

Banco de Occidente S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Impulsadas por Desempeño Intrínseco: Las calificaciones de Banco de Occidente S.A. (Occidente) son impulsadas por su calidad crediticia intrínseca, cuyo perfil de negocio tiene influencia alta. Fitch Ratings cree que el modelo de negocio consistente de Occidente permite al banco generar ingresos modestos pero consistentes a lo largo del tiempo. Las calificaciones también consideran las métricas de rentabilidad modestas de Occidente y sus indicadores de capital relativamente ajustados.

Calidad de Activos Controlada: Aunque el indicador de cartera vencida (mora mayor a 90 días) de Occidente parece mejorar gradualmente, Fitch cree que esta recuperación podría ser lenta. Además, aunque la mejora incipiente resulta de controles de riesgo más estrictos, los aumentos en los castigos también han jugado un papel importante. A septiembre de 2024, el indicador de cartera vencida del banco mejoró ligeramente a 3,3% desde 3,5% en diciembre de 2023 (promedio 2020-2023: 3,7%). Fitch proyecta que el indicador podría mejorar aún más a alrededor de 3%, un nivel que se compara con otros pares evaluados similar en calidad de activos. Este nivel considera una cobertura de reservas razonable de alrededor de 140% y concentraciones por deudor relativamente moderadas.

Rentabilidad Aún Bajo Presión: Las métricas de rentabilidad de Occidente siguen presionadas por costos altos de crédito y fondeo. En nueve meses de 2024 (9M24), el banco muestra señales de mejora, particularmente derivadas de una eficiencia mayor y una disminución de los gastos por intereses. El indicador anualizado de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) mejoró ligeramente a 1,2% (diciembre 2023: 1%) y Fitch proyecta que esta tendencia siga, aunque a un ritmo lento. El indicador de cargos por provisiones sobre utilidad antes de cargos por provisiones disminuyó a 70% (2023: 73%). Sigue siendo alta, pero podría reducirse aún más si las mejoras en la calidad de los activos continúan, lo cual beneficiaría las métricas de rentabilidad.

Capitalización Modesta: La capitalización de Occidente sigue siendo modesta, limitada por un crecimiento crediticio consistentemente mayor en comparación con el promedio de la industria y su política de pago de dividendos recurrente. A septiembre de 2024, el indicador de CET1 (*common equity tier 1*) a APR se situó en 10,6%, similar a la de otros pares locales. Fitch espera que las métricas de capital de Occidente sigan relativamente ajustadas, considerando su generación interna de capital modesta y su política de distribución de dividendos. Sin embargo, también se considera el soporte ordinario potencial de su matriz, si fuera necesario.

Estructura de Fondeo Adecuada: La estructura de fondeo del banco refleja su perfil de negocio mayorista, con los depósitos de clientes, principalmente de clientes institucionales, como la fuente principal de fondeo. Aunque estos depósitos han sido estables, su costo es mayor en comparación con los bancos con una base minorista amplia. A septiembre de 2024, el indicador de préstamos a depósito fue de 98,4% (promedio 2020-2023: 102,9%), el cual compara con otros pares calificados al mismo nivel. Las métricas de liquidez de Occidente son adecuadas; a septiembre de 2024, la cobertura de liquidez fue de 104,3%. Fitch no prevé cambios significativos en el perfil de fondeo y liquidez del banco.

Calificaciones

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AAA(col)
Nacional, Corto Plazo	F1+(col)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

[Metodologías de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Afirma Calificaciones de Banco de Occidente y Subsidiarias; Perspectiva Estable \(Noviembre 2024\)](#)

Analistas

Ricardo Aguilar
+52 81 4161 7086
ricardo.aguilar@fitchratings.com

Sergio Pena
+57 601 241 3233
sergio.pena@fitchratings.com

Sensibilidad de la Calificación

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

Las calificaciones podrían bajar por un deterioro significativo de la calidad de los activos y en las métricas de rentabilidad si ya no reflejan el perfil bueno de negocio del banco; específicamente, con indicadores de utilidad operativa sobre APR consistentemente por debajo de 1% y de cartera vencida por encima de 5%.

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

Las calificaciones no tienen potencial al alza, ya que son las más altas en escala nacional.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

Fitch espera que el entorno operativo (EO) para los bancos colombianos se mantenga neutral en 2025, con un crecimiento del crédito en medio de condiciones macroeconómicas todavía desafiantes debido al entorno político y las reformas del gobierno. Se espera que la inflación menor y una política monetaria menos restrictiva impulsen un mayor consumo e inversión, lo cual mejorará las condiciones para sectores sensibles a las tasas de interés, como la construcción. Los costos de financiación y crédito están disminuyendo, aunque los márgenes de interés netos (MIN) de los bancos más grandes podrían verse afectados debido a las tasas de interés más bajas, ya que tienden a ser sensibles a los activos. La agencia espera que los indicadores financieros principales se mantengan generalmente acordes con sus respectivos perfiles de riesgo crediticio. Estos indicadores deberían ser estables o mejorar ligeramente después de enfrentar los desafíos.

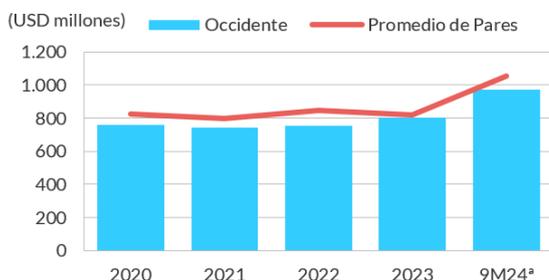
Perfil de Negocio

El perfil de negocio de Occidente se caracteriza por su modelo de banco universal consistente y su posición de mercado reconocida en la región sur occidental de Colombia, que le permite una generación de ingresos consistente. La escala de la operación de la entidad, medida por el promedio de 2020-2023 del ingreso operativo total, es de USD760 millones y es similar a la de otros bancos calificados en el mismo nivel.

A septiembre de 2024, alrededor de 70% del portafolio de préstamos del banco está compuesto por préstamos comerciales, y 30% restante por préstamos al consumo; esta mezcla se ha mantenido constante a través del tiempo. En la parte comercial, el enfoque es en pequeñas y medianas empresas (pymes) y algunos corporativos, mientras que los créditos al consumo están dirigidos a segmentos de clientes medios y medios altos en productos como hipotecas, libranzas, préstamos personales y de auto, y tarjetas de crédito. A septiembre de 2024, Occidente era el quinto banco más grande del país con una participación de mercado de alrededor de 7% en préstamos y depósitos.

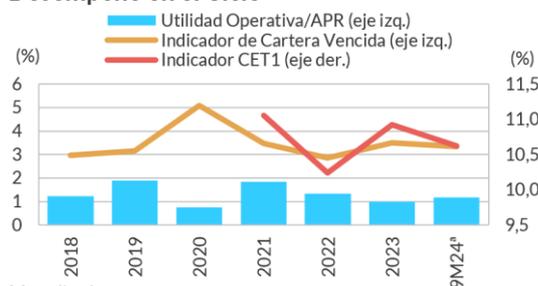
Occidente es el segundo banco más grande de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Grupo Aval), el *holding* bancario más grande de Colombia con una participación de mercado cercana a 30%. El banco tiene acceso mejorado a clientes por ser parte del grupo. Occidente tiene dos subsidiarias bancarias, en Panamá y Barbados, las cuales proveen servicios foráneos; la oferta de productos se complementa por servicios fiduciarios a través de otra subsidiaria. Cerca de 95% de los préstamos se basa en Colombia y el restante 5% en otros países de Centroamérica.

Ingreso Operativo Total



* Anualizado
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

Desempeño en el Ciclo



* Anualizado
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Occidente

Perfil de Riesgo

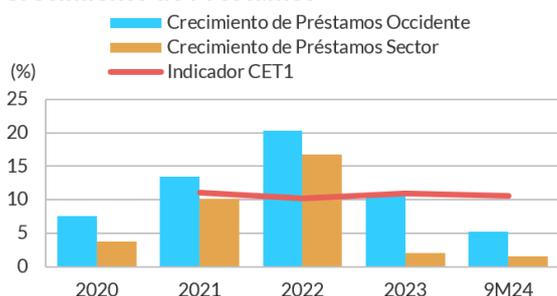
Fitch opina que el perfil de riesgo de Occidente se caracteriza por su apetito de riesgo moderado, impulsado por su enfoque en préstamos comerciales y el uso adecuado de sistemas y controles. Los estándares buenos de colocación

de crédito se soportan en su enfoque en segmentos de riesgo menor que resulta en indicadores de cartera vencida relativamente controlados. También, la concentración por acreditado es mejor que la de sus pares.

El crecimiento de cartera del banco típicamente es más alto que la tasa de crecimiento del sector. A septiembre de 2024, el banco creció 5%, mientras que la industria creció 1,6%. Las tasas de crecimiento agresivo pudieron impactar la calidad de activos y las métricas de capital.

Los riesgos de mercado son manejados adecuadamente. La exposición de Occidente a riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio y movimientos de precios en su portafolio de inversiones es monitoreado por una división de tesorería que reporta a la vicepresidencia de riesgos. Existen procedimientos robustos para asegurarse de la adhesión a los límites transaccionales, y la documentación y reporte hacia la junta directiva, entre otros. Con lo anterior, el banco asegura el cumplimiento a las políticas internas.

Crecimiento de Préstamos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Occidente

Perfil Financiero

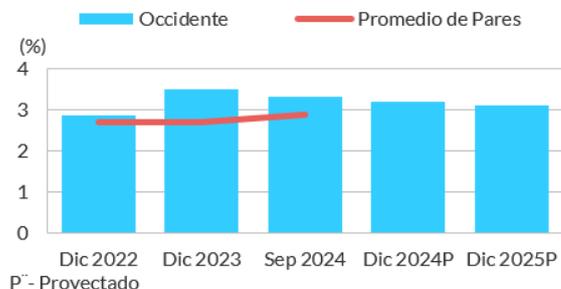
Calidad de Activos

Fitch revisó a la baja su evaluación de la calidad de activos de Occidente, dado que espera que su indicador de cartera vencida (mora mayor a 90 días) se mantenga relativamente controlado cerca de 3%.

A septiembre de 2024, el indicador de cartera vencida mejoró ligeramente a 3,3% desde 3,5%, resultado de mejores cobros y castigos de cartera mayores, que representaron alrededor de 3,4% de los préstamos brutos promedio en comparación con 2,5% en 2023. La calidad de los activos también se respalda por una cobertura de reservas adecuada de 143% y una concentración razonable por deudor. A junio de 2024, los 20 deudores principales deudores representaron alrededor de 65% del CET1 (6,5% de los préstamos brutos).

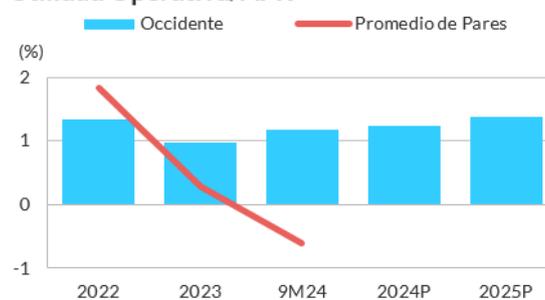
El portafolio de inversión representa alrededor de 20% de los activos totales y está enfocado, principalmente, en la preservación de la liquidez. Cerca de 80% está invertido en bonos del Gobierno colombiano; el banco sigue una política de inversión conservadora.

Indicador de Cartera Vencida



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

Utilidad Operativa/APR



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

Ganancia y Rentabilidad

La rentabilidad de Occidente sigue presionada por los costos de crédito altos y los márgenes de interés neto (MIN) ajustados. El indicador anualizado de utilidad operativa sobre APR para 9M24 de 1,2% mejoró ligeramente en

comparación con 1% en 2023, impulsado por mejoras en la eficiencia operativa y cargos por deterioro de préstamos menores. Otros ingresos no relacionados con intereses también siguen siendo una contribución importante a los ingresos totales.

El MIN del banco sigue estrechándose, afectado por los aún costos de fondeo altos, pero Fitch espera que estos se alivien a medida que las tasas de mercado continúen bajando. En 9M24, a medida que el banco estabiliza su cartera vencida, el indicador de cargos por reservas sobre utilidad operativa antes de cargos por reservas mejoró ligeramente a 70% desde 73% en 2023, pero sigue siendo alto considerando el nivel de 56% en 2022.

En 9M24, la rentabilidad de Occidente también captura ingresos mayores no relacionados con intereses, como ganancias en valores y comisiones, que representan alrededor de 24% de los ingresos totales.

Fitch cree que la rentabilidad del banco podría mejorar gradualmente con su indicador clave en alrededor de 1,5% dentro de los próximos dos años, impulsado por costos de crédito menores y la disminución continua de las tasas de interés del mercado.

Capital y Apalancamiento

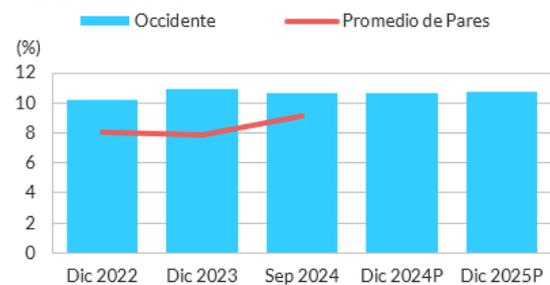
La capitalización de Occidente, medida por el indicador de CET1 sobre APR, se mantiene relativamente ajustada, presionada por un crecimiento crediticio consistentemente mayor en comparación con la industria y una generación interna de capital modesta. A septiembre de 2024, el indicador del banco se situó en 10,6%, comparando con el de sus pares con una evaluación de capitalización similar.

En los últimos años, la tasa de crecimiento de préstamos del banco ha estado consistentemente superior al promedio de la industria, lo cual es un factor importante para mantener el indicador CET1 en niveles ajustados, pero en un nivel con el que el banco se siente cómodo. Además, los pagos recurrentes de dividendos, que varían entre 30% y 50% de la utilidad neta, limitan en cierta medida los indicadores de capital.

La capitalización regulatoria, que considera deuda subordinada, se sitúa en un adecuado 13,2%; el objetivo del banco es tener un colchón de al menos 150 puntos básicos sobre el mínimo requerido.

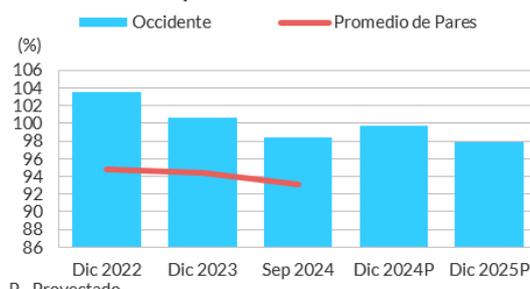
Fitch espera que los indicadores de capital de Occidente se mantengan ajustados, considerando su generación interna de capital modesta y la política de pago de dividendos recurrente, aunque también consideramos el soporte de su matriz, si fuera necesario.

Indicador CET1



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

Préstamos a Depósitos de Clientes



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo refleja su perfil de negocio enfocado en clientes mayoristas. Su fuente de fondeo principal son los depósitos de clientes, principalmente institucionales que si bien proveen estabilidad también demandan costos más altos en comparación con bancos cuyo perfil de clientes son minoristas. A septiembre de 2024, el indicador de préstamos a depósitos es de 98,4% (promedio de 2020-2023: 102,9%), el cual compara similar con otros pares calificados en el mismo nivel.

Los depósitos de clientes representan alrededor de 80% del fondeo total; y el resto proviene de emisiones de bonos locales y préstamos bilaterales. Los 20 depositantes principales representan 25% del total de depósitos, nivel que Fitch considera razonable. Los riesgos de concentraciones se mitigan parcialmente por relaciones duraderas con los depositantes principales, ya que la mayoría son clientes institucionales a los cuales al banco les provee servicios de administración de efectivos.

Los costos de fondeo altos derivados del mayor uso de Certificados de Depósito a Término (CDT) en 2023 se han aliviado en 2024, ya que esta fuente de fondeo tiene una contribución menor en el fondeo total. A septiembre de 2024,

representó alrededor de 25% desde 35% hace un año. Por otro lado, la disminución de las tasas de interés en este producto también han contribuido a la mejora gradual en el perfil de costo de fondeo. Las métricas de liquidez de Occidente son adecuadas; a septiembre de 2023, el indicador de cobertura de liquidez fue de 106,5%. Fitch no prevé cambios significativos en la estructura de fondeo de Occidente.

Notas Adicionales sobre Gráficos

Las proyecciones en los gráficos en esta sección reflejan la visión futura de la agencia de los indicadores clave del banco de acuerdo con la metodología de bancos de Fitch. Están basados en una combinación de proyecciones macroeconómicas de la agencia, perspectivas a nivel de sector y consideraciones específicas de la entidad. Como resultado, las proyecciones de la agencia pueden diferir materialmente de la guía provista al mercado por la entidad calificada.

En la medida que información no pública material con relación a eventos futuros es de conocimiento de Fitch, como recapitalizaciones planeadas o actividad de fusiones y adquisiciones, la agencia no reflejará estos eventos futuros no públicos en su proyección publicada. Sin embargo, cuando es relevante, dicha información es considerada por Fitch como parte del proceso de calificación.

Las líneas punteadas negras representan rangos indicativos cuantitativos y puntuaciones implícitas para las métricas clave de Fitch para bancos que operan en entornos operativos (EO) que Fitch evalúa en la categoría 'bb'. Las columnas en azul claro representan las proyecciones de Fitch.

El promedio de pares incluye Scotiabank Colpatria S.A., BBVA Colombia S.A., Banco Nacional de Costa Rica. Salvo que se indique lo contrario, el cierre de año es el 31 de diciembre para todos los bancos.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2024		31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	9 meses - 3er trimestre (USD millones)	9 meses - 3er trimestre (COP miles de millones)				
	Revisado - Sin Salvedades	Revisado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	427	1.776,7	2.243,1	2.205,5	1.975,5	1.894,1
Comisiones y Honorarios Netos	65	271,6	354,0	345,5	331,8	318,2
Otros Ingresos Operativos	252	1.050,7	1.094,5	595,7	713,6	834,7
Ingreso Operativo Total	744	3.099,0	3.691,6	3.146,6	3.020,8	3.047,0
Gastos Operativos	390	1.626,1	2.043,8	1.827,7	1.633,1	1.634,6
Utilidad Operativa antes de Provisiones	354	1.472,9	1.647,8	1.318,9	1.387,7	1.412,4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	248	1.031,2	1.195,6	745,2	723,6	1.137,3
Utilidad Operativa	106	441,7	452,2	573,7	664,1	275,1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	0,1	-3,3	n.a.
Impuestos	10	40,5	-27,3	117,5	74,9	-65,5
Utilidad Neta	96	401,2	479,6	456,3	585,9	340,6
Otro Ingreso Integral	25	105,2	241,8	-277,5	-185,7	45,5
Ingreso Integral según Fitch	122	506,4	721,4	178,9	400,2	386,1
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	12.507	52.080,8	49.483,6	44.581,2	37.065,1	32.679,9
- De los Cuales Están Vencidos	417	1.735,4	1.738,8	1.269,3	1.288,9	1.660,0
Reservas para Pérdidas Crediticias	595	2.477,2	2.416,9	2.031,7	1.967,7	1.981,9
Préstamos Netos	11.912	49.603,6	47.066,7	42.549,5	35.097,4	30.698,0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	81	336,5	1.276,7	755,0	463,7	571,0
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	4.498	18.729,0	12.831,8	10.688,7	9.355,4	8.661,7
Total de Activos Productivos	16.490	68.669,1	61.175,2	53.993,2	44.916,5	39.930,6
Efectivo y Depósitos en Bancos	1.054	4.391,1	4.968,9	3.878,2	5.110,0	3.447,1
Otros Activos	524	2.183,0	2.457,7	2.133,0	1.637,0	1.713,0
Total de Activos	18.069	75.243,2	68.601,8	60.004,4	51.663,5	45.090,7
Pasivos						
Depósitos de Clientes	12.713	52.940,9	49.175,7	43.095,9	36.340,3	30.970,7
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	1.726	7.188,3	4.403,1	2.202,0	1.999,6	1.208,3
Otro Fondeo de Largo Plazo	1.786	7.438,5	6.036,3	6.844,3	6.119,7	5.731,0
Obligaciones Negociables y Derivados	109	451,9	1.058,4	930,8	517,3	728,2
Total de Fondeo y Derivados	16.334	68.019,6	60.673,5	53.073,1	44.976,9	38.638,3
Otros Pasivos	299	1.246,6	2.240,2	1.715,2	1.498,0	1.473,3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	1.435	5.977,1	5.688,1	5.216,1	5.188,6	4.979,2
Total de Pasivos y Patrimonio	18.069	75.243,2	68.601,8	60.004,4	51.663,5	45.090,7
Tipo de Cambio		USD1 = COP4164,21	USD1 = COP3822,05	USD1 = COP4810,2	USD1 = COP3997,71	USD1 = COP3444,9

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Occidente

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
Indicadores (Aualizados Según sea Apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1,2	1,0	1,3	1,9	0,8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3,7	3,9	4,5	4,7	4,7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	56,1	58,9	60,4	58,9	58,6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9,3	8,9	9,0	11,7	7,1
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	3,3	3,5	2,9	3,5	5,1
Crecimiento de Préstamos Brutos	5,3	11,0	20,3	13,4	7,6
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	142,8	139,0	160,1	152,7	119,4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2,7	2,5	1,8	2,1	3,5
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	10,6	10,9	10,2	11,1	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	13,0	12,5
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	7,2	7,5	7,8	9,2	10,3
Indicador de Apalancamiento de Basilea	6,9	7,2	7,1	7,3	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	-13,9	-13,4	-17,3	-17,1	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	-14,5	-7,0
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	98,4	100,6	103,5	102,0	105,5
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	78,4	82,5	82,7	81,7	81,7
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Occidente

Evaluación de Soporte

Para tener una perspectiva más amplia de cómo el factor de soporte institucional influye en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección “Support Assessment” en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: [“Banco de Occidente”](#).

Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobernanza

Para tener una perspectiva más amplia de cómo los factores ambientales, sociales y de gobernanza (GRL; *environmental, social and governance*) influyen en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección “Environmental, Social and Governance Considerations” en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: [“Banco de Occidente”](#).

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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 afirmo 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.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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

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

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.