



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube Calificación de Corporación Andina de Fomento a 'AA-'; Perspectiva Estable

Fri 13 Jan, 2023 - 8:58 ET

Fitch Ratings - London - 13 Jan 2023: Fitch Ratings subió la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo plazo de Corporación Andina de Fomento (CAF) a 'AA-' desde 'A+' y revisó la Perspectiva a Estable desde Positiva. 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.

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

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Mejora de Calificación: La mejora de las calificaciones de CAF refleja un fortalecimiento en el perfil crediticio independiente (PCI) del banco a 'aa-' de 'a+'. La mejora en el PCI sigue a la revisión de Fitch de la evaluación del riesgo de solvencia del banco a 'aa-' de 'a+'. El aumento considerable de capital recién aprobado y la dinámica favorable de la cartera de crédito respaldarán la mejora continua en el perfil de solvencia de CAF. Los aportes de capital de los accionistas de CAF apoyarán la expansión crediticia y la diversificación de la cartera del banco en los próximos años. Al mismo tiempo, ayudará a mantener métricas de capitalización excelentes.

Aumento de Capital: En diciembre de 2021, el directorio de CAF aprobó por consenso la resolución 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 en la historia de CAF. En marzo de 2022, la Asamblea de Accionistas de CAF ratificó por unanimidad el aumento de capital. Siete accionistas ya han firmado sus acuerdos de suscripción y Ecuador [B- Perspectiva Estable] ya pagó su primera cuota en 2022. Fitch espera que haya más suscripciones y continúen los pagos en 2023.

Capitalización Excelente: Las métricas de capitalización excelente de CAF respaldan la evaluación de solvencia 'aa-'. El índice de capital utilizable a activos ponderados por riesgo (APR) de Fitch fue de 48.1% a fines de septiembre de 2022, muy por encima del umbral para una evaluación excelente (35%). La relación capital sobre activos ajustados del banco fue de 30.3%, en línea con la tendencia previa a la pandemia y también por encima del umbral de una evaluación excelente (25%). Los pagos de capital de los accionistas y la generación interna positiva de capital permitirán un mayor crecimiento en los préstamos al tiempo que respaldan las métricas de capitalización excelentes.

Estrategia de Expansión de Accionistas: El Salvador [CC] se ha convertido en el vigésimo accionista soberano de CAF. Esto está en línea con la estrategia de expansión accionaria del banco más allá de Sudamérica. Chile [A- Perspectiva Estable], México [BBB- Perspectiva Estable], República Dominicana [BB- Perspectiva Estable] y Costa Rica [B Perspectiva Estable] están en proceso de finalizar su conversión a miembros plenos del banco y, como resultado, se espera que realicen un aporte de capital significativo en contribuciones. Estas iniciativas ejercen una presión positiva sobre las métricas de solvencia a través de mayores aportes de capital y diversificación de la cartera de préstamos.

Perfil de Riesgo Moderado: En opinión de Fitch, el perfil de riesgo general de CAF es moderado, equilibrando el historial excelente del banco de estatus de acreedor preferencial (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 [CCC-] (12.8% de los préstamos), Ecuador (14.0%) y Venezuela (8.9%) ha disminuido en los últimos años, pero sigue como una restricción clave para la calificación. La transacción con Venezuela ha llevado a una disminución en el índice de morosidad (NPL; *non-performing loan*), según lo definido por Fitch, en septiembre de 2022 llegó a 9.3% desde 10.1% de fines de 2021; se mantiene en un nivel alto (por encima de 6%).

Exposición Alta a Venezuela, pero Decreciente: El programa de recompra de acciones con Venezuela ha contribuido a una disminución en el tamaño de la exposición crediticia del

banco. CAF utiliza el capital del soberano en el banco en lugar de los pagos del servicio de la deuda.

CAF no considera la exposición a Venezuela como deteriorada o en estado de no acumulación de ingresos, pero Fitch trata la exposición como no productiva ya que la transacción resulta en una disminución en el patrimonio de CAF de manera similar a una cancelación. A fines de septiembre de 2022, la exposición principal de los préstamos del banco a Venezuela había caído a USD2.7 mil millones desde USD3.7 mil millones a fines de 2019. Suponiendo las tasas de interés actuales, el capital de Venezuela en el banco sería suficiente para cubrir el servicio de la deuda hasta mediados de 2024, cuando el pendiente principal sería de USD1.9 mil millones.

Revisión Negativa de Liquidez: Los vencimientos principales de deuda y el aumento de la financiación a corto plazo (depósitos y papel comercial) han llevado a una reducción de los colchones de liquidez de CAF medidos por Fitch. Esto se refleja en la cobertura de la deuda a corto plazo por activos líquidos que se ha reducido a 106% a fines de septiembre de 2022 (septiembre 2021: 160%) y la tendencia histórica del índice estaba muy por encima del umbral excelente de 150% Fitch revisó su evaluación de liquidez de CAF a 'aa' de 'aa+' ante este deterioro. El acceso a los mercados de capitales también se revisó a fuerte desde excelente, ya que las condiciones desafiantes del mercado en 2022 contribuyeron al cambio en la estructura de fondeo del banco. La evaluación de liquidez de CAF está respaldada por la calidad crediticia moderada de los activos de tesorería (34% calificado por encima de 'AA-').

Entorno Operativo de Riesgo Medio: La evaluación de Fitch respecto al entorno empresarial de riesgo medio para CAF equilibra la importancia de su mandato público, como lo demuestra el aumento considerable de capital aprobado 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.

Respaldo de los Accionistas: De acuerdo con la "Metodología de Calificación de 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.

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

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Solvencia (Capitalización): Disminución en los índices de capitalización que podrían afectar la evaluación de capitalización excelente de Fitch. Este podría ser el caso si retrasos en los pagos de capital hicieran que los índices de capital/activos o APR disminuyeran 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 derivar de un deterioro en el riesgo de crédito o concentración. Por ejemplo, bajas adicionales de las calificaciones de soberanos y/o exposición mayor a los principales prestatarios del banco.

Liquidez: Historial de operación con colchones de liquidez reducidos, potencialmente derivado de un aumento en el financiamiento a corto plazo y/o una reducción en el tamaño y la calidad crediticia de la cartera de tesorería.

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

Solvencia (Riesgos): Una mejora significativa en el perfil de riesgo crediticio de CAF, reflejada en una calidad crediticia promedio mayor de la cartera de préstamos y una reducción sustancial en la tasa de morosidad, sostenida muy por debajo del nivel de riesgo alto (definido como superior a 6%).

Solvencia (Riesgos): Mejora continua en las métricas de riesgo de concentración del banco, como se refleja en una exposición menor a soberanos en dificultades y una diversificación mayor en la cartera de préstamos. Una disminución en el índice de las cinco exposiciones mayores como porcentaje de la exposición bancaria total más cerca del umbral de riesgo bajo de 40%, desde el % actual 58%, sería positivo para la calificación.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), 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 13 de enero de 2023 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 usadas por Fitch para realizar el análisis de las calificaciones de CAF son sus estados financieros y otra información provista por CAF.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Supranacionales (Junio 13, 2022);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 17/enero/2022.

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/2022.

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

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

modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡			PRIOR ⚡	
Corporacion Andina de Fomento (CAF)	LT IDR	AA-	Rating Outlook Stable	Alza	A+ Rating Outlook Positive
	ST IDR	F1+	Afirmada		F1+
senior unsecured	LT	AA-	Alza		A+
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)

[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 \(pub. 11 Apr 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Metodología de Calificación de Supranacionales \(pub. 13 Jun 2022\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Corporacion Andina de Fomento (CAF)

UK Issued, EU Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com 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.

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 © 2023 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.

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](#)
