

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Calificación de CAF en 'AA-'; Perspectiva Estable

Wed 10 Jan, 2024 - 1:54 p. m. ET

Fitch Ratings - London - 10 Jan 2024: Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo plazo de Corporación Andina de Fomento (CAF) en 'AA-' con Perspectiva Estable. Un listado completo de las calificaciones de CAF se detalla al final de este comunicado.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**PCI Soporta la Calificación:** El perfil crediticio individual (PCI) de CAF soporta su calificación de 'AA-', lo que refleja la evaluación de solvencia en 'aa-' y de liquidez en 'aa', así como el perfil de riesgo de negocio medio en el que el banco opera. La evaluación de solvencia de CAF en 'aa-' se deriva de su capitalización excelente y perfil de riesgo moderado. Las inyecciones de capital continuas por parte de los accionistas, bajo los programas de aumento general de capital (GCI; *general capital increase*), permitirán el incremento de préstamos bancarios y la diversificación de la cartera de préstamos durante los próximos años, lo cual respaldará las calificaciones de CAF a pesar de las dinámicas retadoras en algunos de los países grandes en que opera.

**Capitalización Excelente:** Las métricas de capitalización excelente de CAF respaldan la evaluación de solvencia en 'aa-'. El índice de capital utilizable a activos ponderados por riesgo (APR) de Fitch bajó a 45% a fines de septiembre de 2023 desde 48% un año antes, principalmente por el debilitamiento de la calidad crediticia de la cartera. El apalancamiento del banco ha permanecido estable, con un índice de capital sobre activos por encima de 30% en los últimos dos años. En 2023, la expansión del balance fue comparable a los pagos de capital, así como a la generación interna de capital (3.7% al cierre del tercer trimestre de 2023). Los pagos de capital también compensaron la reducción del capital como consecuencia de los esquemas de reducción de deuda en Venezuela.

Fitch espera que el índice de capital utilizable a APR y el índice de capital sobre activos permanezcan por encima de los umbrales excelentes de 35% y 25%, respectivamente, durante el período de proyección. La expectativa de Fitch incorpora un crecimiento anual de 5% en los préstamos, así como un aumento de capital en relación con los programas GCI-9 y GCI-10.

**Expansión de Membresía:** En 2023, Chile [A- Perspectiva Estable], República Dominicana [BB- Perspectiva Positiva] y Honduras se convirtieron en miembros plenos del banco. México [BBB- Perspectiva Estable] y Costa Rica [BB- Perspectiva Estable] están en proceso de completar su conversión a una membresía plena. En opinión de Fitch, la estrategia de expansión accionaria de CAF más allá de Sudamérica, junto con la incorporación de nuevos miembros, ejerce una influencia positiva en las métricas de solvencia a través de un aumento en las contribuciones de capital y diversificación de la cartera.

**Baja en Calificación Promedio de Créditos:** La calificación media ponderada de los créditos y garantías (WARLG; *weighted average rating of loans and guarantees*) bajó a 'B' desde 'B+' en la última revisión de Fitch. Esto responde a las bajas de calificación de los tres acreedores mayores: Argentina [CC] con 14% del crédito total a septiembre de 2023, Bolivia [B- Perspectiva Negativa] con 9% y Ecuador [CCC+] con 13%. Fitch prevé que el WARLG se mantendrá estable a pesar de la estrategia de CAF de diversificar la cartera y reducir la exposición a Venezuela. El WARLG es resistente a las bajas potenciales de calificación de los soberanos cuyas calificaciones están actualmente en Perspectiva Negativa (que representan 21% de las exposiciones a países del banco). El estatus excelente de acreedor preferente de CAF, basado en su historial de reembolsos de créditos muy sólido y su exposición baja al sector no soberano (6% de los créditos) se traduce en un alza de tres escalones por encima del WARLG hasta 'BB'.

**Disminución de Créditos Morosos:** La morosidad siguió disminuyendo a un ritmo moderado en 2023, con una baja en el índice de morosidad calculada por Fitch hasta 7.4% a septiembre de 2023 frente a 8.6% al cierre de 2022 (10.1% al cierre de 2021). La tendencia a la baja se debe al aumento del tamaño de la cartera crediticia y a la disminución de la exposición a Venezuela por el intercambio de pagos de principal e intereses por acciones. Aunque CAF no considera como morosa la exposición a Venezuela, Fitch la valora como tal ya que opina que el intercambio de deuda por acciones resulta en una reducción del capital bancario, similar al resultante de una cancelación de la deuda. La agencia espera que la tasa de morosidad descienda hacia el umbral moderado de 6% a medio plazo.

**Concentración en Soberanos con Calificación Baja:** La concentración de la cartera de préstamos de CAF en algunos soberanos con baja calificación refleja una debilidad en la calificación del banco; sin embargo, la diversificación está mejorando. Las cinco exposiciones mayores representaron 55% de la cartera del banco a septiembre de 2023 (septiembre 2022: 58%; 2021: 56%).

**Liquidez Fuerte:** La evaluación de liquidez de CAF en 'aa' refleja sus colchones de liquidez sólidos y la calidad moderada de sus activos de tesorería. La cobertura de la deuda a corto plazo por los activos líquidos era de 117% en el tercer trimestre de 2023 frente a 106% en el mismo período de 2022, por debajo del umbral de excelente (150%). La calidad crediticia de los activos de tesorería ha mejorado al mostrar un aumento de la proporción de activos calificados entre 'AAA' y 'AA' hasta 48% a septiembre de 2023, frente a 34% a septiembre de 2022. Fitch espera que la proporción de activos de tesorería calificados entre 'AAA' y 'AA' se mantenga consistente con una evaluación de fuerte (por debajo de 40%) en el mediano plazo. El perfil de liquidez de CAF ha mejorado por su acceso fuerte a los mercados de capitales.

**Perfil de Negocio de Riesgo Medio:** La evaluación de Fitch del perfil de negocio de CAF pondera la importancia del mandato público del banco, como lo demuestra el gran aumento de capital (GCI-10 de USD7 mil millones de capital pagado) aprobado en 2022, y los riesgos crediticios y políticos altos en los países en que opera. Inicialmente centrada en la región andina, CAF ha ampliado su ámbito de operaciones para incluir a la mayoría de los países latinoamericanos, con operaciones de incumplimiento de crédito en 17 países.

**Sin Mejora en Soporte:** La calificación de CAF no se beneficia de una mejora crediticia derivada del soporte por parte de los accionistas. Fitch evalúa el apoyo extraordinario de los accionistas en 'bb-', lo cual refleja la calificación promedio ponderada de los accionistas clave [BB-] y la propensión fuerte de los accionistas a dar soporte al banco. Esto último se evidencia por la importancia que tiene el banco para sus accionistas y los aumentos recurrentes de capital.

**Calificación en Escala Nacional:** La IDR de largo plazo de CAF está sustancialmente por encima de la calificación soberana de México, por lo que la calificación de emisión de CAF en la escala nacional de México es 'AAA(mex)'.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

**Solvencia (Riesgos):** Un debilitamiento en la evaluación de Fitch del perfil de riesgo moderado del banco podría derivar de un deterioro en el riesgo crediticio. Esto podría resultar de un incumplimiento por parte de uno de los soberanos deudores de CAF, lo que representaría la ruptura del estatus de acreedor preferente del banco y podría llevar a un índice de morosidad superior al umbral de 6% ('alto riesgo'). Esto también podría resultar de una caída de la WARLG por debajo de 'B-'.

**Solvencia (Capitalización):** Una baja en los niveles de capitalización que pudiera afectar la evaluación de la capitalización de Fitch en excelente. Lo anterior podría suceder si retrasos en los desembolsos de capital provocaran que el índice de capital utilizable a APR o el índice de capital sobre activos cayera por debajo de 35% o 25%, respectivamente.

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

**Solvencia (Riesgos):** Una mejora importante en el perfil de riesgo crediticio de CAF, lo cual se reflejaría en un WARLG superior a 'B+' y una disminución importante en el índice de morosidad hacia el umbral de 3% de riesgo bajo.

**Solvencia (Riesgos):** Mejora continua en las métricas de riesgo de concentración del banco, como se refleja en una exposición menor a soberanos en dificultades y una diversificación mayor en la cartera de préstamos. Una disminución en el peso de las cinco mayores exposiciones como porcentaje de la exposición bancaria total más cerca del umbral de riesgo bajo del 40%, en contraposición al porcentaje actual de 55%, sería positivo para 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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 10 de enero de 2024 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

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

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

## **CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG**

CAF tiene un puntaje de relevancia ESG de '4' para 'Estructura de gobierno'. La alta participación de capital de los países prestatarios (por encima del 90%) ha influido en la estrategia de préstamos del banco hacia grandes accionistas con fundamentos crediticios débiles a expensas de la diversificación y el crecimiento prudente de los préstamos. Esto tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y, en conjunto con otros factores, es relevante para las calificaciones.

CAF tiene un puntaje de relevancia ESG de '4' para 'Estado de derecho, calidad institucional y regulatoria'. Todas las supranacionales obtienen una puntuación de '4' ya que no están sujetas a la regulación bancaria ni son supervisadas por una autoridad externa. En cambio, las supranacionales cumplen con su propio conjunto de límites prudenciales. Fitch presta especial atención a estas políticas prudenciales internas, incluido el cumplimiento por parte del banco de ellas. Esto tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para las calificaciones junto con otros factores.

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de '3'. Los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg).

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

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

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 13/enero/2023

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

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

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2016 a 30/septiembre/2023

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 ⇅
Corporacion Andina de Fomento (CAF)	LT IDR	AA- Rating Outlook Stable	AA- Rating Outlook Stable
	Afirmada		
	ST IDR	F1+ Afirmada	F1+

senior unsecured	LT	AA-	Afirmada	AA-
USD 30 bln program - medium term note	LT	AA-	Afirmada	AA-
EUR 200 mln 3.25% bond/note 19-Feb-2033 XS0889216742	LT	AA-	Afirmada	AA-
senior unsecured bond/note XS0954039565	LT	AA-	Afirmada	AA-
EUR 250.7 mln 3.31% bond/note 12-Dec-2028 XS1003743827	LT	AA-	Afirmada	AA-
CHF 300 mln 2% bond/note 05- Feb-2024 CH0225173332	LT	AA-	Afirmada	AA-
senior unsecured bond/note XS1038629579	LT	AA-	Afirmada	AA-
senior unsecured bond/note XS1042940491	LT	AA-	Afirmada	AA-

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

**Khamro Ruziev, CFA**

Director

Analista Líder

+44 20 3530 1813  
khamro.ruziev@fitchratings.com  
Fitch Ratings Ltd  
30 North Colonnade, Canary Wharf London E14 5GN

**Nick Perry**

Director  
Analista Secundario  
+44 20 3530 2727  
nick.perry@fitchratings.com

**Carlos Masip**

Senior Director  
Presidente del Comité de Calificación  
+34 91 702 5773  
carlos.masip@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS**

**Peter Fitzpatrick**

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

**Elizabeth Fogerty**

New York  
+1 212 908 0526  
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

**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**

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

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

[Supranationals Rating Criteria \(pub. 11 Apr 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Supranacionales \(pub. 12 May 2023\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Corporacion Andina de Fomento (CAF)

UK Issued, EU Endorsed

## **DISCLAIMER & COPYRIGHT**

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. 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 © 2024 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**

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines

regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.