

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Ratifica Calificaciones de ENA Norte; Perspectiva Estable

Central America Panama Wed 10 May, 2023 - 1:52 p. m. ET

Fitch Ratings - Mexico City - 10 May 2023: Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escalas nacional e internacional de la deuda emitida por ENA Norte Trust (ENA Norte) por USD600 millones en 'A+(pan)' y 'BB', respectivamente. La Perspectiva es Estable.

## FUNDAMENTO

Las calificaciones de ENA Norte reflejan un activo fuerte y maduro con un historial operativo amplio. El proyecto tiene la capacidad contractual para ajustar las tarifas de acuerdo con la inflación. Sin embargo, dado que las tarifas no se han incrementado desde la emisión de deuda, Fitch continúa asumiendo que se mantendrán sin cambios durante la vigencia de la deuda. La estructura de la deuda de ENA Norte es robusta, ya que la totalidad del ingreso por peaje se utiliza para cubrir las obligaciones operativas y financieras, lo que le ha permitido realizar prepagos de deuda.

Bajo el caso de calificación de Fitch, la razón de cobertura durante la vida del crédito (RCVC) mínima es de 0.5 veces (x) en 2028, lo cual indica que la deuda no se paga al vencimiento. A pesar de ello, el perfil crediticio individual (PCI) está respaldado por la opinión de Fitch de que el concesionario podrá refinanciar su deuda al tener en cuenta el apalancamiento inferior a 1x previsto al vencimiento. Asimismo, también considera la capacidad del Gobierno para aplicar medidas de protección al crédito que permitan al concesionario refinanciar y/o repagar su deuda.

De acuerdo con la “Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno” (ERG), un soporte fuerte respecto al vínculo entre el Gobierno de Panamá y el proyecto, y un soporte moderado a la percepción del incentivo del Gobierno en apoyarlo cuando lo necesite, en conjunto con un PCI cuatro escalones por debajo de la calificación del soberano de Panamá [BBB- Perspectiva Estable], da como resultado un enfoque de arriba hacia abajo de dos escalones, como se describe en la metodología aplicable de Fitch.

La calificación de ‘A+(pan)’ con Perspectiva Estable refleja la calidad crediticia de ENA Norte en relación con otros emisores y emisiones calificadas dentro de Panamá.

## **FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

### **Riesgo de Volumen Limitado**

**(Riesgo de Ingreso: Volumen – Medio):** El corredor opera en un mercado de referencia fuerte, la ciudad de Panamá, con un historial largo de tráfico que muestra una volatilidad moderada, y desempeña un papel importante en la red de autopistas de la ciudad para los usuarios urbanos y el tráfico comercial. Debido a los cambios recientes en la infraestructura de la ciudad, el activo enfrenta competencia ante las alternativas gratuitas y otras formas de transporte.

### **Tarifas de Peaje Fijas**

**(Riesgo de Ingreso: Precio – Débil):** El concesionario tiene el derecho de ajustar anualmente las tarifas de acuerdo con la inflación, no obstante, estas no han sido incrementadas por la inflación y no se espera que lo hagan en el mediano plazo. Las tarifas están protegidas estructuralmente con un requerimiento que prohíbe la reducción de tarifas si la razón de cobertura del servicio de deuda (RCSD) no cumple con un nivel mínimo.

### **Plan de Infraestructura Adecuado**

**(Riesgo de Desarrollo y Renovación de la Infraestructura – Medio):** Existen requisitos contractuales sólidos para financiar los costos de capital para el corredor. De acuerdo con el ingeniero independiente, la condición física del corredor no es óptima y requiere mantenimiento mayor inmediato. El concesionario cuenta con un plan de mantenimiento a corto y mediano plazo para realizar las obras requeridas en ciertas secciones de los corredores. El programa de inversión de capital es financiado internamente.

**Estructura de Deuda Conservadora (Riesgo de Estructura de Deuda – Fuerte):** La emisión de deuda tiene tasa fija, barrido total de flujos remanentes y tiene una cuenta de reserva de servicio de deuda de seis meses para pago de intereses.

## **PERFIL FINANCIERO**

La RCVC de ENA Norte en el caso de calificación es de 0.5x y es muy débil de acuerdo con la metodología aplicable para la calificación de su PCI, adicionalmente, la deuda no es amortizada en su vencimiento legal en 2028 (se estima que USD18 millones quedarán impagados). No obstante, la calificación está respaldada por la opinión de Fitch de que el apalancamiento bajo esperado al vencimiento permitirá al concesionario refinanciar la deuda y que el Gobierno de Panamá tiene la capacidad y la motivación para encontrar una solución adecuada para la deuda antes de su vencimiento.

## **TRANSACCIONES COMPARABLES**

ENA Norte es comparable con Autopistas del Sol, S.A. (AdS) [B Perspectiva Estable]. Ambos proyectos proporcionan conectividad crítica en sus respectivas áreas y están sujetos a la competencia creciente de alternativas más económicas, no obstante, Fitch evalúa el riesgo de precio de ENA Norte como Débil y para AdS lo evalúa como Medio. La RCSD promedio de AdS en 1.2x es mayor a la cobertura de 0.5x que presenta ENA Norte, cuya calificación está respaldada por la capacidad del Gobierno panameño para implementar medidas de protección del crédito y la habilidad de refinanciar la deuda en el mediano plazo.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--medidas gubernamentales que creen mejores condiciones para que ENA Norte repague su deuda en tiempo.

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

--desempeño de tráfico significativamente por debajo de la proyección del caso de calificación de Fitch, el cual asume un tráfico promedio diario anual (TPDA) de 142,570 en 2023;

--retraso del Gobierno en la adopción de medidas oportunas para refinanciar la deuda o crear condiciones para el pago de la deuda;

--una degradación de varios escalones en la calificación soberana de Panamá.

## RESUMEN DE CRÉDITO

**Actualización del Crédito:** En 2022, el TPDA alcanzó 136,750 vehículos que representó 79% del nivel de 2019, lo cual es menor a la expectativa de Fitch de recuperación de 85% del tráfico prepandemia. Los ingresos en 2022 fueron por USD66.9 millones, también por debajo de la previsión de la agencia de USD69.5 millones, principalmente por un volumen menor al esperado.

De acuerdo con el emisor, esta recuperación del tráfico y de los ingresos más lenta se debió a un comienzo de 2022 difícil debido a la variante Omicron del coronavirus, así como a la prevalencia del teletrabajo entre los usuarios y el alto costo del combustible. Además, durante julio de 2022, se produjeron protestas sociales en Panamá por el encarecimiento del combustible, que provocaron cierres temporales de los corredores. Desde entonces, el Gobierno ha aplicado medidas para apaciguar las protestas.

El flujo de efectivo disponible para el servicio de deuda (FEDSD) en 2022 fue 3% superior a lo esperado, principalmente porque el proyecto tuvo gastos menores que los proyectados, considerando que la inversión de capital (*capex: capital expenditure*) fue USD2 millones menor que lo estimado por Fitch, dado el aplazamiento hasta 2023 de la sustitución de algunas lozas de concreto en el corredor. Los gastos de operación en USD13.4 millones se comportaron conforme a las expectativas de Fitch. Los prepagos de deuda en USD32.9 millones también se efectuaron según las estimaciones de Fitch.

A marzo de 2023, el fideicomiso mantenía un fondo de reserva para el servicio de la deuda (FRSD) equivalente a dos pagos trimestrales de intereses por USD6.8 millones.

## CASOS DE FITCH

El caso base de Fitch proyecta que el tráfico crece a un ritmo anual de 10.5%, 7.4% y 6.9% en 2023, 2024 y 2025, respectivamente, seguido de una tasa media anualizada de crecimiento (TMAC) de 2.5%. Se asume que las tarifas de peaje permanecerán fijas durante el plazo de la deuda. Los gastos operativos fueron ajustados para asumir un incremento gradual para alcanzar alrededor de USD13 millones en 2024, nivel observado en 2019, seguido por un crecimiento en línea con la inflación. Los gastos operativos fueron

estresados adicionalmente en 5.0% para cada año. Los gastos de mantenimiento mayor también se ajustaron por inflación más 5.0% por encima del presupuesto del concesionario. Se proyecta que la inflación sea de 2.5% en 2023, de 2.0% en 2024 y de 1.5% en adelante.

Bajo este escenario, la RCVC mínima es de 1x (en 2023) y la deuda es pagada ajustada pero totalmente en su vencimiento legal.

El caso de calificación de Fitch proyecta que el tráfico crece a un ritmo anual de 8.8%, 5% y 4.5% en 2023, 2024 y 2025, respectivamente, seguido del TMAC de 2%. Las estimaciones de gastos operativos y de mantenimiento mayor están en línea con el caso base, pero con un estrés adicional de 2.5%. Las proyecciones de tarifas e inflación se alinean con los supuestos del caso base.

Bajo este escenario, la RCVC es de 0.5x y la deuda no es pagada en su vencimiento legal, con un remanente en 2028 de alrededor de 3% del monto original de deuda o USD18 millones. El nivel de la métrica se considera débil para la categoría de calificación respecto a los niveles indicativos de la metodología aplicable de Fitch. Sin embargo, el PCI está respaldado por la opinión de Fitch de que la concesionaria podrá refinanciar su deuda considerando el apalancamiento inferior a 1x esperado al vencimiento, y la capacidad del Gobierno para aplicar medidas de protección al crédito que permitan a la concesionaria repagar su deuda.

## **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 10 de mayo de 2023 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 Calificación para Infraestructura y Financiamiento de Proyectos (Julio 6, 2022);

--Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (Noviembre 12, 2020);

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

--Metodología de Calificación de Infraestructura de Transporte (Julio 6, 2022).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: ENA Norte Trust

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá las puede encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Panamá".

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

--NO AUDITADA: N.A.

--AUDITADA: 31/diciembre/2022

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 9/mayo/2023

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Sénior con vencimientos en 2028;

--SERIES: Notas 2012: USP3716XAA74 / US292448DAA00;

--MONEDA: USD;

--MONTO: 600,000,000;

--FECHA DE VENCIMIENTO: abril/2028;

--TASA DE INTERÉS: 4.95%;

--PAGO DE INTERESES: Trimestral;

--PAGO DE CAPITAL: No obligatorio hasta el vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Permitida;

--GARANTÍAS: Recursos en el Fideicomiso;

--USO DE LOS FONDOS: Principalmente para la adquisición de la concesionaria.

“UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO GARANTIZA EL REPAGO DE LA EMISIÓN”.

### RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕		
ENA Norte Trust				
ENA Norte Trust/Debt/1 LT	LT			
ENA Norte Trust 29248DAA0	LT	BB Rating Outlook Stable	Afirmada	BB Rating Outlook Stable
ENA Norte Trust USP3716XAA74	LT	BB Rating Outlook Stable	Afirmada	BB Rating Outlook Stable
ENA Norte Trust/Debt/1 Natl LT				
ENA Norte Trust 29248DAA0	ENac LP	A+(pan) Rating Outlook Stable	Afirmada	A+(pan) Rating Outlook Stable
ENA Norte Trust USP3716XAA74	ENac LP	A+(pan) Rating Outlook Stable	Afirmada	A+(pan) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

**FITCH RATINGS ANALYSTS**

**Luis Obregon**

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1608

luis.obregon@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Blvd. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec,  
Mexico City 11950

**Ramon Valdes**

Associate Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1636

ramon.valdes@fitchratings.com

**Astra Castillo**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7046

astra.castillo@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS****Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

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

**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**

[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub. 30 Sep 2020\)](#)



[Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(pub. 12 Nov 2020\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Transportation Infrastructure Rating Criteria \(pub. 16 May 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación para Infraestructura y Financiamiento de Proyectos \(pub. 06 Jul 2022\)](#)

[Metodología de Calificación de Infraestructura de Transporte \(pub. 06 Jul 2022\)](#)

[Metodología de Calificación de Infraestructura de Transporte \(pub. 06 Jul 2022\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

ENA Norte Trust

EU Endorsed, UK 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.

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.

