

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Mantiene a Scotiabank Colpatría en Observación Negativa

Colombia Fri 09 May, 2025 - 6:39 PM ET

Fitch Ratings - Bogotá - 09 May 2025: Fitch Ratings mantuvo las calificaciones internacionales de Scotiabank Colpatría S.A. (SBC) en Observación Negativa (ON). Esto incluye sus calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de moneda extranjera y local de largo plazo de 'BBB-' y 'BBB', respectivamente, así como la calificación de soporte de accionista (SSR; *shareholder support rating*) del banco de 'bbb-' y su deuda subordinada local.

Al mismo tiempo, Fitch afirmó la calificación de viabilidad (VR: *viability rating*) de SBC en 'bb', sus calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente, además de su deuda sénior no garantizada local en 'AAA(col)'. La Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo es Estable.

La ON de las calificaciones de SBC refleja las posibles implicaciones crediticias debido a los cambios anunciados en su estructura accionaria. Esto se debe a que, al completarse la transacción, su nuevo accionista principal, Banco Davivienda S.A. (Davivienda), tiene una calificación más baja que el accionista actual, The Bank of Nova Scotia (BNS) [AA- Perspectiva Estable]. En consecuencia, la SSR que impulsa las calificaciones se limitará a la calificación de Davivienda de 'BB+'. Una vez completada la integración, Fitch espera que las IDR de SBC converjan con las de Davivienda, que a su vez están impulsadas por el perfil crediticio intrínseco de este último, reflejado en su VR.

Fitch espera resolver la ON al cierre de la transacción, lo cual podría tardar más de seis meses.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Soporte del Accionista: Las IDR y calificaciones nacionales del banco se basan en el soporte que recibiría de su matriz, BNS, si fuera necesario, como se refleja en la SSR de 'bbb-'. Fitch

cree que el apoyo de BNS se mantendrá hasta completar la transacción con Davivienda. Esta propensión para brindar soporte se refleja en la significativa integración administrativa y operativa. De acuerdo con su metodología, Fitch califica la IDR de moneda local de SBC dos escalones por encima de la calificación soberana, mientras que la IDR de moneda extranjera de 'BBB-' está limitada a este nivel por el techo país de Colombia.

Capacidad de la Matriz para Soportar: La capacidad de BNS para proveer soporte a SBC está vinculada a su IDR de 'AA-' con Perspectiva Estable, así como al tamaño relativamente pequeño de SBC que representa menos de 1% de los activos consolidados del grupo. Sin embargo, esta capacidad sigue siendo limitada a un nivel que está varios escalones por debajo de la IDR de la matriz, debido a consideraciones de calificación soberana y techo país, como se detalla en las metodologías de Fitch.

Calificación de Viabilidad: La VR de SBC está impulsada por su perfil de negocio, que se beneficia de su vínculo con BNS. La VR también refleja su desempeño financiero deteriorado y métricas de capital ajustadas.

Calidad de Activos con Retos: La calidad de los activos de SBC seguirá enfrentando retos debido a una cartera de préstamos decreciente y una morosidad persistente, lo que ha resultado en un desempeño negativo y consumo de capital. A diciembre de 2024, el indicador de cartera vencida (mora mayor de 90 días) sigue siendo relativamente alto, alcanzando 3.6% desde 3.2% un año antes. A pesar del impacto negativo de la reducción de la cartera de préstamos, la cartera vencida no ha disminuido. Además, la cartera reducida exacerba las altas concentraciones por deudor, con una exposición elevada contra su indicador de capital común Tier 1 (CET1).

Adicionalmente, el banco ha incrementado las reestructuraciones y castigos de cartera, que en conjunto, representan casi 15% de la cartera de préstamos, cifra significativamente mayor que la de sus pares. Si el banco no logra volver a un ritmo de crecimiento, las métricas podrían empeorar aún más, llevando a una degradación tanto de la calidad de los activos como de su VR.

Costo de Crédito Alto Resulta en Pérdidas: El deterioro persistente de la calidad de los activos sigue generando costos de crédito altos que erosionan la utilidad operativa. Sin embargo, tendencias positivas en los márgenes y un entorno operativo estabilizado podrían permitir al banco sostener su tendencia de recuperación y alcanzar potencialmente el punto de equilibrio para finales de 2025.

En 2024, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) del banco fue de -0.65%, una mejora respecto al -1.60% en 2023, impulsada por el incremento de márgenes y el control de gastos administrativos, lo que mejoró la eficiencia operativa. Además, el indicador de cargos por provisiones de préstamos a utilidad operativa antes de provisiones disminuyó a 113.6% desde 145%, lo que también contribuye al cambio de tendencia.

Capitalización Ajustada: Las métricas de capital de SBC siguen siendo ajustadas en comparación con sus pares, pero Fitch espera que el soporte de su matriz continúe si es necesario, lo que mejora la evaluación de capitalización de Fitch. A diciembre de 2024, el CET1 a APR del banco fue de 7.5%, afectado negativamente por pérdidas netas en los últimos dos años, resultando en una erosión de capital. Esto ha sido parcialmente compensado por una reducción en los APR debido a la contracción de la cartera de préstamos. Fitch estima que el indicador de CET1 de SBC persistirá en niveles bajos. Sin embargo, espera que el soporte ordinario de la matriz mantenga la evaluación de capitalización del banco en 'bb-' con tendencia estable.

Perfil de Fondeo Adecuado: Fitch espera que SBC mantenga su gestión de liquidez adecuada, con soporte continuo de su matriz, lo que mejora su perfil. Este soporte se ha demostrado a través de líneas de crédito directas y colocación privada de emisiones de bonos. La fuente de financiamiento principal del banco proviene de depósitos de clientes, que son predominantemente minoristas y han disminuido en línea con la cartera de préstamos. Esto ha llevado a una mayor concentración, ya que los 20 depositantes principales representaron aproximadamente 25% del total de depósitos a diciembre de 2024, frente al 20% en diciembre de 2023.

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y EMISOR

Deuda Sénior No Garantizada y Subordinada

La deuda sénior no garantizada local de SBC está en línea con su calificación nacional de largo plazo de 'AAA(col)'. La probabilidad de incumplimiento para la emisión de deuda es la misma que la probabilidad de incumplimiento del banco.

La calificación nacional de la deuda subordinada de SBC está dos escalones por debajo de lo que Fitch considera la calificación ancla apropiada, la IDR de largo plazo en moneda local del banco de 'BBB', ya que este es un programa de emisión en moneda local. La diferencia de dos escalones refleja la severidad de la pérdida dadas las características (sin flexibilidad de cupón). Las calificaciones internacionales mapean la calificación nacional de 'AAA(col)'. La

colocación de la ON en esta deuda refleja la posible degradación en la calificación ancla del banco, su IDR de largo plazo en moneda local.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--las IDR del banco podrían bajar al nivel de las calificaciones de Davivienda al completarse la transacción;

--las IDR de SBC están sujetas a consideraciones de calificación soberana y/o techo país y podrían verse afectadas por una acción de calificación soberana negativa;

--la SSR de SBC podría potencialmente retirarse y se consideraría la calificación de soporte del gobierno (GSR; *government support rating*) de Davivienda para esta entidad;

--la VR de SBC podría afectarse si la calidad de los activos del banco continúa deteriorándose e impactara aún más su desempeño financiero;

--las calificaciones nacionales podrían disminuir tras una baja multinivel de la IDR del banco, aunque este no es el escenario base de Fitch;

--la deuda subordinada local de SBC podría bajar por una acción similar sobre la IDR del banco;

--la deuda sénior no garantizada local de SBC podría bajar por una acción similar sobre la calificación nacional de largo plazo del banco.

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

--la ON sobre las calificaciones del banco podría retirarse si la transacción no se cerrara, en cuyo caso las calificaciones serían afirmadas en su nivel actual con una Perspectiva Estable;

--la VR tiene un potencial limitado de mejora a corto y mediano plazo. Sin embargo, un retorno a índices de rentabilidad significativamente mejores, junto con un indicador de CET1 que se mantenga por encima de 10% de forma consistente, podría llevar a una mejora;

--las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la entidad son las más altas de la escala de calificación, por lo que no tienen potencial de mejora;

--las calificaciones nacionales de deuda sénior no garantizada y subordinada de SBC son las más altas de la escala nacional, por lo tanto, no pueden mejorar.

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 9 de mayo de 2025 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 SBC derivan del soporte de su último accionista, BNS.

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: Scotiabank Colpatría S.A.

EMISIONES

--Bonos Ordinarios que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados hasta por COP3 billones;

--Bonos Subordinados que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados hasta por COP3 billones.

NÚMERO DE ACTA: COL_2025_77

FECHA DEL COMITÉ: 8/mayo/2025

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Claudio Gallina (Presidente), Mariana González, Ricardo Aguilar, Natalia Pabón, 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 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 ⇅
Scotiabank Colpatría S.A.	LT IDR	BBB- Rating Watch Negative	BBB- Rating Watch Negative
	Se Mantiene Observación de Calificación		
	ST IDR	F3 Rating Watch Negative	F3 Rating Watch Negative
	Se Mantiene Observación de Calificación		
	LC LT IDR	BBB Rating Watch Negative	BBB Rating Watch Negative
	Se Mantiene Observación de Calificación		
	LC ST IDR	F3 Rating Watch Negative	F3 Rating Watch Negative
	Se Mantiene Observación de Calificación		
	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- Rating Watch Negative
	bbb- Rating Watch Negative			
	Se Mantiene Observación de Calificación			
senior unsecured	ENac LP	AAA(col)	Afirmada	AAA(col)
Programa de Emision y Colocacion de Bonos Ordinarios y/o Subordinados por COP3 billones	ENac LP	AAA(col)	Afirmada	AAA(col)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

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

Andres Marquez
Senior Director
Analista Secundario
+57 601 241 3253

andres.marquez@fitchratings.com

Claudio Gallina

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 4504 2216

claudio.gallina@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en 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 \(pub. 21 Mar 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Scotiabank Colpatría S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) 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 © 2025 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.