

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Revisa a Estable la Perspectiva de la Calificación de Davivienda; Afirma las IDR en 'BB+'

Colombia Tue 26 Nov, 2024 - 3:37 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 26 Nov 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) en monedas local y extranjera de largo y corto plazo de Banco Davivienda S.A. (Davivienda) en 'BB+' y 'B', respectivamente. Fitch también afirmó la calificación de viabilidad (VR) en 'bb+' y las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. Además afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Grupo Bolívar S.A. (GB) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo se ha revisado a Estable desde Negativa.

La revisión de la Perspectiva refleja los esfuerzos significativos de Davivienda para normalizar la calidad de sus activos y la reducción de las pérdidas operacionales durante 2024, como esperaba Fitch. Esto se debe en parte a una mejora significativa en la calidad de los activos de la cartera de consumo y a menores gastos de provisiones por pérdidas de préstamos. Aunque la relación de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) sigue por debajo del umbral de 1,25% para la calificación 'bb', el rendimiento financiero está alineado con lo estimado por la entidad y se ve impulsado por su reciente disciplina en los estándares de colocación de préstamos y el ritmo de crecimiento. Los indicadores de capital estables en medio de un crecimiento de activos menor y la recuperación de la rentabilidad deberían absorber cualquier riesgo a la baja en 2025. La Perspectiva Estable en las calificaciones nacionales a largo plazo de Davivienda y GB refleja la Perspectiva de las IDR de Davivienda.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Calificación de Viabilidad Impulsa las Calificaciones:** Las calificaciones IDR y las nacionales de Davivienda se sustentan por su VR de 'bb+'. La VR está un nivel por encima de la VR implícita de 'bb' y refleja su perfil de negocios fuerte. Este factor tiene un impacto positivo

en el perfil crediticio del banco dada su posición de mercado en Colombia como el segundo banco más grande y su franquicia adecuada en Centroamérica. La evaluación también considera su gestión de riesgos sólida y la recuperación del desempeño financiero en medio del reciente entorno operativo (EO) desafiante, así como su posición de capital buena y una base de depósitos amplia y estable.

**Perfil de Negocios Fuerte:** El perfil de negocios de Davivienda está respaldado por sus ingresos operativos totales (IOT) estables, su posición de mercado sólida en Colombia y su franquicia líder en Centroamérica. Davivienda tiene un modelo de negocio diversificado que atiende a más de 24 millones de clientes y ofrece una gama completa de servicios bancarios minorista y comercial, así como servicios de gestión patrimonial y de mercado de capitales. El IOT promedio de cuatro años de USD2.563 millones está respaldado por la diversificación comercial y geográfica que ha demostrado resiliencia en su rendimiento financiero mientras controla el riesgo. Los esfuerzos continuos para desarrollar tecnologías digitales de vanguardia también fortalecen su modelo de negocio.

**Mejora en Calidad de Activos:** La mejora en las métricas de calidad de activos de la cartera de consumo de Davivienda sugiere un enfoque más riguroso en la gestión de riesgo crediticio, importantes esfuerzos de cobro y un cambio hacia prestatarios de mejor calidad crediticia. La disminución en la mora mayor a 90 días a 4,6% en septiembre de 2024 incluye una mejora de 226 puntos básicos en la cartera de consumo desde el máximo alcanzado en diciembre de 2023. Fitch considera que cumplir con el objetivo de una cartera morosa entre 4% y 4,5% para finales de 2024 sigue siendo un desafío, pero alcanzable si el banco se adhiere a su reciente disciplina en los estándares de préstamo y ritmo de crecimiento. Sin embargo, los costos crediticios deberían permanecer por encima de 3% durante los próximos 12 meses dada la necesidad de mayores gastos de provisión.

**Provisiones Menores Impulsan Recuperación:** Davivienda ha mostrado una tendencia decreciente en las pérdidas operacionales, impulsada por la mejora en la calidad de los activos, un crecimiento estratégico hacia segmentos de menor riesgo y un cambio en su mezcla de préstamos y depósitos. El indicador trimestral de utilidad operativa sobre APR del banco fue de 0,6% en septiembre de 2024 frente a -1,8% a finales de 2023, alineándose con el pronóstico de Fitch para 2024. A pesar de las tasas de interés de referencia más bajas resultantes de la reducción gradual de la inflación, la disminución ha sido más lenta de lo anticipado, lo que ha afectado a los márgenes de interés netos (MIN) debido a la recomposición de la mezcla de préstamos y la reanudación gradual del crecimiento de la cartera.

Fitch espera que la rentabilidad vuelva a estar por encima de 1,25% en los próximos 12 meses una vez que las provisiones muestren signos de estabilización y disminuyan las presiones del MIN.

**Métricas de Capital Adecuadas:** La capitalización de Davivienda sigue siendo adecuada en medio de la contracción de activos y la rentabilidad débil en 2023 y 2024, con un indicador de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) a APR de 10,4% a septiembre de 2024 y un indicador de solvencia regulatoria total de 14,7%, gracias a la absorción de pérdidas adicional proporcionada por títulos de capital híbrido. Fitch espera que la capitalización se mantenga en alrededor de 10,5% y 11% durante los próximos dos años con una puntuación de capital de 'bb-', acorde con el crecimiento planificado del banco y la recuperación de ganancias. Una gestión de riesgos sólida, altos requisitos de colateral y una calidad de activos resistente también respaldaron la capitalización del banco.

**Fondeo Diversificado y Estable:** La evaluación de fondeo y liquidez de Davivienda se ve reforzada por su buena posición de mercado en depósitos, respaldada por una infraestructura bancaria amplia y transformación digital. La relación de préstamos a depósitos de 108% en septiembre de 2024 estuvo por debajo de su promedio histórico de 121%, pero aún por encima del promedio de sus pares, en la medida en que utiliza periódicamente los mercados de capitales con el fin de adecuar mejor su estructura de activos y pasivos. Los depósitos de clientes muestran una mayor preferencia por depósitos a plazo para optimizar costos y gestionar la liquidez. Políticas de liquidez conservadoras y una posición de mercado consolidada permitirán al banco cumplir con indicadores de liquidez regulatorios por encima de 100%.

**Emisiones de Deuda:** Fitch afirmó las calificaciones del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con cargo a un cupo global de COP14,5 billones y del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con cargo a un cupo global de COP6,0 billones de Davivienda. Las calificaciones otorgadas a los bonos ordinarios que forman parte de los programas están en el mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo de 'AAA(col)' de Davivienda. Por su parte, la calificación 'AA(col)' de las emisiones de bonos subordinados con cargo a los programas mencionados están dos escalones por debajo de la calificación nacional de largo plazo de Davivienda, lo que refleja un descuento de dos escalones por severidad de pérdidas.

**GB:** Las calificaciones nacionales de GB reflejan la solvencia de su principal subsidiaria, Davivienda. Las calificaciones de GB están alineadas con las de Davivienda debido a su bajo doble apalancamiento (junio 2024: 101%), soportado en un índice alto de retención de utilidades y métricas sólidas de flujo de efectivo que satisfacen suficientemente sus

requisitos de servicio de la deuda. Además, la gestión prudente de la liquidez de GB, así como la flexibilidad de sus planes de inversión y contingencia, aseguran un flujo de caja proyectado que cubre suficientemente el servicio de la deuda para los próximos años.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

### **Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja**

#### Davivienda

--las calificaciones podrían bajar si el deterioro en la calidad de activos no se controla por debajo de niveles de 4% y el indicador de utilidad operativa a APR se desvía sistemáticamente por debajo del 1,25% previsto por Fitch para los próximos 12 a 24 meses, lo que daría como resultado una erosión del indicador CET1 por debajo de 10% de forma sostenida;

--un debilitamiento en la evaluación de Fitch sobre los perfiles de negocio o de riesgos;

--las calificaciones nacionales de Davivienda reflejarán cualquier cambio en las relatividades locales;

--las calificaciones de las emisiones de bonos ordinarios de Davivienda con cargo a los programas de cupo global replicarán cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de largo plazo;

--las calificaciones de deuda subordinada disminuirán en la misma magnitud que las acciones de calificación nacional de largo plazo respectivas; mantendrían dos escalones de diferencia.

#### GB

--las calificaciones nacionales de GB reflejarán cualquier acción tomada sobre las calificaciones nacionales de Davivienda;

--además, un aumento sustancial del apalancamiento de GB (apalancamiento doble por encima del 120%) o una disminución sostenida en los flujos de dividendos de las empresas operativas que resulten en una deterioración de sus indicadores de cobertura de la deuda podrían presionar las calificaciones de GB.

## **Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza**

Davivienda

--dadas las limitaciones del EO, una mejora en las calificaciones es poco probable en el mediano plazo;

--a más largo plazo, las calificaciones podrían mejorarse por una confluencia de mejoras dentro del EO y en el perfil financiero del banco;

--las calificaciones nacionales de Davivienda no tienen potencial de mejora porque están en el nivel más alto en la escala de calificación nacional;

--las calificaciones de las emisiones de los bonos ordinarios con cargo a los programas de cupo global son las más altas en la escala nacional, por lo que no es posible una acción positiva de calificación;

--no se esperan movimientos positivos en las calificaciones de los bonos subordinados, teniendo en cuenta que la calificación ancla es la más alta en la escala nacional, y se espera que conserven la diferenciación base de dos escalones.

GB

--las calificaciones nacionales de GB están en el nivel más alto en la escala nacional; por lo tanto, no pueden ser mejoradas.

## **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 del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 26 de noviembre 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 GB se fundamentan en la calificación de su principal subsidiaria Davivienda.

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

Las fuentes principales de información utilizadas 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 Bancos (Septiembre 28, 2023);

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA – COLOMBIA**

NOMBRE EMISOR O ADMINISTRADOR:

Banco Davivienda S.A.

--Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con cargo a un cupo global por COP6.0 billones;

--Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con cargo a un cupo global por COP14.5 billones.

Grupo Bolívar S.A.

--Emisión de Bonos ordinarios de Grupo Bolívar S.A. por hasta COP600,000 millones.

--Emisión de Bonos ordinarios de Grupo Bolívar S.A. por hasta COP1 billones.

NÚMERO DE ACTA: COL\_2024\_280

FECHA DEL COMITÉ: 25/noviembre/2024

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Alejandro García (Presidente), Sergio Rodríguez, Andrés Márquez, Alejandro Tapia y 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, según 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 puede 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 ↕
Grupo Bolivar S.A.	ENac LP	AAA(col) Rating Outlook Stable		AAA(col) Rating Outlook Negative
	Afirmada			
	ENac CP	F1+(col)	Afirmada	F1+(col)
senior unsecured	ENac LP	AAA(col)	Afirmada	AAA(col)
Emission de Bonos Ordinarios de Grupo Bolivar S.A. hasta por \$600,000 millones COT23CB00024	ENac LP	AAA(col)	Afirmada	AAA(col)
Emission de Bonos Ordinarios de Grupo Bolivar S.A. hasta por COP1 Billon COT23CB00040	ENac LP	AAA(col)	Afirmada	AAA(col)
Banco Davivienda S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable		BB+ Rating Outlook Negative
	Afirmada			
	ST IDR	B	Afirmada	B

LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	BB+ Rating Outlook Negative
Afirmada		
LC ST IDR	B Afirmada	B
ENac LP	AAA(col) Rating Outlook Stable	AAA(col) Rating Outlook Negative
Afirmada		

**VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS**

**FITCH RATINGS ANALYSTS**

**Mariana Gonzalez**

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7036

mariana.gonzalez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

**Sergio Pena**

Director

Analista Líder

+57 601 241 3233

sergio.pena@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Carrera 7 # 71 - 21 torre B piso 13 Bogota

**Sergio Pena**

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3233

sergio.pena@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)

Metodología de Calificación de Bancos (pub. 28 Sep 2023)

Bank Rating Criteria (pub. 15 Mar 2024) (including rating assumption sensitivity)

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

Solicitation Status

Endorsement Policy

## ENDORSEMENT STATUS

Banco Davivienda 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. 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.

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 © 2024 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**

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.