

09 JAN 2025

Fitch Afirma a CAF en 'AA-'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - London - 09 Jan 2025: Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) 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 Impulsa la Calificación: La calificación 'AA-' de CAF está soportada por su perfil crediticio individual (PCI), como resultado de aplicar la menor de las evaluaciones de solvencia (aa-) y de liquidez (aa+) de Fitch, unido a una evaluación del entorno de negocios de 'riesgo medio' en el que opera el banco. Fitch revisó la evaluación de la liquidez del banco a 'aa+' desde 'aa' debido a la mejora en la calidad crediticia de sus activos de tesorería.

La evaluación de solvencia de 'aa-' de CAF se sustenta en su capitalización 'excelente', y un perfil de riesgo 'moderado', resultado de unos riesgos de crédito y de concentración 'moderados'. Las recurrentes inyecciones de capital por parte de los accionistas dentro de los programas de aumento de capital general (GCI; *general capital increase*) respaldarán el crecimiento en préstamos y la diversificación de la cartera del banco en los próximos años, lo que se espera que continúe soportando sus calificaciones pese a la exposición a soberanos con bajas calificaciones.

Capitalización Excelente: La métrica de capital utilizable sobre activos ponderados por riesgo (APR) de Fitch aumentó al 46% al cierre del tercer trimestre de 2024 (3T24) desde 45% al 3T23. El incremento en el capital utilizable, derivado de pagos de capital y una generación interna de capital (GIC) robusta en 2024, ha sobrepasado ampliamente el crecimiento de los APR. La métrica de capital sobre activos bajó a 28% al cierre del 3T24 desde 29% registrado entre 2022 y 2023, a raíz del aumento en el apalancamiento por encima de los aumentos en la aportación de capital de los accionistas (septiembre 2024: USD746 millones) y el GIC (3T24: 4.2%).

Fitch espera que las métricas de capital utilizable sobre APR y de capital sobre activos se mantengan por encima de sus respectivos umbrales de 'excelente' de 35% y 25% entre 2025 y 2027. Fitch proyecta un crecimiento anual aproximado de 5% en préstamos y pagos de capital de los accionistas, acorde a los programas 9º y 10º de GCI del banco.

Expansión de Membresía: En diciembre de 2024, Costa Rica se convirtió en miembro de pleno derecho de CAF tras ratificar su conversión de membresía parcial. Fitch entiende que varios países del Caribe están considerando unirse al banco, y algunos ya han firmado acuerdos de incorporación para convertirse en accionistas. Fitch considera que la estrategia expansiva de CAF más allá de Sudamérica y la incorporación de nuevos miembros plenos impactan positivamente sus métricas de solvencia, gracias a mayores contribuciones de capital y a la diversificación de su cartera de préstamos.

Mejora de la Calidad de los Activos: La calificación promedio ponderada de préstamos y garantías (WARLG; *weighted average rating of loans and guarantees*), compuesta en 92% por créditos a deudores soberanos, mejoró a 'B+' desde 'B' debido a una mayor exposición a prestatarios altamente calificados y a una reducción en la exposición al soberano venezolano. Con la información ampliada que proporcionó CAF, Fitch ha reevaluado la calidad crediticia de los préstamos a entidades no soberanas, promediando una calificación de 'BB', lo que fortaleció aún más el WARLG. El estatus de acreedor preferente de 'excelente' de CAF, basado en su historial de reembolso de préstamos y su exposición baja al sector no soberano, resulta en un aumento de tres *notches* (escalones) sobre el WARLG hasta 'BB+'.

Reducción de NPL: El índice de préstamos en mora (NPL; *non-performing loans*) de Fitch disminuyó a 5.9% al cierre de 3T24, desde 6.5% al cierre de 2023 y 8.6% al cierre de 2022. Esto fue impulsado por la expansión de la cartera de préstamos de CAF y a la reducción de la exposición a riesgo venezolano, que bajó de 14.2% al 3T19 a 5.8% en 3T24, gracias a una recompra de acciones para amortizar pagos de capital e intereses por parte del soberano. Las acciones venezolanas en el banco se agotaron a mediados de 2024. Por lo tanto, la reducción adicional de NPL en el futuro dependerá de la expansión de la cartera de préstamos, ya que Fitch prevé que la exposición venezolana permanecerá en mora durante el período de proyección. Fitch espera que el índice de NPL se mantenga dentro del rango 'moderado' de entre 3% y 6% en el mediano plazo.

Concentración en Soberanos con Calificación Baja: La concentración de la cartera de préstamos de CAF en algunos soberanos con baja calificación ha sido una debilidad para la calificación del banco, aunque la diversificación está mejorando. La participación de las cinco mayores exposiciones en la cartera bancaria total continuó disminuyendo a 52% al cierre de 3T24, desde 55% al cierre de 3T23 y 58% al cierre de 3T22. Fitch anticipa una reducción gradual en la concentración de la cartera a mediano plazo, impulsada por la estrategia de expansión de la membresía, la incorporación de nuevos miembros plenos y una mayor proporción de préstamos a estos miembros en los próximos años.

Mejora de la Liquidez: La calidad crediticia de los activos de tesorería de CAF continuó mejorando en 2024, con la participación de activos calificados 'AAA' y 'AA' en la tesorería del banco, aumentando a 59% al cierre de 3T24, desde 57% en 2023 y 49% en 2022. Esto fue impulsado por la estrategia del banco de aumentar las inversiones en valores de deuda altamente calificados y depósitos en instituciones financieras con alta calificación crediticia. Fitch espera que la participación de activos de tesorería calificados entre 'AAA' y 'AA' se mantenga consistente con su evaluación 'fuerte' (por encima de 40%) a mediano plazo.

Financiamiento a Corto Plazo Superior al de sus Pares: Los activos líquidos de CAF cubrieron al 160% de su deuda a corto plazo al cierre del 3T24, frente a 117% un año antes. Esto es inferior a la mediana entre calificaciones 'AAA' y 'AA', y refleja principalmente una proporción relativamente más alta de financiamiento a corto plazo debido al uso de depósitos y papeles comerciales por parte de CAF. Fitch espera que los márgenes de liquidez del banco permanezcan por debajo del umbral de 150% correspondientes a una evaluación 'excelente' en el período de pronóstico. El perfil de liquidez de CAF ha mejorado por su acceso 'fuerte' a los mercados de capitales. En 2024, el banco aumentó su emisión en los mercados de capital, lo que llevó a una reducción en su costo de financiamiento

reflejado en márgenes más ajustados en sus bonos.

Entorno de Negocio de Riesgo Medio: La evaluación de Fitch del entorno de negocio de 'riesgo medio' para CAF equilibra la importancia del mandato público del banco, destacado por un gran aumento de capital (10° GCI de USD7 mil millones de capital pagado) aprobado en 2022, y los riesgos crediticios y políticos 'altos' en sus países en los que opera. Inicialmente enfocado en la región Andina, CAF ha ampliado su ámbito de operaciones para incluir a la mayoría de los países de Latinoamérica, con operaciones de préstamos en 17 países.

Calificación de Escala Nacional: Dado que la IDR a largo plazo de CAF está significativamente por encima de la calificación soberana de México, su calificación nacional 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 surgir de un deterioro significativo en la calidad crediticia de la cartera de préstamos, resultando en que el WARLG descienda por debajo de 'B-'. Esto podría ocurrir en caso de un incumplimiento por parte de uno de los prestatarios soberanos de CAF, lo que llevaría a una violación del estatus de acreedor preferente del banco y, potencialmente, elevaría el índice de NPL por encima del umbral de 'alto riesgo' de 6% de manera sostenida.

Solvencia (Capitalización): Una disminución en las relaciones de capitalización que pudiese afectar la evaluación de capitalización 'excelente'. Esto podría deberse a un crecimiento mayor al esperado en las operaciones de préstamos del banco o retrasos en los pagos de capital, llevando a que los índices de capital utilizable a APR o de capital a activos caigan cerca o por debajo de sus respectivos umbrales de 'excelente' de 35% y 'fuerte' de 15%.

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

Solvencia (Riesgos): Una mejora en el perfil de riesgo crediticio de CAF, reflejada en un WARLG por encima de 'B+', una reducción significativa del índice de NPL hacia el umbral de 'bajo riesgo' de 3%, o una mejora adicional en las métricas de riesgo de concentración del banco.

Entorno de Negocio: Fortalecimiento en la evaluación de Fitch del perfil de negocio de CAF, respaldado en la reducción del riesgo estratégico, debido a una diversificación mayor de la cartera del banco.

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 9 de enero de 2025 y puede consultarse en la liga 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 utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

CONSIDERACIONES 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 nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que 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. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, 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: 10/enero/2024

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/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

Raquel Da Silva Souza

Associate Director

Analista Secundario

+49 69 768076 280

Carlos Masip

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+34 91 702 5773

Media Contacts

Peter Fitzpatrick

London

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

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Corporacion Andina de Fomento (CAF)	LT IDR	AA- ●	Afirmada	AA- ●
	ST IDR	F1+	Afirmada	F1+
• senior unsecured	LT	AA-	Afirmada	AA-
• senior unsecured	ST	F1+	Afirmada	F1+
• senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
• CAF1-21U - MXN 1.44 bln 3.54% bond/ note 02-May-2031 MXJICA0X0036	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

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 \(pub.12 May 2023\)](#)

[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

Corporacion Andina de Fomento (CAF) 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

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.