

**RATING ACTION COMMENTARY**

Fitch Afirma Calificaciones Nacionales de Occidente y Fiduciaria de Occidente; Perspectiva Estable

Fri 10 Dec, 2021 - 5:07 p. m. ET

Fitch Ratings - Bogota - 10 Dec 2021: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Banco de Occidente S.A. (Occidente) y su subsidiaria Fiduciaria de Occidente S.A. (Fiduoccidente) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. El detalle de las acciones de calificación se muestra al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**Occidente**

Las calificaciones de Occidente reflejan su fortaleza financiera intrínseca, altamente influenciada por su perfil de negocio. Asimismo, incorporan el retorno gradual de resultados financieros a niveles prepandemia. Fitch cree que los bancos colombianos ya han absorbido la mayoría de las presiones de gastos de provisiones por el deterioro de la calidad de los préstamos como resultado de la recesión económica en 2020.

La evaluación del perfil de negocios de Fitch consideró los beneficios del grupo, ya que Occidente es el segundo banco más grande de Grupo Aval (GA), con 15% de los activos totales consolidados y contribuyó con 13% de los dividendos en efectivo a diciembre de 2020. Occidente disfruta de algunas sinergias con sus bancos hermanos, aunque compite con estos en algunos subsegmentos, de acuerdo con los lineamientos de GA. El banco enfoca sus esfuerzos en empresas medianas y clientes de ingresos medios y altos, y cuenta con un liderazgo local dentro de la región suroeste de Colombia y negocios relacionados con el gobierno. Asimismo, Occidente tiene una posición sólida en los segmentos de leasing y vehículos, ofreciendo una gama amplia de servicios y productos bancarios en los segmentos comercial y de consumo.

La influencia del entorno operativo en las calificaciones se ha revisado a moderada, ya que Fitch no anticipa un impacto significativo en el perfil financiero del banco por las presiones restantes en el entorno operativo, como las próximas elecciones o una desaceleración del crecimiento económico mayor de lo esperado.

Las políticas conservadoras de gestión de riesgos de Occidente sustentan la calidad de activos resiliente. El índice de préstamos vencidos mayor de 90 días disminuyó a 3,6% desde un máximo de 5,0% en 2020 y está retornando gradualmente a su promedio histórico del periodo 2016 a 2019 de 3,0%. La calidad de los activos se compara con 3,2% del sistema bancario colombiano en el mismo periodo.

La tasa de aceptación de alivios de pagos alcanzó aproximadamente un máximo de 40% en julio de 2020 para disminuir gradualmente a 5,7% en septiembre de 2021 (tasa alivios sistema bancario: 7%). La cobertura de reservas aumentó a 1,5 veces (x) en septiembre de 2021 desde 1,2x en diciembre de 2020 y a un promedio de cobertura de reservas de 1,6x durante los últimos cinco años. Dicho nivel se considera adecuado dada la calidad de los activos del banco, las garantías, las políticas conservadoras y la generación de ganancias.

Márgenes resilientes y una generación sostenible de ingresos diferentes a intereses respaldan la rentabilidad de Occidente. La rentabilidad a septiembre de 2021 mostró signos de recuperación gradual producto de la estrategia del banco de enfocarse en impulsar el crecimiento de sus ingresos a través de un crecimiento saludable de los préstamos y servicios generadores de comisiones. Los cargos por deterioro de préstamos sobre la utilidad operativa antes de provisiones se redujeron a 49,7% después del máximo de 80,5% alcanzado en 2020.

El indicador clave de Fitch de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 2,0% a septiembre de 2021 es superior al promedio de 1,8% de 2016 a 2019, pero por debajo de la razón del sistema colombiano de 2,6% en el mismo periodo. Si bien la estabilidad de las tasas de interés contribuyó al dinamismo empresarial, se estima que las nuevas presiones inflacionarias provocarán un cambio en la política monetaria que podría pesar sobre la recuperación económica, especialmente en el sector minorista, y debilitar las mejoras en el costo del crédito.

La generación de capital constante sustenta las métricas de capital de Occidente. Sin embargo, el crecimiento moderado de los activos, la rentabilidad limitada y los pagos recurrentes de dividendos reducen su capitalización. El índice de capital regulatorio básico (CET1; *common equity Tier 1*) fue 9,2% a septiembre de 2021. Fitch considera que los índices de capital de Occidente son adecuados dadas las reservas crediticias amplias y una calidad de cartera buena. Fitch espera que el banco continúe generando crecimiento orgánico. No obstante, los índices de capitalización podrían continuar reduciéndose en el futuro cercano si las ganancias disminuyen por el aumento en el costo del crédito en un entorno operativo menos benigno.

Como un banco de tamaño mediano con presencia amplia en todo el país, Occidente cuenta con una base de depósitos estable y amplia, y liquidez buena. Los depósitos provienen principalmente de inversionistas institucionales y públicos, lo que da como resultado costos de financiamiento mayores y concentraciones de depositantes más altas en comparación con los bancos con una base de depósitos minoristas más amplia.

El riesgo de concentración se ve mitigado por las relaciones duraderas del banco con sus principales depositantes, la mayoría de los cuales son clientes institucionales a quienes la entidad brinda servicios de administración de efectivo. El indicador de préstamos a depósitos del banco de alrededor de 108% a septiembre de 2021, se ha beneficiado de una combinación de depósitos y varias emisiones de bonos en el mercado local. Esto ha mejorado el perfil de fondeo del banco al proporcionar una mejor correspondencia entre los activos a corto y mediano plazo, y la estructura de los pasivos a corto plazo.

Fiduoccidente

Las calificaciones de Fiduoccidente están alineadas con y se fundamentan en el soporte de su accionista principal, Occidente, en caso de ser requerido. En opinión de Fitch, la fiduciaria se considera como una subsidiaria fundamental e integral de los negocios del banco, lo que da como resultado una disposición alta de asistencia directa o indirecta por parte de Occidente, en caso de ser necesario. La opinión de soporte de Fitch también considera implicaciones reputacionales negativas para el banco que deriven de un incumplimiento de parte de la fiduciaria.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Occidente

Las calificaciones de Occidente podrían presionarse por un deterioro continuo del entorno operativo debido a un período prolongado de perturbación económica producto de la pandemia que conduzca a un deterioro significativo de la calidad de activos y/o rentabilidad, con un indicador de utilidad operacional sobre APR inferior a 1,5% de forma consistente, que derivara en una erosión del capital regulatorio básico CET1 menor a 10%.

Fiduoccidente

Bajas potenciales en las calificaciones de riesgo de Fiduoccidente provendrían de una variación en la capacidad o disponibilidad de Occidente para proveerle soporte o si disminuyeran sus calificaciones.

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

Occidente

Movimientos positivos de calificación no son posibles dado que la calificación de largo plazo es la más alta de la escala nacional.

Fiduoccidente

Movimientos positivos de calificación no son posibles dado que la calificación de largo plazo es la más alta de la escala nacional.

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

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

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción parcial del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 10 de diciembre de 2021 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

La calificación de Fiduciaria de Occidente es explicada por la calificación de su accionista principal, el Banco de Occidente.

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

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. Los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad.

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

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 18, 2019);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR:

--Banco de Occidente S.A.

--Fiduciaria de Occidente S.A.

NÚMERO DE ACTA: 6589

FECHA DEL COMITÉ: 9/diciembre/2021

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Alejandro García (Presidente), Claudio Gallina, Rolando Martínez, Theresa Paiz-Fredel, Robert Stoll

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: <https://www.fitchratings.com/es/region/colombia>.

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, de conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

El presente documento puede incluir información de calificaciones en escala internacional y/o de otras jurisdicciones diferentes a Colombia, esta información es de carácter público y puede estar en un idioma diferente al español. No obstante, las acciones de calificación adoptadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores únicamente corresponden a las calificaciones con el sufijo "col", las otras calificaciones solo se mencionan como referencia.

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO

AAA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por Fitch en la escala de calificación nacional de ese país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

AA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AA' denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento difiere sólo ligeramente del de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

A(col). Las Calificaciones Nacionales 'A' denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en mayor grado que lo haría en el caso de los compromisos financieros dentro de una categoría de calificación superior.

BBB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BBB' indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o condiciones económicas son más probables que afecten la capacidad de pago oportuno que en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior.

BB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BB' indican un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican un riesgo de incumplimiento significativamente elevado en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Los compromisos financieros se están cumpliendo pero subsiste un limitado margen de seguridad y la capacidad de pago oportuno continuo está condicionada a un entorno económico y de negocio favorable y estable. En el caso de obligaciones individuales, esta calificación puede indicar obligaciones en problemas o en incumplimiento con un potencial de obtener recuperaciones extremadamente altas.

CCC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.

CC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CC' indican que el incumplimiento de alguna índole parece probable.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las Calificaciones Nacionales 'RD' indican que en la opinión de Fitch Ratings el emisor ha experimentado un "incumplimiento restringido" o un incumplimiento de pago no subsanado de un bono, préstamo u otra obligación financiera material, aunque la entidad no está sometida a procedimientos de declaración de quiebra, administrativos, de liquidación u otros procesos formales de disolución, y no ha cesado de alguna otra manera sus actividades comerciales.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un emisor o instrumento en incumplimiento.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

Nota: Los modificadores "+" o "-" pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular. Estos sufijos no se añaden a la categoría 'AAA', o a categorías inferiores a 'CCC'.

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO

F1(col). Las Calificaciones Nacionales 'F1' indican la más fuerte capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. En la escala de Calificación Nacional de Fitch, esta calificación es asignada al más bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros en el mismo país. Cuando el perfil de liquidez es particularmente fuerte, un "+" es añadido a la calificación asignada.

F2(col). Las Calificaciones Nacionales 'F2' indican una buena capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones más altas.

F3(col). Las Calificaciones Nacionales 'F3' indican una capacidad adecuada de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, esta capacidad es más susceptible a cambios adversos en el corto plazo que la de los compromisos financieros en las categorías de calificación superiores.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican una capacidad incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Esta capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en las condiciones financieras y económicas de corto plazo.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las calificaciones Nacionales 'RD' indican que una entidad ha incumplido en uno o más de sus compromisos financieros, aunque sigue cumpliendo otras obligaciones financieras. Esta categoría sólo es aplicable a calificaciones de entidades.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un incumplimiento de pago actual o inminente.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: "Positiva"; "Estable"; o "Negativa".

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como "Positiva", indicando una mejora potencial, "Negativa", para una baja potencial, o "En Evolución", si la calificación pueden subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y /o usar información para un mayor análisis.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅			PRIOR ⇅
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	ENac LP	AAA(col) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(col) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(col)	Afirmada	F1+(col)
Banco de Occidente (Panama), S. A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	ST IDR	B	Afirmada	B
	Support	WD	Retiro	3
	Shareholder Support	bb+	Nueva Calificación	
Fiduciaria de Occidente S.A.	ENac LP	AAA(col) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(col) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(col)	Afirmada	F1+(col)
Banco de Bogota, S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	ST IDR	B	Afirmada	B

	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	LC ST IDR	B	Afirmada	B
	Viability	bb+	Afirmada	bb+
	Support	WD	Retiro	3
	Support Floor	WD	Retiro	BB
	Government Support	bb	Nueva Calificación	
senior unsecured	LT	BB+	Afirmada	BB+
subordinated	LT	BB-	Afirmada	BB-
Corporacion Financiera Colombiana S.A. (Corficolombiana)	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	ST IDR	B	Afirmada	B
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	LC ST IDR	B	Afirmada	B
	ENac LP	AAA(col) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(col) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(col)	Afirmada	F1+(col)
	Viability	bb+	Afirmada	bb+
	Support	WD	Retiro	3
	Shareholder Support	bb+	Nueva Calificación	
senior unsecured	ENac LP	AAA(col)	Afirmada	AAA(col)
COP 1 trl Senior Unsecured Bond 2019	ENac LP	AAA(col)	Afirmada	AAA(col)
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	ST IDR	B	Afirmada	B

	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	LC ST IDR	B	Afirmada	B
	Support	WD	Retiro	5
	Support Floor	WD	Retiro	NF
	Government Support	ns	Nueva Calificación	
Grupo Aval Limited				
senior unsecured	LT	BB+	Afirmada	BB+
Banco de Occidente S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	ST IDR	B	Afirmada	B
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	LC ST IDR	B	Afirmada	B
	ENac LP	AAA(col) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(col) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(col)	Afirmada	F1+(col)
	Viability	bb+	Afirmada	bb+
	Support	WD	Retiro	3
	Shareholder Support	bb+	Nueva Calificación	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Robert Stoll

Director

Analista Líder

+1 212 908 9155

robert.stoll@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

Hearst Tower 300 W. 57th Street New York, NY 10019

Theresa Paiz-Fredel

Senior Director

Analista Líder

+1 212 908 0534

theresa.paiz-fredel@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

Hearst Tower 300 W. 57th Street New York, NY 10019

Liza Tello Rincon

Associate Director

Analista Líder

+60 1 443 3750

liza.tellorincon@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Andres Marquez

Senior Director

Analista Secundario

+60 1 484 6771

andres.marquez@fitchratings.com

Sergio Pena

Director

Analista Secundario

+60 1 443 3643

sergio.pena@fitchratings.com

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

alejandrogarciagarcia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Monica Saavedra

Bogota

+60 1 443 3704

monica.saavedra@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com.

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

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

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

[Bank Rating Criteria \(pub. 12 Nov 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco de Bogota, S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco de Occidente (Panama), S. A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco de Occidente S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Corporacion Financiera Colombiana S.A. (Corficolombiana)	EU Endorsed, UK Endorsed
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Grupo Aval Limited	EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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. 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](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 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) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

READ LESS**COPYRIGHT**

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no

hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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". Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO. Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

[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

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

Non-Bank Financial Institutions Banks Latin America Colombia Central America Cayman Islands Panama
