



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica Clasificaciones de Agrosuper en 'AA-(cl)'; Perspectiva Estable

Chile Mon 18 Dec, 2023 - 13:34 ET

Fitch Ratings - New York - 18 Dec 2023: Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de largo plazo y de líneas y series de bonos de Agrosuper (Agrosuper) en 'AA-(cl)'. Simultáneamente, Fitch afirmó las calificaciones internacionales de largo plazo (IDR; *issuer default rating*), así como el bono internacional por USD500 millones en 'BBB-'. La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las calificaciones de Agrosuper reflejan el liderazgo sólido de la compañía en la industria de proteínas en Chile y su diversificación de productos y proteínas, operaciones integradas verticalmente, reconocimiento fuerte de marca y una red de distribución extensa. La Perspectiva Estable considera el rápido desapalancamiento esperado de Agrosuper después de alcanzar un máximo en 2023 debido a un desempeño operativo más débil.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Reducción Rápida de Endeudamiento Esperada: Fitch prevé una reducción rápida de endeudamiento y un flujo de fondos libre (FFL) positivo en 2024, con un endeudamiento neto que alcanzará 2,0 veces (x) al final de 2024 y será inferior en 2025, desde 3,6x proyectadas para el final de 2023. La reducción rápida de endeudamiento se basa en la mejora del EBITDA gracias a la reducción de costos, la normalización de los precios de las aves de corral y la mejora de *mix* (mezcla) de productos y los precios del salmón. Se espera que el FFL mejore en 2024 gracias al control de las inversiones y al reparto de dividendos. El alto endeudamiento esperado al cierre de 2023 se debe al impacto negativo en los precios y las restricciones a la exportación de aves de corral a causa de la gripe aviar, los precios más

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy.

Recuperación del EBITDA del Sector Avícola: Para 2024 Fitch espera una recuperación del margen EBITDA del segmento de carnes a en torno a 12% (esperado al cierre de 2023: 6%) asumiendo que no se produzcan eventos sanitarios no recurrentes, se normalicen los mercados internacionales de exportación de pollo y pavo, y por reducción en los costos de granos y flete. El segmento de la carne registró un descenso del margen EBITDA hasta 4,5% en el tercer trimestre de 2023 (3T23) desde 11,4% en el 3T22 debido al débil rendimiento del segmento avícola, principalmente por la bajada de precios causada por las restricciones a la exportación de aves de corral en Chile tras la gripe aviar. El impacto negativo en los costos se estima en USD83 millones en EBITDA para los nueve meses que finalizan en septiembre de 2023.

Normalización del Desempeño Salmonero: Fitch proyecta que el margen EBITDA del segmento salmón se normalizará a en torno a 15% o 16% en el mediano plazo (esperado para 2023: 12,5%), gracias a mejores precios del salmón y una reducción gradual de los costos de alimentación y fletes y un volumen de venta mayor. El EBITDA de los negocios de salmón en los primeros nueve meses de 2023 disminuyó 36% en comparación con el mismo período de 2022 debido a una reducción de los precios promedios por la menor participación de productos de mayor valor (*prime*) en la combinación de productos y una mayor oferta global.

FFL Neutro a Positivo: Fitch espera un FFL neutro en 2023 debido a un menor desempeño operacional y a un mayor capex derivado de la inversión en instalaciones de alimentación. Fitch prevé que el FFL en 2024 sea positivo al asumir que los dividendos se mantengan en torno a 30% de la utilidad neta y un nivel de intensidad de capex en el rango de 2% a 3% de los ingresos. Fitch considera que la flexibilidad financiera de Agrosuper es adecuada tras el refinanciamiento de USD250 millones ejecutado en octubre de 2023 y el desarrollo del plan de monetización de USD16 millones de activos no esenciales.

Perfil de Negocios Sólido: Agrosuper es el productor principal de carne de cerdo, pollo, pavo y salmón en Chile, con una participación de mercado nacional de 54%, 50%, 65% y 22%, respectivamente, a 2022. En el negocio de la salmonicultura, Agrosuper es el tercer proveedor mundial de salmón con una participación de mercado estimada de 5% en salmón del Atlántico y 24% en salmón del Pacífico en 2022. La empresa cuenta con marcas altamente reconocidas y múltiples proteínas y está integrada verticalmente desde la producción de piscicultura hasta un canal amplio de distribución. La concentración de clientes

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy.

China, Japón y Corea del Sur) representaron 25% y 32%, respectivamente, de los ingresos por ventas de exportación en los primeros nueve meses de 2023.

Diversificación Alta de Proteínas Reduce la Volatilidad de Resultados: Agrosuper se beneficia de un negocio de proteínas altamente diversificado, considerando su producción de carne de cerdo, pollo, pavo, salmón y alimentos procesados. Esta diversificación permite a la empresa disminuir la volatilidad del desempeño en cada proteína relacionada con los precios y la evolución de los costos. Fitch espera que las divisiones de carne y salmón de Agrosuper representen alrededor de 59% y 41% del EBITDA en 2025. El margen EBITDA a los últimos 12 meses (UDM) a septiembre de 2023 del negocio salmón de 15,5% compensó el desempeño más débil del segmento carne con un margen EBITDA de 5,7%, lo que resultó en un margen EBITDA consolidado de 9,2% en el mismo período.

Negocio de Proteínas y Riesgos de la Industria: La perspectiva sectorial neutral asignada por Fitch al sector de proteínas de Latinoamérica en 2023 refleja las perspectivas favorables de exportación, los bajos costos de producción y la resiliencia del consumo global. Se espera que la oferta mundial de salmón del Atlántico aumente alrededor de 5% en 2024 impulsada por el aumento de 7% de la producción de Noruega, compensada por la producción estable de Chile. Este aumento está en consonancia con las perspectivas de crecimiento de la demanda. Los principales factores de riesgo de la industria de las proteínas proceden de la volatilidad de la oferta y la demanda, los costos de los granos y el transporte, los riesgos sanitarios inherentes a la producción animal y las restricciones posibles en los mercados internacionales.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones reflejan la posición de liderazgo de Agrosuper en la industria de las proteínas en Chile y un margen operativo sólido atribuible a su red de distribución amplia y posición en el mercado sólida. La compañía tiene una posición de liderazgo en la industria del salmón donde las barreras de entrada son altas y la escala es importante, ya que proporciona un beneficio en la negociación con sus proveedores (granos, fletes, envases). Fitch espera que el perfil financiero de la compañía siga siendo conservador en los próximos 24 meses con un endeudamiento neto inferior a 2x, lo que está en línea con las calificaciones 'BBB-' y 'AA-(cl)'.

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy.

base de producción en comparación con sus homólogos internacionales como JBS S.A. [BBB-] o Tyson Foods, Inc. [BBB].

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos claves utilizados por Fitch para su caso base incluyen:

- crecimiento de ingresos de nivel bajo de un dígito en el período de 2023 a 2026;
- reducción de margen EBITDA a 8% en 2023 y recuperación en 2024 a alrededor de 11%, moviéndose hacia 13% en el mediano plazo debido a una tendencia positiva de evolución de costos y un aumento en el precio de venta en el negocio de aves de corral y salmón;
- distribución de dividendos equivalentes a 30% de la utilidad neta para el período de 2023 a 2026;
- capex anual de alrededor de USD120 millones en 2023, reduciéndose a USD100 millones en 2024. Intensidad de capital entre 2% y 3% de los ingresos en el mediano plazo.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

- una acción positiva es improbable, considerando el nivel alto de endeudamiento de la compañía;
- deuda sobre EBITDA por debajo de 1,5x, o deuda neta sobre EBITDA por debajo de 1,0x, de forma sostenida;
- aumento de escalas de operaciones y diversificación geográfica de producción fuera de Chile;

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

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy.

--incapacidad de recuperar el margen EBITDA por sobre 10% de forma sostenida;

--deterioro en la flexibilidad financiera de la compañía o incapacidad para refinanciar compromisos financieros de corto plazo.

LIQUIDEZ

Liquidez Adecuada: Agrosuper reportó una posición de caja de USD108 millones frente a una deuda de corto plazo de USD342 millones a septiembre de 2023, compuesta por líneas de crédito revolventes y de financiación de exportaciones. En octubre de 2023, Agrosuper refinanció USD250 millones de corto plazo, desplazando alrededor de USD200 millones hacia 2027. Este refinanciamiento permite a Agrosuper fortalecer su posición de caja a finales de 2023 y 2024, aun considerando el pago de deudas en el corto plazo. El próximo vencimiento relevante es de USD110 millones con vencimiento en 2024 (USD93 millones de préstamos bancarios y USD17 millones de bonos nacionales).

Agrosuper tiene amplio acceso a los mercados financieros locales al mantener cinco líneas de bonos registrados y disponibles por un total de 27 millones unidades de fomento (o UF; alrededor de USD1.138 millones) de los cuales UF16,5 millones (USD695 millones) están disponibles. Además, la empresa cuenta con alrededor de USD750 millones en líneas bancarias de corto plazo, de las cuales el 80% no han sido utilizadas.

PERFIL DEL EMISOR

Agrosuper es el productor y comercializador principal de carne de cerdo, aves, pavo y alimentos congelados en Chile. Su participación de mercado nacional promedio está en torno a 50%, y se ubica como el tercer actor mundial en la industria del salmón.

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.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

--Ajuste de los arrendamientos (*leasings*)

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 18 de diciembre 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 ESG

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 Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre de 2022);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - CHILE

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las calificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy.

voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Agrosuper S.A.	LT IDR BBB- Rating Outlook Stable Afirmada	BBB- Rating Outlook Stable
	LC LT IDR BBB- Rating Outlook Stable Afirmada	BBB- Rating Outlook Stable
	Largo Plazo AA-(cl) Rating Outlook Stable Afirmada	AA-(cl) Rating Outlook Stable
senior unsecured	LT BBB- Afirmada	BBB-
senior unsecured	Largo Plazo AA-(cl) Rating Outlook Stable Afirmada	AA-(cl) Rating Outlook Stable

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy.

+1 212 908 0367

johnny.dasilva@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

Hearst Tower 300 W. 57th Street New York, NY 10019

Francisco Mercadal

Associate Director

Analista Secundario

+56 2 3321 2912

francisco.mercadal@fitchratings.com

Martha Rocha

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0591

martha.rocha@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Rating Methodology for Agricultural Producers \(pub. 03 Dec 2020\)](#)

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our [Privacy Policy](#).

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Agrosuper S.A.

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 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)

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy.

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.

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy.

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

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy.

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. 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

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy.

regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de clasificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Clasificación 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 clasificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad clasificada 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.



We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy.