



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Calificaciones Nacionales de BBVA Colombia y Subsidiarias; Perspectiva Estable

Colombia Wed 29 Nov, 2023 - 6:12 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 29 Nov 2023: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente, de BBVA Colombia S.A. (BBVA Colombia) y sus subsidiarias, BBVA Valores Colombia S.A. (BBVA Valores) y BBVA Asset Management S.A. (BBVA AM). La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

### BBVA COLOMBIA

La calificación de BBVA Colombia refleja el soporte que recibiría, en caso ser necesario, de su matriz, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) con calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de 'BBB+' con Perspectiva Estable. Fitch considera que BBVA Colombia es una subsidiaria estratégica para su matriz debido a la relevancia de las operaciones en Latinoamérica y la integración y sinergias entre las entidades.

**Posición de Mercado Relevante y Beneficios de Grupo:** BBVA Colombia es una franquicia líder en banca minorista en Colombia. A agosto de 2023 era el tercer banco más grande en cartera de consumo con una participación de mercado de 13%, el tercero más grande en hipotecas (14,2%), el cuarto más grande en depósitos (11,1%) y el cuarto por activos y pasivos totales. La calificación de BBVA Colombia también considera la estructura de gestión de riesgos del banco totalmente integrada con la de su matriz, una rentabilidad razonable y colchones de reservas acordes con su nivel de calificación. La evaluación de la capitalización de Fitch incorpora el apoyo ordinario proporcionado y esperado de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA).

**Calidad de Cartera Deteriorándose:** A junio de 2023, el indicador de cartera vencida a más de 90 días se deterioró a 2,3% desde 2% al cierre de 2022, aunque sigue por debajo del promedio de los últimos cuatro años de 2,7%. El aumento en el indicador refleja el deterioro en el segmento de consumo, sin embargo, los indicadores de cartera vencida de BBVA Colombia comparan favorablemente frente al promedio del sistema financiero de 3,1%. Dado un ambiente operativo menos benigno, con una inflación alta prevalente y un crecimiento bajo de la economía, Fitch espera un deterioro adicional en los indicadores de cartera vencida, sin embargo, dado que el banco está aumentando su exposición al segmento corporativo, se espera que el indicador de cartera vencida permanezca en alrededor de 3% para el cierre de 2023.

**Rentabilidad Presionada:** A junio de 2023, la utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) tuvo un decrecimiento significativo hasta 0,8% desde 2,6% en 2022. La presión en la rentabilidad esta explicada principalmente por el decrecimiento de cerca de 150 puntos básicos en el margen de interés neto (MIN), dado el prevalente ambiente de tasas de interés altas, y el crecimiento moderado de la cartera. A pesar que el banco logró reapreciar su cartera, el aumento en el costo de fondeo fue mayor lo que refleja la sensibilidad negativa del banco en el NIM. Los gastos por provisiones aumentaron 15,4%, también presionaron la rentabilidad. Para el cierre de 2023, Fitch espera que el indicador clave de rentabilidad se mantenga estable y por debajo de 1%. Dada la concentración de fondeo en el mediano plazo y las tasas menores de interés proyectadas para 2024, Fitch espera que la rentabilidad se recupere hacia promedios históricos hacia 2025.

**Capitalización Apretada, Beneficiada por Soporte Ordinario:** A junio de 2023, el indicador de capital común tangible de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) cayó a 7,7% desde 8,7% en diciembre de 2022 y aún compara por debajo de sus pares regionales; lo que lo hace su factor más débil en el perfil crediticio del banco. Sin embargo, en opinión de Fitch, los indicadores de capital se mantienen adecuados debido al soporte ordinario provisto por BBVA, la administración de riesgo conservadora y las provisiones amplias de cartera. Para fortalecer su capital, en junio de 2023 BBVA Colombia suscribió una deuda subordinada con su casa matriz, la cual computa como capital básico adicional (AT1: *additional tier 1*). Esto le permite al banco tener un colchón de capital adicional y fortalecer sus indicadores de capital. A junio de 2023, el indicador de capital básico total (CET1 más AT1) fue 9% y el indicador de solvencia total fue 12,1%. Fitch espera una recuperación ligera en el indicador CET1 cercana a 8,4%, debido a un decrecimiento esperado en su portafolio de inversiones, que disminuiría la contribución del riesgo de mercado sobre los APR totales.

**Fondeo Estable y Liquidez Adecuada:** En opinión de Fitch, BBVA Colombia tiene estructuras de fondeo y liquidez adecuadas. A junio de 2023, el indicador de préstamos a depósitos fue 104,9% y compara favorablemente frente al promedio del sistema financiero de 105,7%. La posición de liquidez del banco es amplia, de acuerdo a los lineamientos estrictos de su matriz, los cuales incluyen requerimientos de Basilea III y requerimientos regulatorios europeos. A junio de 2023, los activos líquidos de BBVA Colombia cubren 29,2% de los depósitos. Fitch espera que el banco mantenga su estructura de fondeo estable y espera que el indicador de préstamos a depósitos aumente ligeramente a 105%, dado el crecimiento mayor de los préstamos frente a los depósitos.

## BBVA VALORES Y BBVA AM

Las calificaciones de BBVA Valores y BBVA AM se fundamentan en el soporte que recibirían de su último accionista, BBVA, en caso de ser necesario. La probabilidad alta de soporte se sustenta en el rol clave que tienen las subsidiarias en el modelo de negocios en las operaciones de BBVA en Colombia como banco universal y en la integración y sinergias entre las entidades. Los perfiles financieros de BBVA Valores y BBVA AM, si bien no tiene implicaciones directas para sus calificaciones, son relevante en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte de BBVA, en caso de que fuera necesario.

**BBVA Valores:** A junio de 2023, la utilidad operativa a patrimonio promedio fue de 64,1%. El incremento significativo en el indicador está explicado principalmente por los resultados buenos por banca de inversión y por el aumento de ingresos recurrentes. Fitch espera una mejora sustancial y sostenida en los niveles de rentabilidad de la entidad, dado el modelo nuevo de especialización de actividades entre las subsidiarias; BBVA Valores ahora se encargará de la comercialización y distribución de productos de inversión del grupo, incluidos los fondos de inversión colectiva de BBVA AM y los productos de BBVA Valores. En opinión de Fitch, BBVA Valores presenta un nivel de solvencia consistente y suficiente para soportar su actividad y mantiene un fondeo estable, no dependiente de obligaciones financieras.

**BBVA AM:** Para Fitch, la consolidación y desempeño consistente de BBVA AM a lo largo del ciclo reflejan las ventajas competitivas, operativas y de gestión con las que cuenta la fiduciaria al ser parte del grupo BBVA. A junio de 2023, el indicador base de EBITDA sobre comisiones fue de 73,4% y es considerado robusto y acorde al modelo de negocio de la fiduciaria de bajo uso de balance.

Por su parte, gracias a crecimientos consistentes en sus activos administrados a través de fondos de inversión colectiva (FIC) y Fiducia Estructurada, BBVA AM mantiene su

capacidad de generación de comisiones con un nivel de gastos acorde a su operación; lo que le permite conservar una posición competitiva en el mercado. A agosto de 2023, BBVA AM se sitúa en el décimo lugar del mercado con una participación de 3,16% en activos bajo administración. BBVA AM opera principalmente con recursos propios, por lo que Fitch resalta que la entidad mantiene niveles robustos de capitalización y liquidez. En opinión de Fitch y de acuerdo con su estrategia, el patrimonio de BBVA AM tiene un potencial importante para fortalecer el crecimiento de sus activos administrados en el futuro. Esto se refleja en su indicador de solvencia de 44,5% a junio de 2023.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

### **BBVA COLOMBIA**

--movimientos a la baja en la calificación de BBVA Colombia podrían ocurrir ante una percepción menor de Fitch sobre la propensión y habilidad de soporte por parte de BBVA;

--las calificaciones podrían afectarse si el MIN apretado continúa presionando el indicador de utilidad operativa a APR consistentemente por debajo de 1,2%, y si su indicador CET1 consistentemente cayera por debajo de 10%, acompañado por un cambio en la evaluación de Fitch sobre el soporte ordinario provisto por su matriz a esta subsidiaria;

--la calificación de los bonos ordinarios y subordinados que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por COP2 billones replicará cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de largo plazo de BBVA Colombia;

--la calificación de los Bonos Ordinarios y Subordinados que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, Bonos Verdes Ordinarios, Bonos Sociales Ordinarios, Bonos Sostenibles Ordinarios, Bonos Subordinados, Bonos Verdes Subordinados, Bonos Sociales Subordinados y Bonos Sostenibles Subordinados por COP3 billones replicará cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de largo plazo de BBVA Colombia.

### **BBVA VALORES Y BBVA AM**

--cambios en las calificaciones de BBVA Valores y BBVA Asset Management se relacionan altamente con la calificación internacional de su accionista último, BBVA, y la percepción de Fitch sobre la capacidad y/o propensión del soporte que provendría en casos de estrés.

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

--movimientos positivos en las calificaciones no son posibles dado que son las más altas en escala nacional.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción parcial del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 29 de noviembre de 2023 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

## **CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES**

Las calificaciones de BBVA Colombia, BBVA AM y de BBVA Valores se derivan del soporte de su último accionista, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA)

## **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**

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 Bancos (Septiembre 28, 2023);
- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Julio 25, 2023);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR:

--BBVA Colombia S.A.

--BBVA Asset Management S.A.

--BBVA Valores S.A.

NÚMERO DE ACTA: COL\_2023\_295

FECHA DEL COMITÉ: 28/noviembre/2023

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Alejandro Garcia (Presidente); Rolando Martínez; Ricardo Aguilar; Larisa Arteaga; Sergio Peña.

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web:  
<https://www.fitchratings.com/es/region/colombia>.

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, de

conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

El presente documento puede incluir información de calificaciones en escala internacional y/o de otras jurisdicciones diferentes a Colombia, esta información es de carácter público y puede estar en un idioma diferente al español. No obstante, las acciones de calificación adoptadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores únicamente corresponden a las calificaciones con el sufijo “col”, las otras calificaciones solo se mencionan como referencia.

## **DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN**

### **CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO**

AAA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por Fitch en la escala de calificación nacional de ese país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

AA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AA' denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento difiere sólo ligeramente del de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

A(col). Las Calificaciones Nacionales 'A' denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en mayor grado que lo haría en el caso de los compromisos financieros dentro de una categoría de calificación superior.

BBB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BBB' indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o condiciones económicas son más probables que afecten la capacidad de pago oportuno que en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior.

BB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BB' indican un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el

pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.

**B(col).** Las Calificaciones Nacionales 'B' indican un riesgo de incumplimiento significativamente elevado en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Los compromisos financieros se están cumpliendo pero subsiste un limitado margen de seguridad y la capacidad de pago oportuno continuo está condicionada a un entorno económico y de negocio favorable y estable. En el caso de obligaciones individuales, esta calificación puede indicar obligaciones en problemas o en incumplimiento con un potencial de obtener recuperaciones extremadamente altas.

**CCC(col).** Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.

**CC(col).** Las Calificaciones Nacionales 'CC' indican que el incumplimiento de alguna índole parece probable.

**C(col).** Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

**RD(col).** Las Calificaciones Nacionales 'RD' indican que en la opinión de Fitch Ratings el emisor ha experimentado un "incumplimiento restringido" o un incumplimiento de pago no subsanado de un bono, préstamo u otra obligación financiera material, aunque la entidad no está sometida a procedimientos de declaración de quiebra, administrativos, de liquidación u otros procesos formales de disolución, y no ha cesado de alguna otra manera sus actividades comerciales.

**D(col).** Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un emisor o instrumento en incumplimiento.

**E(col).** Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

Nota: Los modificadores "+" o "-" pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular. Estos sufijos no se añaden a la categoría 'AAA', o a categorías inferiores a 'CCC'.

## CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO

F1(col). Las Calificaciones Nacionales 'F1' indican la más fuerte capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. En la escala de Calificación Nacional de Fitch, esta calificación es asignada al más bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros en el mismo país. Cuando el perfil de liquidez es particularmente fuerte, un "+" es añadido a la calificación asignada.

F2(col). Las Calificaciones Nacionales 'F2' indican una buena capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones más altas.

F3(col). Las Calificaciones Nacionales 'F3' indican una capacidad adecuada de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, esta capacidad es más susceptible a cambios adversos en el corto plazo que la de los compromisos financieros en las categorías de calificación superiores.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican una capacidad incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Esta capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en las condiciones financieras y económicas de corto plazo.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las calificaciones Nacionales 'RD' indican que una entidad ha incumplido en uno o más de sus compromisos financieros, aunque sigue cumpliendo otras obligaciones financieras. Esta categoría sólo es aplicable a calificaciones de entidades.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un incumplimiento de pago actual o inminente.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

## PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún

no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: “Positiva”; “Estable”; o “Negativa”.

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

**OBSERVACIONES.** Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como “Positiva”, indicando una mejora potencial, “Negativa”, para una baja potencial, o “En Evolución”, si la calificación pueden subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y /o usar información para un mayor análisis.

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		PRIOR ↕
BBVA Asset Management S.A.	ENac LP	AAA(col) Rating Outlook Stable	AAA(col) Rating Outlook Stable
	Afirmada		
	ENac CP	F1+(col) Afirmada	F1+(col)
BBVA Colombia S.A.	LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable	BBB- Rating Outlook Stable
	Afirmada		
	ST IDR	F3 Afirmada	F3

LC LT IDR	BBB Rating Outlook Stable		BBB Rating Outlook Stable
Afirmada			
LC ST IDR	F2	Afirmada	F2
ENac LP	AAA(col) Rating Outlook Stable		AAA(col) Rating Outlook Stable
Afirmada			
ENac CP	F1+(col)	Afirmada	F1+(col)
Viability	bb+	Afirmada	bb+
Shareholder Support	bbb-	Afirmada	bbb-

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

**FITCH RATINGS ANALYSTS**

**Karen Uribe**

Senior Analyst

Analista Líder

+57 601 241 3243

karen.uribe@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

**Ricardo Aguilar**

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7086

ricardo.aguilar@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

**Natalia Pabon**

Associate Director

Analista Líder

+57 601 241 3231

natalia.pabon@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

**Andres Marquez**

Senior Director

Analista Secundario

+57 601 241 3254

andres.marquez@fitchratings.com

**Natalia Pabon**

Associate Director

Analista Secundario

+57 601 241 3231

natalia.pabon@fitchratings.com

**Alejandro Garcia Garcia**

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

alejandrogarciagarcia@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS**

**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

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

**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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 05 May 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 25 Jul 2023\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 01 Sep 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

BBVA Colombia 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](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.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en

relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 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**

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.