

14 JAN 2025

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

Fitch Ratings - Frankfurt am Main - 14 Jan 2025: 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. También afirmó la calificación nacional 'AAA(mex)' de las emisiones BIDINV 1-22S, BIDINV 1-23S y BIDINV 1-24X.

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' es un reflejo del perfil crediticio individual (PCI) de la entidad, 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, en el mediano plazo, el PCI de IDB Invest se mantendrá consistente con la calificación 'AAA' del banco. El fuerte crecimiento en las exposiciones bancarias y las nuevas transferencias de capital de sus accionistas respaldarán la evaluación de capitalización 'excelente' de la entidad.

**Aumento de Capital y Modelo de Negocio:** En marzo de 2024, el banco obtuvo la aprobación para un aumento de capital de USD3,500 millones para facilitar su transición a un modelo de negocio nuevo; los países miembros pueden suscribirse hasta marzo de 2026. El aumento de capital implica siete pagos anuales iguales que comienzan en noviembre de 2025 y concluyen en 2031. El nuevo modelo de negocio se implementará gradualmente en línea con el capital recibido y se centrará en proyectos de "originar para compartir", lo cual amplía la oferta de productos y la capacidad para apoyar activos con más riesgo.

**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 2024: 44%), así como su índice de capital a activos 'excelente' (25.6%). Fitch espera que el índice de FRA, que tiene mayor peso según la "Metodología de Calificación de Supranacionales", siga disminuyendo debido al aumento de las actividades en proyectos con más riesgo, lo cual será parcialmente compensado por capital adicional aportado. Se espera que ambos índices se mantengan por encima de los umbrales 'excelentes' de 35% y 25%, respectivamente.

**Riesgos Bajos:** Fitch evalúa como 'bajo' el riesgo crediticio de IDB Invest. Esto se respalda en un riesgo de participaciones 'muy bajo' (3.8% de la exposición bancaria total [TBE; *total banking exposure*]) y de

crédito 'moderado', 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 2024, las cinco exposiciones bancarias principales representaron 10.8% de la TBE, lo que concuerda con una evaluación de riesgo de concentración 'muy bajo'.

**Previsión de Préstamos Morosos Aumentan:** Al 30 de septiembre de 2024, los préstamos morosos (NPL; *non-performing loans*) disminuyeron hasta 1.9% (30 septiembre 2023: 2.3%), no obstante, la tasa de morosidad de IDB Invest es 'baja' en comparación con otras entidades orientadas al sector privado. Dado que el nuevo modelo de negocio planea aumentar las actividades en proyectos con más riesgo, Fitch estima que la morosidad de IDB Invest se mantendrá en el nivel más alto 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':** El uso de protección crediticia (UCP; *unfunded credit protection*) de 19% de los préstamos totales, y titulización sintética (en septiembre de 2024, el banco titulizó por primera vez alrededor de USD1,000 millones de su cartera de préstamos y se benefició de la protección crediticia en un tramo mezzanine de USD96 millones) soportaron 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 2024 (30 septiembre 2023: 'BB'). Fitch estima que la WARLG se deteriorará levemente, aunque permanecerá en 'BB' en el mediano plazo.

**Liquidez 'Excelente':** Fitch evalúa la liquidez de IDB Invest en 'aaa'. Al 30 de septiembre de 2024, los activos líquidos (incluidos los préstamos a corto plazo para descuentos de financiación comercial) aumentaron a 340.5% 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' (90.7% del total). La evaluación de liquidez del banco también está respaldada por su acceso creciente a los mercados de capital. En 2024, IDB Invest recaudó USD2,400 millones en emisiones de bonos a mediano y largo plazo.

**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 está 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 15%. Esto podría deberse a pérdidas, un crecimiento rápido de las operaciones bancarias y/o a un aumento significativo de los activos ponderados por riesgo.

**Solvencia (Capitalización/Perfil de Negocio):** En el improbable caso de que un accionista mayoritario se retire de Inter American Development Bank (IADB) de una manera que afecte significativamente su capitalización o perfil de negocio.

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

Las calificaciones se ubican en el nivel más alto de la escala de Fitch, por lo que 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) 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 14 de enero de 2025 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 utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

### **CONSIDERACIONES 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

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: 29/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/2017 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

### **Raquel Da Silva Souza**

Associate Director

Analista Líder

+49 69 768076 280

Fitch Ratings – a branch of Fitch Ratings Ireland Limited Neue Mainzer Strasse 46 - 50 Frankfurt am Main D-60311

### **Nick Perry**

Director

Analista Secundario

+44 20 3530 2727

### **Carlos Masip**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+34 91 702 5773

## Media Contacts

### **Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

[elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com](mailto:elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com)

## Rating Actions

| ENTITY/DEBT                           | RATING | RECOVERY  | PRIOR    |   |
|---------------------------------------|--------|---|----------|---|
| Inter-American Investment Corporation | LT IDR | AAA  | Afirmada | AAA  |

| ENTITY/DEBT   | RATING              | RECOVERY | PRIOR    |
|---|---------------------|----------|----------|
| (IDB Invest)  |                     |          |          |
|   | ST IDR              | F1+      | Afirmada |
|   |                     |          | F1+      |
| • senior unsecured <sup>LT</sup>  | AAA                 | Afirmada | AAA      |
| • senior unsecured <sup>ENac LP</sup>   | AAA(mex)            | Afirmada | AAA(mex) |
| • BIDINV<br>1-22S<br>MXN<br>2.5<br>bln<br>Floating<br>TIIE-28<br>(Mexico)<br>bond/<br>note<br>02-Sep-2025<br>MXJIBI0K0044 | ENac LP<br>AAA(mex) | Afirmada | AAA(mex) |
| • MXN<br>3.5<br>bln<br>Floating<br>bond/<br>note<br>15-Oct-2026<br>MXJIBI0K0051   | ENac LP<br>AAA(mex) | Afirmada | AAA(mex) |

| ENTITY/DEBT   | RATING  | RECOVERY | PRIOR    |
|---|---------|----------|----------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>MXN</li> <li>2.5</li> <li>bln</li> <li>BIDINV</li> <li>1-24X</li> <li>Variable bond/</li> <li>note</li> <li>15-Mar-2027</li> <li>MXJIBI0K0069</li> </ul> | 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

Inter-American Investment Corporation (IDB Invest) EU Issued, UK 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](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 © 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.