBB- Perspectiva Estable]. En consecuencia, la calificación nacional del banco es de 'AAA(mex)' y es sensible a un cambio en la IDR de largo plazo de NADB, si esta se deteriorara por debajo de la IDR de largo plazo de México.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Dado que las calificaciones de NADB son subyacentes a su PCI y soporte, cualquier acción de calificación negativa se daría tras una baja en la evaluación de Fitch tanto del PCI como del soporte al mismo banco.

--Soporte de los accionistas: Un deterioro de la calificación soberana de EE. UU. y/o un debilitamiento en la propensión de los accionistas a brindar soporte debido a retrasos en los pagos de capital por parte de México o retrasos en la liberación del capital pagado de EE. UU.;

--Solvencia (Riesgos): Préstamos morosos (NPL; *non-performing loans*) significativamente más altos y/o un debilitamiento en la calificación promedio de los préstamos afectarían la evaluación del PCI de NADB. Esto podría impulsarse por cambios que afectaran a los prestamistas bancarios que operan en el sector energético de México;

--Solvencia/Perfil de Negocio: El retiro de un accionista importante que afectase significativamente la capitalización o el perfil de negocio de NADB podría resultar en un deterioro de varios niveles.

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

--Soporte (Capacidad): Un alza en la calificación soberana de EE. UU. a 'AAA' con Perspectiva Estable llevaría a una mejora en la evaluación de soporte de Fitch, así como en la IDR de largo plazo general, siempre y cuando el PCI del banco no se deteriore en varios niveles, dado el límite de tres niveles entre las evaluaciones del PCI y el soporte de los accionistas;

--Solvencia (Riesgos): Una mejora en el PCI del banco derivaría de una mejora significativa en la calidad crediticia de la cartera de préstamos del banco, préstamos deteriorados en un nivel sostenidamente muy bajo y con una concentración reducida a niveles muy bajos.

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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 5 de marzo de 2025 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de NADB están vinculadas a la calificación soberana de EE. UU.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

CONSIDERACIONES ESG

NADB tiene un puntaje de relevancia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) de 4 para el factor de estado de derecho, calidad institucional y regulatoria. Todos los supranacionales tienen un puntaje de 4. Los supranacionales no están sujetos a regulaciones del banco ni son supervisados por una autoridad externa. En su lugar, los supranacionales cumplen con su propio conjunto de reglas. La agencia presta especial atención a las políticas prudenciales internas, incluido el cumplimiento de estas políticas.

NADB tiene un puntaje de relevancia de ESG de 4 para el factor de estado de la política y eficacia del mandato. El banco solo opera en EE. UU. y México según sus estatutos. Cualquier acción de calificación soberana que se realice en México o EE. UU. podría afectar nuestra evaluación de la cartera de préstamos o la calificación de soporte del NADB.

A excepción de las cuestiones comentadas anteriormente, el nivel más alto de relevancia crediticia ESG, si está presente, es una puntuación de '3'. Esto significa que los aspectos ESG son neutrales desde el punto de vista crediticio o solo tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a su naturaleza o a la forma en que la entidad lleva la gestión de los mismos. Las Puntuaciones de Relevancia ESG no son datos para el proceso de calificación; son una observación de la relevancia e importancia de los factores ESG en la decisión de la calificación. Para más información sobre las puntuaciones de relevancia ESG de Fitch, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

--Metodología de Calificación de Supranacionales (Mayo 12, 2023).

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 8/marzo/2024

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Las fuentes de información utilizadas para evaluar estas calificaciones fueron los estados financieros de NADB.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2024.

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.

Fitch Ratings Analysts

Khamro Ruziev, CFA

Director

Analista Líder

+44 20 3530 1813

Fitch Ratings Ltd 30 North Colonnade, Canary Wharf London E14 5GN

Arnaud Louis

Senior Director

Analista Secundario
+33 1 44 29 91 42

James Longsdon

Managing Director - Head of Sovereigns
Presidente del Comité de Calificación
+44 20 3530 1076

Media Contacts

Peter Fitzpatrick

London
+44 20 3530 1103
peter.fitzpatrick@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
North American Development Bank	LT IDR	AA	Afirmada	AA
	ST IDR	F1+	Afirmada	F1+
	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
• senior unsecured	LT	AA	Afirmada	AA

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Applicable Criteria

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

[Metodología de Calificación de Supranacionales \(pub.12 Feb 2025\)](#)

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

[Supranationals Rating Criteria \(pub.03 Oct 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

Endorsement Status

North American Development Bank UK Issued, EU Endorsed

DISCLAIMER & DISCLOSURES

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.

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.