

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa Perspectiva de CAF a Positiva y Afirma Calificación en 'A+'

Mon 17 Jan, 2022 - 9:34 AM ET

Fitch Ratings - London - 17 Jan 2022: Fitch Ratings revisó la Perspectiva de la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo de Corporación Andina de Fomento (CAF) a Positiva desde Estable y la afirmó en 'A+'. Al mismo tiempo afirmó la calificación 'AAA(mex)' de la emisión con clave de pizarra CAF 1-21U, por un monto total de MXN1,438 millones.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación de CAF está impulsada por su perfil crediticio independiente (PCI) de 'a+'. El PCI está respaldado por la evaluación de solvencia del banco de 'a+', la evaluación de liquidez de 'aa+' y una evaluación del entorno operativo de riesgo en tendencia media.

La Perspectiva Positiva refleja la expectativa de Fitch respecto a una mejora en la solvencia de CAF como resultado del aumento de capital muy grande aprobado recientemente y la dinámica favorable de la cartera de crédito. A pesar del deterioro reciente en las calificaciones de los soberanos de Latinoamérica y la exposición considerable, aunque decreciente, del banco a Venezuela (NR). Los aportes de capital de los accionistas de CAF respaldarán la expansión crediticia del banco y la diversificación de la cartera en los próximos años, al mismo tiempo que ayudarán a mantener métricas de capitalización excelentes.

En diciembre de 2021, el Directorio de CAF aprobó por consenso el acuerdo del décimo aumento de capital del banco. El monto total aprobado fue de USD7 mil millones en capital pagado, lo que representaría el mayor aumento de capital de CAF (aumento de 75% con respecto al nivel de capital pagado a fines de septiembre de 2021). Los detalles sobre la suscripción y el calendario de este aumento de capital aún no se han acordado, pero esto fortalecerá la base de capital del banco y aumentará la capacidad crediticia. En opinión de Fitch, el gran aumento de capital también destaca la importancia creciente de CAF como fuente de financiamiento para sus prestatarios soberanos, como se ilustró en el momento de la crisis de COVID-19.

La Junta Directiva también aprobó la incorporación de El Salvador [B- Perspectiva Negativa] como país miembro. El Salvador se convertiría en el vigésimo accionista soberano de CAF. Esto está en línea con la estrategia de expansión accionaria del banco más allá de Sudamérica. México [BBB- Perspectiva Estable], República Dominicana [BB- Perspectiva Estable] y Costa Rica [B Perspectiva Negativa] están en proceso de finalizar su conversión a miembros plenos del banco y se espera que, como resultado, hagan aportaciones de capital significativas.

La evaluación de solvencia 'a+' de CAF equilibra la capitalización excelente y el perfil de riesgo moderado del banco.

El índice de capital sobre activos ajustados (e/a) del banco fue de 28.8% a fines de septiembre de 2021, en línea con el nivel del año anterior y por encima del umbral de una evaluación excelente (25%). El índice de capital utilizable a activos ponderados por riesgo (FRA; *usable capital to risk-weighted assets*) de Fitch era de 46.5 % a fines de septiembre de 2021, también por encima del umbral para una evaluación excelente (35%).

Fitch espera que los índices e/a y FRA se mantengan por encima de los umbrales excelentes. El crecimiento del patrimonio como resultado de los aumentos de capital y la generación interna de capital será parcialmente afectado por el impacto negativo del programa de recompra de acciones para Venezuela, mediante el cual CAF utiliza el patrimonio del soberano en el banco en lugar de los pagos del servicio de la deuda. Las contribuciones de capital en curso deberían respaldar un crecimiento mayor en los préstamos a mediano plazo, que podría aumentar sustancialmente según el momento del aumento de capital de USD7 mil millones.

Si bien CAF no considera que la exposición a Venezuela esté deteriorada o en estado de no devengo, Fitch trata la exposición como "no productiva" ya que la transacción resulta en una disminución en el capital de CAF de una manera similar a una cancelación. A fines de

septiembre de 2021, la exposición principal del banco a Venezuela se había reducido a USD3 mil millones desde USD3.7 mil millones a fines de 2019. Suponiendo las tasas de interés actual, el capital de Venezuela en el banco sería suficiente para cubrir el servicio de la deuda hasta 2024, cuando el principal pendiente sería de USD1.7 mil millones.

En opinión de Fitch, el perfil de riesgo general de CAF es moderado, lo que equilibra el historial excelente del banco como acreedor preferente (PCS; *preferred creditor status*) en sus préstamos soberanos frente a una exposición concentrada a varios soberanos de baja calificación y en dificultades. La exposición soberana a Argentina (calificado en 'CCC', 12.3 % de los préstamos), Ecuador (calificado en 'B-' Perspectiva Estable, 14.3 %) y Venezuela (10.9 %) ha disminuido debido a la transacción de Venezuela, pero sigue siendo una restricción de calificación clave.

Fitch estima que la calificación promedio ponderada de la cartera de crédito de CAF se ha mantenido estable en 'B+' a fines de septiembre de 2021 a pesar de las rebajas de calificación soberana de prestatarios clave como Colombia (calificación modificada a 'BB+' de 'BBB' con Perspectiva Estable) y Perú (calificación modificada a 'BBB' de 'BBB+' con Perspectiva Estable). Fitch espera que una diversificación mayor de la cartera y una exposición menor a Venezuela ejerzan cierta presión positiva sobre la calificación promedio de la cartera. Los riesgos a la baja se han reducido, ya que la proporción de soberanos con calificaciones en Perspectiva Negativa cayó a 19% desde 38% a fines de 2020.

CAF no ha otorgado aplazamientos de pagos a sus prestatarios del sector privado, y solo ha incurrido muy pocos préstamos vencidos (NPL; *non-performing loan*) en su cartera del sector privado desde el comienzo de la crisis de COVID-19. Fitch espera una disminución en el índice de NPL de 11.4 % a fines de septiembre de 2021 (incluida la exposición de 10.9 % a Venezuela) a alrededor de 6 % a fines de 2024, impulsada por la dilución del crecimiento crediticio y la disminución absoluta de la exposición a Venezuela. El aumento de capital de USD7 mil millones acelerará la disminución de la tasa de morosidad ya que, como resultado, el banco aumentará su cartera de préstamos más rápidamente.

Fitch evalúa la liquidez de CAF como 'aa+', respaldada por su excelente colchón de liquidez y acceso a los mercados de capitales. Los activos líquidos de CAF cubrían 1.6x la deuda a corto plazo a fines de septiembre de 2021. Fitch espera que la liquidez de CAF se mantenga en niveles similares en el mediano plazo.

La evaluación de Fitch del entorno operativo de riesgo medio para CAF equilibra la importancia de su mandato público, como lo demuestra el papel clave que ha desempeñado en la crisis de COVID-19 al proporcionar financiamiento a sus prestatarios soberanos, y el

riesgo crediticio y político relacionado con sus países de operaciones. Inicialmente enfocada en la región andina, CAF ha ampliado su alcance de operaciones para incluir a la mayoría de los países latinoamericanos; tiene operaciones crediticias pendientes en 16 países. Si bien la sede del banco permanece en Caracas, operativamente el banco ha trasladado a la mayoría de su personal y funciones a otras capitales de la región, como Bogotá y Lima.

De acuerdo con la “Metodología de Calificación Supranacionales” de Fitch, actualmente, el apoyo potencial de los accionistas no es un factor en la calificación general. La calificación promedio ponderada de los accionistas de CAF es 'BB-'. Aunque el capital exigible no cubre la deuda neta, Fitch considera que la propensión a respaldar es fuerte, lo que se evidencia en los aumentos de capital recurrentes de los accionistas.

La IDR de corto plazo de CAF de 'F1+' refleja la evaluación de liquidez de 'aa+' que es mayor que 'aa-'. La evaluación de liquidez mínima a la que se aplicaría la más alta de dos opciones de calificación de corto plazo (F1+ o F1) para la IDR a largo plazo 'A+'.

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 positiva/alza:

Solvencia (Capitalización): Recepción oportuna de los pagos de capital de los accionistas que respalda niveles de préstamo más altos y diversificados mientras el banco mantiene métricas de capitalización excelentes.

Solvencia (Riesgos): Una mejora en el perfil de riesgo crediticio de CAF, reflejada en una calidad crediticia mayor promedio de la cartera de préstamos y una reducción en la tasa de morosidad, sostenida por debajo del nivel de riesgo alto (definido como superior a 6%). Mejora continua en las métricas de riesgo de concentración del banco reflejada en una menor exposición a soberanos en dificultades y una diversificación mayor en el libro de préstamos.

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

Solvencia (Capitalización): Disminución en los índices de capitalización que podrían afectar la evaluación de capitalización excelente de Fitch. Este podría ser el caso si los retrasos en los pagos de capital hicieran que los índices de e/a o FRA cayeran cerca o por debajo de sus respectivos umbrales excelentes de 25% y 35%.

Solvencia (Riesgos): Debilitamiento en la evaluación del perfil de riesgo moderado que podría derivarse del deterioro del riesgo de crédito o de concentración. Por ejemplo, bajas adicionales de la calificación soberana y/o mayor exposición a los prestatarios principales del banco.

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Finanzas Públicas tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

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), entidad(es) u operadora(s) calificado(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 17 de enero de 2022 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 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.

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.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Las fuentes de información utilizadas para evaluar estas calificaciones fueron los estados financieros de CAF y otra información proporcionada por CAF.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Supranacionales (Julio 19, 2021);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 18/enero/2021.

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/2021.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅			PRIOR ⇅
Corporacion Andina de Fomento (CAF)	LT IDR	A+ Rating Outlook Positive		A+ Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ST IDR	F1+	Afirmada	F1+

senior unsecured	LT	A+	Afirmada	A+
senior unsecured	ST	F1+	Afirmada	F1+
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Enrique Bernardez, CFA

Director

Analista Líder

+44 20 3530 1964

enrique.bernardez@fitchratings.com

Fitch Ratings Ltd

30 North Colonnade, Canary Wharf London E14 5GN

Theresa Paiz-Fredel

Senior Director

Analista Secundario

+1 212 908 0534

theresa.paiz-fredel@fitchratings.com

Arnaud Louis

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+33 1 44 29 91 42

arnaud.louis@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en 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 \(pub. 20 May 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Supranacionales \(pub. 19 Jul 2021\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Corporacion Andina de Fomento (CAF)

UK Issued, EU Endorsed

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE FITCH PARA CADA ESCALA DE CALIFICACIÓN Y CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN, INCLUIDAS LAS DEFINICIONES RELACIONADAS CON INCUMPLIMIENTO, ESTÁN DISPONIBLES EN WWW.FITCHRATINGS.COM BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA, LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE FITCH ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN

LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES DE LOS DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE O COMPLEMENTARIO A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DEL(LOS) SERVICIO(S) ADMISIBLE(S) DE CALIFICACIÓN PARA EL(LOS) CUAL(ES) EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última

instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona “tal cual” sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un

asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

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.

[Sovereigns](#) [Banks](#) [Supranationals, Subnationals, and Agencies](#) [Latin America](#) [Venezuela](#)
