

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Resuelve Observación Negativa de DAVIbank; Baja Calificación IDR a 'BB+'; Perspectiva Negativa

Colombia Thu 11 Dec, 2025 - 4:35 PM ET

Fitch Ratings - Bogotá - 11 Dec 2025: Fitch Ratings resolvió la Observación Negativa (ON) a las calificaciones de DAVIbank S.A. (anteriormente Scotiabank Colpatria S.A. - SBC). Al mismo tiempo, Fitch bajó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo y corto plazo de DAVIbank y su calificación de soporte del accionista (SSR; *shareholder support rating*) a 'BB+', 'B' y 'bb+' desde 'BBB-', 'F3' y 'bbb-', respectivamente. La Perspectiva de las IDR de largo plazo es Negativa, alineada a la perspectiva de Banco Davivienda S.A. (Davivienda) y del soberano. Además, Fitch afirmó la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) del banco en 'bb', y sus calificaciones nacionales de largo y corto plazo, incluyendo la deuda sénior no garantizada local, en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo es Estable. La agencia también resolvió la ON de la calificación de deuda subordinada local de DAVIbank y la bajó a 'AA(col)' desde 'AAA(col)'.

Las acciones de calificación de DAVIbank se deben al cierre de la transacción anunciada en 2025 para integrar Scotiabank con las operaciones de Bank of Nova Scotia (BNS) en Colombia, Costa Rica y Panamá con Davivienda Group S.A. (DaviGroup). La transacción se cerró y se anunció el 1 de diciembre de 2025. En consecuencia, DAVIbank se consolida bajo la nueva sociedad *holding* DaviGroup operando independientemente de Davivienda durante el proceso de integración. Esto también resultó en el cambio de nombre legal y marca comercial a DAVIbank S.A.

Como Fitch anunció previamente, las calificaciones y la perspectiva de DAVIbank convergieron hacia las de Davivienda que, a su vez, están impulsadas por su perfil crediticio intrínseco, reflejado en su VR. La Perspectiva de las IDR de largo plazo es Negativa, alineada con la calificación soberana de Colombia.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones Fundamentadas en Soporte de Davivienda: Las calificaciones IDR y nacionales de DAVIbank se basan en la opinión de Fitch sobre el apoyo que recibiría de su empresa hermana, Banco Davivienda S.A. (Davivienda) [BB+ Perspectiva Negativa] si fuera necesario, como se refleja en la SSR de 'bb+'. La SSR de DAVIbank bajó a 'bb+' desde 'bbb-' debido al cambio de control tras la finalización de la transacción y no refleja un deterioro en el perfil financiero de DAVIbank. Esta evaluación resulta en que las IDR de largo plazo en monedas extranjera y local, así como la Perspectiva de DAVIbank se alineen con las de Davivienda.

Subsidiaria Clave: La evaluación de soporte de la agencia está fuertemente influenciada por el papel clave de DAVIbank para Davivienda y su *holding* en la estrategia local e internacional de DaviGroup, ya que contribuye a expandir la presencia local y regional de su matriz. La evaluación también abarca los riesgos reputacionales relevantes que podría enfrentar el grupo Davivienda en caso de un posible incumplimiento de su subsidiaria. No se tomaron acciones de calificación adicionales en otras entidades relacionadas.

Calificación de Viabilidad: El VR de 'bb' de DAVIbank está impulsado por su perfil de negocio, que se espera se beneficie de su vínculo con DaviGroup. El VR también refleja la mejora en el desempeño financiero del banco y métricas de capital ajustadas, pero en mejora.

Calidad de Activos Impactada pero Mejorando: La calidad de los activos de DAVIbank ha mejorado gracias a un mayor crecimiento de la cartera de créditos (8,8% acumulado en el año al 3T25), en medio de castigos significativos en 2023 y 2024. Al 30 de septiembre de 2025, la razón de cartera vencida a 90 días era de 3,0% (diciembre 2024: 3,6%). Fitch espera que esta razón se mantenga en el rango de 3,0% a 3,5% en el corto plazo.

Recuperación de Rentabilidad: Tras dos años de deterioro en su rentabilidad, los ingresos operativos y netos de DAVIbank mejoraron durante 2025. Esto es consecuencia del crecimiento de la cartera y menores cargos por provisiones (LIC; *loan impairment charges*), junto a un margen financiero neto decreciente y mayores ingresos por comisiones y honorarios. Las tendencias positivas esperadas en los márgenes y un entorno operativo (EO) más estable, junto con mejoras esperadas en eficiencia bajo la nueva estructura, podrían permitir al banco sostener su tendencia de recuperación y alcanzar el punto de equilibrio a finales de 2025, así como una recuperación más marcada en 2026. La tendencia positiva en el factor de ganancias y rentabilidad con puntaje de 'b' podría verse afectada por riesgos de transacción y operativos durante el proceso de consolidación, aunque este no es el escenario base de Fitch.

Capitalización Ajustada pero Mejorando: Al 30 de septiembre de 2025, el indicador de CET1 sobre activos ponderados por riesgo (APR) del banco fue de 9,3% (diciembre 2024: 7,5%), gracias a una reciente capitalización en anticipación a la transacción y menor presión por LIC. Este indicador sigue siendo inferior a la de sus pares locales e internacionales. La razón de capital regulatorio de DAVIbank fue de 11,5% al 30 de septiembre de

2025 e incluye deuda subordinada y bonos perpetuos, los cuales son considerados capital adicional de nivel 1 (AT1) por el regulador. Fitch prevé que el indicador CET1 de DAVIbank continuará en niveles bajos, pero mejorando en comparación con los registrados en 2023 y 2024.

Perfil de Fondeo Adecuado: Al 30 de septiembre de 2025, la relación de préstamos a depósitos de DAVIbank fue de 98,4%, comparable a la de sus pares locales. La fuente principal de financiación del banco proviene de depósitos de clientes, que son predominantemente minoristas y han crecido en línea con la cartera de créditos. Fitch espera que el banco mantenga una gestión de liquidez adecuada, con su razón de liquidez clave alrededor de 100% en el mediano plazo.

Deuda Sénior No Garantizada y Subordinada

La deuda sénior no garantizada local de DAVIbank está calificada al mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo del banco, ya que la probabilidad de incumplimiento y las recuperaciones promedio esperadas son las mismas que las del banco.

La deuda subordinada local de DAVIbank fue rebajada a 'AA(col)' desde 'AAA(col)'. Está calificada dos escalones por debajo de lo que Fitch considera la nueva calificación ancla apropiada, su calificación nacional de largo plazo, abarcando dos escalones por severidad de pérdida (-2) y cero escalones por riesgo de incumplimiento (0), dadas las características (sin flexibilidad de cupón).

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--acciones negativas de calificación sobre las IDR y calificaciones nacionales de Davivienda llevarían a acciones similares en las IDR, SSR y calificaciones nacionales de DAVIbank;

--las IDR del banco podrían también verse afectadas por una acción negativa sobre la calificación soberana;

--el VR de DAVIbank podría verse afectado negativamente por un deterioro de la calidad de sus activos, afectando su desempeño financiero.

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

--dadas las limitaciones del EO y la Perspectiva Negativa actual en sus IDR, es poco probable una mejora de calificación en el mediano plazo;

--el VR tiene potencial de mejora limitado en el corto a mediano plazo. Sin embargo, un retorno a indicadores de rentabilidad significativamente mejorados, junto con una razón CET1 consistentemente por encima de 10%, podría llevar a una mejora;

--las calificaciones nacionales no tienen potencial de mejora, ya que ya se encuentran en la máxima calificación local posible.

--las calificaciones de la deuda sénior local y la deuda subordinada de DAVIbank se moverán en línea con su calificación nacional de largo plazo.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

Fitch ha asignado una puntuación de capitalización y apalancamiento superior a la puntuación implícita debido al siguiente motivo de ajuste: flexibilidad de capital y apoyo ordinario (positivo).

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 11 de diciembre 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 están impulsadas por el apoyo de Banco Davivienda S.A.

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: DAVIbank S.A. (antes 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_278

FECHA DEL COMITÉ: 10/diciembre/2025

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Claudio Gallina (Presidente), Alejandro García García, Robert Stoll, Mariana González y Paolo Sasmay

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 calificadoradora, 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 calificadoradora, 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 Colpatria S.A.	LT IDR	BB+	Rating Outlook Negative	Downgrade	BBB- Rating Watch Negative
	ST IDR	B	Downgrade		F3 Rating Watch Negative
	LC LT IDR	BB+	Rating Outlook Negative	Downgrade	BBB Rating Watch Negative
	LC ST IDR	B	Downgrade		F3 Rating Watch Negative
	Natl LT	AAA(col)	Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(col) Rating Outlook Stable
	Natl ST	F1+(col)	Affirmed		F1+(col)
	Viability	bb	Affirmed		bb
	Shareholder Support	bb+	Downgrade		bbb- Rating Watch Negative
	senior unsecured	Natl LT	AAA(col)	Affirmed	AAA(col)
subordinated	Natl LT	AA(col)	Downgrade	AAA(col) Rating Watch Negative	

[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

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 Colpatria 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.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

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.