

02 DEC 2022

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

Fitch Ratings - Bogota - 02 Dec 2022: 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+ 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. Además, la rentabilidad y crecimiento potencial de BBVA Colombia sustentan la evaluación de soporte de Fitch.

BBVA Colombia es una franquicia líder en banca minorista en Colombia. A agosto de 2022, era el tercer banco más grande en cartera de consumo con una participación de mercado de 12%, el tercero más grande en hipotecas (15,3%), 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).

En opinión de Fitch, las métricas de calidad de cartera de BBVA Colombia son adecuadas, soportadas por una administración de riesgos conservadora, una cobertura de provisiones alta y una concentración por deudor moderada. El indicador de cartera vencida a 90 días mejoró a 2,1% a junio de 2022, por debajo del promedio de los últimos cuatro años de 3,1%. Estándares de originación más robustos, implementados desde la pandemia, y la recuperación en la economía durante 2022, permitieron el decrecimiento de la cartera vencida. Dada la exposición del banco a créditos de consumo, aunado a presiones inflacionarias y la ralentización esperada de la economía para el cierre de 2023, Fitch espera un deterioro leve en el indicador de cartera vencida a 90 días, ubicándolo alrededor de 3%.

A junio de 2022, las métricas de rentabilidad de BBVA Colombia muestran una mejora significativa. El indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue 3,9% (diciembre 2021: 2,7%),

que compara favorablemente frente al promedio del sistema financiero de 3,6%. En el ambiente de tasas de interés altas, el banco ha sido capaz de reprecificar adecuadamente sus activos y pasivos para mantener su margen neto de intereses. Además, el crecimiento en la cartera bruta, acompañado de una calidad de cartera buena, y mejoras en la eficiencia, explican la mejora en la rentabilidad. Para el cierre de 2023, Fitch no espera que los resultados excepcionales de 2022 se repitan, ya que se espera un entorno operativo más desafiante. La agencia espera que el indicador clave de rentabilidad esté alrededor de 2,4%, presionado por un crecimiento menor de la cartera, márgenes más apretados y un aumento leve en gastos de provisiones de cartera.

A junio de 2022, el indicador de capital común nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) fue 9,2%, al decrecer desde 10,3% al cierre de 2021. Además, aún compara por debajo de sus pares locales y regionales, lo que lo convierte en el factor más débil en el perfil crediticio del banco, sin embargo, su nivel de capitalización se encuentra en línea con la política del grupo de mantener niveles de capital eficientes. El aumento de 20% en los APR es la razón principal de la contracción en las métricas de capitalización. A pesar de esto, Fitch opina que los indicadores de capitalización del banco son adecuados, al considerar su administración de riesgo conservadora, rentabilidad y soporte ordinario. Fitch espera que el indicador CET1 esté alrededor de 10% al cierre de 2023, en línea con los prospectos de crecimiento y generación de capital, soportada por rentabilidad recurrente. Dada la importancia del banco en Colombia, y por la franquicia regional y capacidad financiera de la matriz, Fitch cree que BBVA proporcionaría a BBVA Colombia capital adicional en caso de ser necesario.

En opinión de Fitch, BBVA Colombia tiene una estructura de fondeo y liquidez adecuadas. A junio de 2022, el indicador de préstamos a depósitos de clientes fue 98,2%, comparado favorablemente frente al promedio de sus pares de 109,7%. Los depósitos de clientes representaron 87,5% del fondeo. Fuentes adicionales de fondeo incluyen obligaciones financieras con bancos y bonos subordinados que han permitido al banco manejar el calce entre activos y pasivos. La posición de liquidez del banco es amplia, de acuerdo a las directrices estrictas de su matriz, que incluyen requerimientos de europeos y de Basilea III. A junio de 2022, los activos líquidos del banco cubrían 30% de los depósitos. Fitch espera que el banco continúe con una estructura de fondeo estable, y que el indicador clave no se desvíe significativamente de su promedio de los últimos cuatro años de 100,8%.

La emisión de bonos subordinados y los bonos ordinarios que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por COP2 billones, así como 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, están calificados al mismo nivel del banco, en 'AAA(col)'. Dadas las características del programa de emisión, no se presentan diferencias adicionales en la calificación de la deuda ordinaria y subordinada respecto de la calificación del banco, debido a la presencia de soporte institucional por parte de su matriz.

BBVA VALORES Y BBVA ASSET MANAGEMENT

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.

El perfil financiero de BBVA AM y BBVA Valores, si bien no tiene implicaciones directas para sus calificaciones, es relevante en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte de BBVA, en caso de que fuera necesario.

BBVA AM ha mostrado resultados positivos y estables en términos de rentabilidad a través de los ciclos económicos durante los últimos años. 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, que le permite conservar una posición competitiva en el mercado. Fitch resalta que la entidad mantiene niveles de capitalización y liquidez robustos. Al cierre de diciembre de 2021, BBVA AM exhibió un indicador elevado y estable de patrimonio neto a activos totales de 92,9% (diciembre 2020: 91,5%). Fitch considera que el patrimonio de la fiduciaria tiene un potencial importante para fortalecer el crecimiento de sus activos administrados en el futuro, de acuerdo a su estrategia.

Los ingresos y la rentabilidad de BBVA Valores son altamente volátiles, por la dependencia alta de los ingresos de banca de inversión, y dada la naturaleza de su modelo de negocio altamente sensible a las condiciones del entorno operativo. A junio de 2022, la utilidad operativa a patrimonio promedio fue negativa en 4,9%, explicado principalmente por la caída significativa en los ingresos por banca de inversión. El decrecimiento está explicado por la baja dinámica en colocación de bonos, aunado a que varios proyectos del *pipeline* no se ejecutaron dado el cambio de gobierno nacional. Sin embargo, la estrategia de la entidad está enfocada en reducir la dependencia de los ingresos de la banca de inversión, incrementando los ingresos del negocio de intermediación, lo cual se ha logrado de manera progresiva en los últimos años. En opinión de Fitch, BBVA Valores presenta un nivel de solvencia consistente y suficiente para soportar su actividad.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--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 estarían presionadas a la baja si la utilidad operativa a activos ponderados por riesgo del banco se ubicara consistentemente por debajo de 1,5%, o si su indicador CET1 consistentemente cayera por debajo de 10%;

--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;

--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 de calificación no son posibles dado que las calificaciones son las más altas en escala nacional.

Escenarios de Calificación para el Mejor o Peor Caso

Las calificaciones de los emisores Instituciones Financieras tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud 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 2 de diciembre de 2022 y puede consultarse en la liga 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 puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de 3. 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.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite www.fitchratings.com/esg.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 28, 2022);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 28, 2022);

--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: 6960

FECHA DEL COMITÉ: 1/diciembre/2022

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Alejandro Garcia (Presidente); Andrés Márquez Mora; Theresa Paiz-Fredel; Alejandro Tapia; Rolando Martínez.

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.

Fitch Ratings Analysts

Karen Uribe

Senior Analyst

Analista Líder

+57 601 241 3243

Fitch Ratings Colombia Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Ricardo Aguilar

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7086

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

Fitch Ratings Colombia Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Andres Marquez

Senior Director
Analista Secundario
+57 601 241 3254

Natalia Pabon

Associate Director
Analista Secundario
+57 601 241 3231

Sergio Pena

Director
Analista Secundario
+57 601 241 3233

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director
Presidente del Comité de Calificación
+1 212 908 9137

Media Contacts

Monica Saavedra

Bogota
+57 601 241 3238
monica.saavedra@fitchratings.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
BBVA Asset Management S.A.	Natl LT	AAA(col) ●	Affirmed	AAA(col) ●
	Natl ST	F1+(col)	Affirmed	F1+(col)
BBVA Colombia S.A.	LT IDR	BBB- ●	Affirmed	BBB- ●

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
	ST IDR	F3	Affirmed	F3
	LC LT IDR	BBB	Affirmed	BBB
	LC ST IDR	F2	Affirmed	F2
	Natl LT	AAA(col)	Affirmed	AAA(col)
	Natl ST	F1+(col)	Affirmed	F1+(col)
	Viability	bb+	Affirmed	bb+
	Shareholder Support	bbb-	Affirmed	bbb-
	• subordinated	BB	Affirmed	BB
	• senior unsecured	Natl LT AAA(col)	Affirmed	AAA(col)
	• subordinated	Natl LT AAA(col)	Affirmed	AAA(col)
BBVA Valores Colombia S.A.	Natl LT	AAA(col)	Affirmed	AAA(col)
	Natl ST	F1+(col)	Affirmed	F1+(col)

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Applicable Criteria

[Bank Rating Criteria \(pub.07 Sep 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub.28 Mar 2022\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub.28 Mar 2022\)](#)

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

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub.31 Jan 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

Endorsement Status

BBVA Colombia S.A. EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & DISCLOSURES

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) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch

no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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

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

Derechos de autor © 2022 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.

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.