



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma la Calificación de IDB Invest en 'AAA'; Perspectiva Estable

Fri 19 Jan, 2024 - 11:40 AM ET

Fitch Ratings - London - 19 Jan 2024: Fitch Ratings afirmó en 'AAA' la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo plazo de Corporación Interamericana de Inversiones (IDB Invest; Inter-American Investment Corporation) con Perspectiva es Estable.

Un listado completo de las calificaciones de IDB Invest se detalla al final de este comunicado.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**PCI Guía la Calificación:** La IDR de largo plazo en 'AAA' de IDB Invest es un reflejo de su perfil crediticio individual (PCI), soportado por sus evaluaciones de solvencia y liquidez de 'aaa' y un entorno comercial 'medio'. La Perspectiva Estable refleja la opinión de Fitch de que el PCI de IDB Invest se mantendrá consistente con su calificación 'AAA' en el mediano plazo. El crecimiento moderado de las exposiciones bancarias y las transferencias de capital de Banco Interamericano de Desarrollo (BID) [AAA Perspectiva Estable] respaldarán la evaluación de capitalización 'excelente' del banco, aunque con colchones de capital reducidos comparado con los niveles previos a la pandemia.

**Capitalización 'Excelente', Colchones Reducidos:** La capitalización 'excelente' de IDB Invest refleja su índice de capital utilizable a activos ponderados por riesgo de Fitch (FRA; *Fitch usable capital to risk-weighted assets ratio*) 'excelente' (30 septiembre 2023: 42%) y su índice de capital a activos 'excelente' (29.7%). Ambos índices han disminuido significativamente desde 2020, en parte por la respuesta financiera del banco a la pandemia. Aunque Fitch espera que ambos índices sigan disminuyendo, también proyecta que estos permanecerán por encima de los umbrales 'excelentes' de 35% y 25%, respectivamente.

**Aumento de Capital para Respaldo el Crecimiento:** IDB Invest está en proceso de buscar aportaciones adicionales de capital por parte de sus accionistas en 2024. Los planes que se someterán a la aprobación del gobernador a principios del año, a fin de apoyar la transición del banco a su nuevo modelo de negocio (IDB Invest 2.0). Los aumentos de capital previos, que aún están en curso, y que fueron aprobados en 2015, se han desembolsado en casi 90%. Fitch señala que las aportaciones de capital no desembolsadas por parte de Venezuela (USD123 millones) han sido suscritas por otros accionistas.

**Préstamos Morosos Aumentan, pero Siguen 'Bajos':** Los préstamos morosos (NPL; *non-*

*performing loans*) aumentaron hasta 2.3% al 30 de septiembre de 2023 (30 de septiembre de 2022: 0.5%). Si bien la tasa de morosidad de IDB Invest es 'baja' en comparación con otras entidades orientadas al sector privado, el aumento de la misma frente al año pasado refleja dos préstamos morosos originados en Chile [A- Perspectiva Estable] y Brasil [BB Perspectiva Estable]. Dadas las débiles condiciones macroeconómicas y financieras de la región, Fitch espera que IDB Invest mantenga el nivel más alto de morosidad en los próximos años, pero dentro del umbral 'bajo' (de 1% a 3% del total de los créditos).

**Transferencias de Riesgo Soportan Riesgo Crediticio 'Moderado':** Desde 2020, IDB Invest ha recurrido a la protección crediticia (UCP; *unfunded credit protection*) para movilizar capital privado y transferir el riesgo crediticio de una parte de la cartera de créditos del banco (17% al 30 de septiembre de 2023) a aseguradoras con una calificación alta. En la evaluación del riesgo crediticio de las operaciones de IDB Invest, Fitch aplica una mejora de seis escalones (*notches*) a la calidad crediticia de las exposiciones cubiertas por UCP. Las UCP han soportado la calificación media ponderada de créditos y garantías (WARLG; *weighted average rating of loans and guarantees*) del banco en 'BB' al 30 de septiembre de 2023, sin cambios respecto a 2022.

La WARLG también refleja la estabilidad en la calidad crediticia de los prestatarios del banco, así como el enfoque en otorgar préstamos a prestatarios del sector privado en Latinoamérica y el Caribe con calificaciones relativamente altas, incluyendo una gran exposición a instituciones financieras (52% de los préstamos totales). Fitch espera que la WARLG se mantenga en 'BB' en el mediano plazo.

**Riesgos 'Bajos':** Fitch evalúa como 'bajo' el riesgo crediticio de IDB Invest. Esto se respalda en un riesgo de participaciones y de mercado 'muy bajo' (4.1% de la exposición bancaria total [TBE; *total banking exposure*]), así como en políticas de gestión de riesgos 'excelentes'. Los límites en la exposición a países, sectores y deudores son conservadores y están bien administrados. La mayoría de los límites se basan en una utilización máxima del capital económico o en un porcentaje del capital del banco. Al 30 de septiembre de 2023, las cinco mayores exposiciones bancarias representaban 11.4% de la TBE, lo que concuerda con una evaluación de riesgo de concentración 'muy bajo'.

**Liquidez 'Excelente':** Fitch evalúa la liquidez de IDB Invest en 'aaa'. Al 30 de septiembre de 2023, los activos líquidos (incluidos los préstamos a corto plazo para descuentos de financiación comercial) aumentaron a 488.3%% de la deuda de corto plazo, muy por encima del umbral mínimo de 'excelente' (más de 150%). La calidad crediticia de los activos de tesorería es 'excelente', con la mayor parte invertida en activos calificados en 'AAA' y 'AA' (87.1% del total). La evaluación de liquidez del banco también está respaldada por su acceso creciente a los mercados de capital. IDB Invest recaudó USD2.3 mil millones en emisiones de bonos a mediano y largo plazo en 2023.

**Entorno Comercial de Riesgo Medio:** El entorno comercial de IDB Invest se evalúa en 'medio', por lo cual no se ajustan las evaluaciones de solvencia o liquidez de Fitch de 'aaa'. El perfil comercial 'medio' de IDB Invest se ve afectado por su estrategia de alto riesgo y su enfoque en el sector privado. Además, la evaluación de Fitch captura la importancia creciente del mandato público del banco como la entidad multilateral de desarrollo enfocado en el sector privado más grande de Latinoamérica y el Caribe, así como su

entorno operativo de riesgo medio.

**Calificación en Escala Nacional:** La IDR de largo plazo de IDB Invest está sustancialmente por encima de la calificación soberana de México [BBB- Perspectiva Estable], por lo que la calificación en escala nacional de IDB Invest es de 'AAA(mex)'.

### **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

**Solvencia (Riesgo Crediticio):** Aumento en el riesgo crediticio por un aumento en los niveles de morosidad (por encima de 3%) de manera sostenida, y/o una disminución en la calificación promedio de los préstamos y garantías por debajo de la categoría 'BB'.

**Solvencia (Capitalización):** Caída en las métricas de manera sostenida más allá de la proyección de Fitch, con un índice de FRA cercano o inferior a 35% y/o un índice de capital a activos y garantías en un nivel cercano o inferior a 25%. Esto podría deberse a pérdidas, un crecimiento rápido de las operaciones bancarias y/o a un aumento significativo de los activos ponderados por riesgo.

**Entorno Comercial (Entorno Operativo):** Deterioro significativo en el entorno macroeconómico y político en los países de Latinoamérica en los que el banco opera, lo cual impactaría la evaluación del entorno operativo de Fitch en 'riesgo medio'.

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

Las calificaciones se encuentran en el nivel más alto de la escala de Fitch y no pueden ir al alza.

### **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es), 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 19 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**

IDB Invest 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

IDB Invest tiene un puntaje de relevancia ESG de '4' para "Exposición al Impacto Social". La respuesta financiera de IDB Invest a la crisis del coronavirus fue una de las respuestas más importantes entre los bancos multilaterales de desarrollo calificados por Fitch (en comparación con los planes iniciales de préstamos para 2020). Esto ha erosionado los colchones de capital del banco, tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para las calificaciones junto con otros factores.

Excepto por los asuntos discutidos anteriormente, el nivel más alto de relevancia crediticia ESG, si está presente, es un puntaje de '3'. Esto significa que los aspectos ESG son neutrales al crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea por su naturaleza o por la forma en que estos aspectos están siendo gestionados por la entidad.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia de ESG de Fitch, 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: 25/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/2017 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 ↕
Inter-American Investment Corporation (IDB Invest)	LT IDR	AAA Rating Outlook Stable		AAA Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ST IDR	F1+	Afirmada	F1+
senior unsecured	LT	AAA	Afirmada	AAA
senior unsecured program - medium term note	LT	AAA	Afirmada	AAA
USD 500 mln 1.75% bond/note 02-Oct-2024 XS2059665443	LT	AAA	Afirmada	AAA
USD 1 bln 0.625% bond/note 10-Feb-2026 XS2297244878	LT	AAA	Afirmada	AAA
AUD 50 mln 2.2% bond/note 04-Nov-2031 AU3CB0284263	LT	AAA	Afirmada	AAA

USD 300 mln Floating bond/note 22- Mar-2024 44936HAA7	LT	AAA	Afirmada	AAA
---	----	-----	----------	-----

USD 1 bln 2.625% bond/note 22- Apr-2025 45828Q2A4	LT	AAA	Afirmada	AAA
---	----	-----	----------	-----

AUD 300 mln 2.3% bond/note 17-Feb-2027 AU3CB0286557	LT	AAA	Afirmada	AAA
--	----	-----	----------	-----

[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

### 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

Inter-American Investment Corporation (IDB Invest)

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 disseminación 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.