

# Fitch Afirma las IDR de Asigna en 'BBB'; Perspectiva Negativa

15 SEP 2020 7:10 PM

Fitch Ratings - Monterrey - 15-Sep-2020 Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR por issuer default ratings) de largo plazo y corto plazo en moneda local y extranjera en 'BBB' y 'F3', respectivamente de Asigna Compensación y Liquidación F30430 FISO Bancomer S.A. (Asigna). Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Asigna en 'AAA(mex)' con Perspectiva Estable y 'F1+(mex)', en el mismo orden. La Perspectiva de las IDR de largo plazo es Negativa. Una lista completa de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

### Calificaciones IDR

Las calificaciones de Asigna están impulsadas por la apreciación de Fitch sobre la capacidad y propensión de soporte de su casa matriz en última instancia, Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. [BMV; calificada en 'BBB' con Perspectiva Negativa y calificación nacional 'AAA(mex)' con Perspectiva Estable].

La evaluación de la capacidad de soporte de Fitch refleja la opinión de la agencia de que cualquier soporte requerido sería manejable para BMV dado el pequeño tamaño de Asigna en términos de toda la operación de BMV. A junio de 2020, el patrimonio y la utilidad neta de Asigna representaron 3.6% y 3.2% del patrimonio total y la utilidad neta de BMV, respectivamente. A su vez, la evaluación de Fitch sobre la propensión de soporte se basa en que Asigna juega un papel fundamental para BMV, ya que es la única cámara de compensación para el mercado mexicano de derivados y porque es una parte clave de los negocios y servicios de su matriz. La propensión también considera con gran importancia, en la opinión de Fitch, de que un incumplimiento de Asigna constituiría un gran riesgo para la reputación de su matriz, ya que las pérdidas potenciales podrían ser relevantes a pesar de su pequeño tamaño en relación con BMV.

La Perspectiva Negativa de Asigna en sus IDR refleja la Perspectiva de calificación de su matriz debido a que las calificaciones de Asigna se basan en el soporte y están alineadas con las calificaciones de BMV. La Perspectiva Negativa refleja la opinión de Fitch de que, aunque la BMV y sus subsidiarias han demostrado una resiliencia operativa fuerte y al riesgo de contraparte en los meses transcurridos de la crisis actual, las calificaciones de las compañías de infraestructura del mercado financiero (FMI por financial market infrastructures) nacionales siguen siendo sensibles en el mediano y largo plazo al apetito

de riesgo y al sentimiento de los inversionistas locales y globales, los cuales en medio de la incertidumbre creciente en el entorno operativo mexicano plantean riesgos adicionales para las franquicias y el perfil de compañía de BMV y sus subsidiarias en comparación con otras FMI calificadas internacionalmente que operan en mercados más profundos con entornos operativos con calificaciones más altas.

### Calificaciones Nacionales

Las calificaciones en escala nacional de Asigna son clasificaciones relativas de la calidad crediticia dentro de una determinada jurisdicción. La Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo es Estable ya que la agencia no anticipa cambios negativos en las relatividades locales.

Aunque los siguientes aspectos no tienen implicaciones directas para las calificaciones de Asigna, dado que están impulsadas por el soporte, Fitch evaluó el perfil comercial y financiero de la entidad de la siguiente manera:

El perfil de la compañía de Asigna se beneficia de su franquicia única en México. La compañía tiene una larga trayectoria de más de 20 años en un mercado donde existen altas barreras de entrada con requisitos regulatorios y operativos estrictos. Su modelo de negocio está altamente especializado en la compensación de operaciones de derivados pactados a través del Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V. (MexDer), empresa relacionada, y corredores. Fitch considera que el modelo de negocios de Asigna está presionado debido al mercado de derivados menos desarrollado en México, la concentración alta de socios liquidadores y la menor diversificación de productos. Sin embargo, su modelo de negocio habitualmente se beneficia de ciclos económicos deteriorados y ha permitido a Asigna incrementar los volúmenes de negocio ante la incertidumbre y volatilidad del mercado causado por la actual crisis del coronavirus. Fitch cree que también podría haber efectos en el mediano y largo plazo en la franquicia de la entidad y el perfil de la compañía, impulsados por los desafíos actuales del entorno operativo que probablemente influirán en las decisiones de los inversionistas locales e internacionales.

Fitch cree que el marco operativo, los sistemas, las herramientas tecnológicas, los controles y las operaciones de back-office de Asigna son sólidas para sus volúmenes operados. Durante la crisis actual, Asigna ha operado con alta disponibilidad y volúmenes operativos crecientes. La empresa mejora y refuerza constantemente su marco operativo para converger con las mejores prácticas globales. Asigna continúa en el camino para cumplir con los principios para las compañías de infraestructura del mercado financiero (PFMI por principles of financial market infrastructure), que ha demorado más de lo esperado debido a los planes de trabajo adicionales establecidos por el regulador local. Sin embargo, la entidad ha avanzado ligeramente desde 2019, ya que ha alcanzado 88% de cumplimiento debido a que obtuvo las aprobaciones de una nueva metodología de marginación y el nuevo reglamento y manuales.

La exposición al riesgo de contraparte es alta para Asigna, impulsada por el potencial incumplimiento de los participantes del mercado (clientes y socios liquidadores) que podría conllevar pérdidas significativas de contraparte y demostrar la eficiencia de los mecanismos y procedimientos de incumplimiento. Esto está cobrando relevancia, ya que las concentraciones de riesgo de contraparte de Asigna son amplias por socio liquidador y porque la volatilidad actual del mercado ha aumentado los volúmenes operativos. A junio de 2020, tres socios liquidadores concentraron 99.5% de los volúmenes de contratos del mercado y 99.9% del interés abierto. Sin embargo, Fitch cree que la gestión del riesgo de contraparte de Asigna es adecuada, ya que las salvaguardas financieras (FS por financial safeguards), los colaterales y los fondos de garantía (GF por guarantee funds) son sólidos y el procedimiento de cascada de recursos ante un incumplimiento está claramente definido. Fitch considera favorable que, a junio de 2020, no hubo incumplimientos que hayan detonado la red de seguridad de Asigna y los mecanismos de incumplimiento permanecieran bajo constante monitoreo y actualización.

Asigna realiza pruebas de estrés diarias para medir la exposición al incumplimiento del mayor miembro compensador (cover one) en un escenario histórico. Además, se realizan pruebas de estrés inversas (hipotéticas) para identificar condiciones de mercado extremas en las que las FS no proporcionarían una cobertura suficiente. El ejercicio cover one con datos al 30 de junio de 2020, da como resultado una pérdida hipotética que está cubierta por las FS. Además, bajo la prueba de estrés inversa, las FS proporcionan una cobertura suficiente de las pérdidas hipotéticas. Asigna solo monitorea cover one de manera diaria; sin embargo, estima que las FS serían suficientes para cubrir su exposición a un incumplimiento de los dos miembros compensadores más grandes (cover two). La última prueba de estrés de cover two considera que habrá un residual menor de recursos de la red de seguridad en comparación con años anteriores.

Las operaciones de Asigna están totalmente financiadas con su capital, lo que impulsa las sólidas métricas de capitalización y apalancamiento de la entidad. Fitch considera que el riesgo de liquidez es bajo para Asigna, ya que la naturaleza de sus operaciones requiere la dependencia de activos líquidos. Los márgenes iniciales y GF se administran de manera prudencial, principalmente invertidos en valores de alta liquidez con riesgo asociado al soberano mexicano o repos gubernamentales. Además, se pactan valores de inversión con plazo de un día para garantizar mayor liquidez. De manera positiva, en línea con las mejores prácticas internacionales, Asigna tiene una línea de liquidez contingente disponible, pero su tamaño es pequeño en relación con su volumen operativo.

La tendencia reciente de Asigna en sus métricas de ganancias y rentabilidad reflejan la volatilidad actual del mercado, así como su posición única en el mercado. Las utilidades de Asigna se han beneficiado de un aumento de los volúmenes operativos por la incertidumbre del mercado. A pesar de las altas concentraciones por socio liquidador, Fitch considera que su operación es autosostenible al menos en los próximos dos años debido a la persistente volatilidad del mercado y a las mejoras operativas y comerciales que Asigna está desarrollando para impulsar estructuralmente el volumen operativo. En opinión de Fitch, la generación de EBITDA es fuerte; a junio de 2020, el EBITDA ajustado por comisiones (excluyendo los ingresos por intereses) como proporción de los ingresos totales fue 52.4% superior al promedio de 2016 a 2019 de 39%. La evolución consistente del EBITDA en los últimos meses está impulsada principalmente por mayores volúmenes de comisiones de la administración de las aportaciones iniciales mínimas y mayores contratos de Swaps y Dollar.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

Existe un potencial al alza limitado para las IDR de Asigna. Las IDR ya están un escalón (notch) por encima de las IDR de México, que tienen una Perspectiva Estable. Las IDR de Asigna solo podrían mejorar mediante una acción de calificación similar en las calificaciones soberanas que impulse una mejora en las IDR de BMV.

Las calificaciones en escala nacional de Asigna están en el escalón más alto en la escala nacional; por lo tanto, no se pueden incrementar.

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

Cualquier percepción por parte de Fitch de una menor importancia estratégica de Asigna para su matriz puede desencadenar una baja de sus IDR, pero no es el escenario base ya que Fitch considera a Asigna como una subsidiaria fundamental de BMV.

En el caso de una baja de las IDR de BMV, las IDR de Asigna podrían ser impulsadas por su perfil crediticio intrínseco si este permanece sin cambios por los efectos del desafiante entorno operativo.

Cualquier baja de las calificaciones en escala nacional de Asigna reflejará un cambio negativo en las relatividades locales.

## **ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO**

Las calificaciones de los emisores Instituciones Financieras 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 de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Resumen de Ajustes a los Estados Financieros

Los gastos anticipados y otros activos intangibles se dedujeron del patrimonio total debido a su menor capacidad de absorción de pérdidas.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 15 de septiembre de 2020 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Septiembre 18, 2019).

## **REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios Aplicados.

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 18/septiembre/2019.

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/junio/2020.

## REGULATORY INFORMATION II

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   | RATING    |          |   | PRIOR    |          |   |
|--|-----------|----------|---|----------|----------|---|
| Asigna Compensacion y Liquidacion<br>F30430 FISO Bancomer SA | LT IDR    | BBB      | ⊖ | Afirmada | BBB      | ⊖ |
|  | ST IDR    | F3       |   | Afirmada | F3       |   |
|  | LC LT IDR | BBB      | ⊖ | Afirmada | BBB      | ⊖ |
|  | LC ST IDR | F3       |   | Afirmada | F3       |   |
|  | ENac LP   | AAA(mex) | ● | Afirmada | AAA(mex) | ● |
|  | ENac CP   | F1+(mex) |   | Afirmada | F1+(mex) |   |

**Contactos:****Alejandro Tapia**

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7056

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,  
Monterrey 64920

**Bertha Patricia Cantu Leal**

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7028

**Alejandro Garcia Garcia**

Managing Director

Presidente del Comité de Clasificación

+1 212 908 9137

**Relación con medios**

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

[liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.com)

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

**Applicable Criteria**

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional - Efectivo desde agosto 2, 2018 hasta junio 8, 2020 (pub.02-Aug-2018)

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub.18-Sep-2019)

National Scale Rating Criteria (pub.08-Jun-2020)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub.28-Feb-2020)(includes rating assumption sensitivity)

**DISCLAIMER**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

## **COPYRIGHT**

Derechos de autor © 2020 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> (<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.

## **ENDORSEMENT POLICY**

El enfoque de Fitch en cuanto a la política de endoso regulatorio, conforme a la cual se busca avalar que las calificaciones producidas fuera de la UE puedan ser utilizadas por los emisores regulados dentro de la UE para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación de la UE en relación con las agencias de calificación, se encuentra en la página EU Regulatory Disclosures. 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 financieras estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.