

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones Nacionales de Bancolombia y Entidades Relacionadas; Perspectiva Estable

Thu 11 Jun, 2020 - 22:00 ET

Fitch Ratings - New York - 11 Jun 2020: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Bancolombia S.A. (Bancolombia), sus subsidiarias locales y entidad relacionada en 'AAA(col)'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. El detalle de las calificaciones se presenta al final del comunicado.

Dentro de su evaluación de riesgos, Fitch considera un ambiente operativo más desafiante y deteriorado derivado de las implicaciones económicas causadas por la crisis generada por el coronavirus. Las condiciones económicas más débiles reflejadas en la contracción esperada de la economía en al menos 4,5% en 2020, probablemente resultarán en un deterioro de la calidad de los activos y rentabilidad. Sin embargo, Fitch considera que el nivel de los indicadores, incluso con los impactos negativos esperados, se mantendrá consistente con las calificaciones nacionales actuales del banco.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Bancolombia y Bonos Ordinarios: Las calificaciones de Bancolombia están altamente influenciadas por el entorno operativo desafiante y deteriorado en el que el banco realiza sus actividades, cuya tendencia fue revisada recientemente a negativa por Fitch, y el impacto de este factor en su modelo de negocio. Las calificaciones también son altamente influenciadas por el perfil robusto de compañía como el banco más grande en el sistema financiero colombiano, con una participación por tamaño de activos de 24,5% a marzo de 2020. Asimismo consideran la calidad de la cartera adecuada, la rentabilidad decreciente, la capitalización débil y el perfil de liquidez sólido.

El indicador de morosidad consolidada superior a 90 días se incrementó moderadamente hasta 3,04% en el primer trimestre de 2020 (1T20) desde 2,94% a diciembre de 2019 (4T19). Esto fue reflejo del deterioro de la cartera de consumo y de algunos clientes del segmento corporativo. Dadas las medidas regulatorias para aliviar a los deudores debido a la contingencia por coronavirus, aún no se ha observado un deterioro significativo de la cartera. No obstante, Fitch considera que un período prolongado de condiciones operativas débiles, el aumento esperado del desempleo y disminución en la capacidad de pago de los deudores en medio de la pandemia, podrían ejercer cierta presión sobre la calidad de los activos de Bancolombia hacia el segundo semestre del año.

La utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) se redujo hasta 0,78% en 1T20, comparado con 2,14% en 4T19. La misma es menor que la de los pares locales más cercanos de Bancolombia. Tal disminución se produjo como resultado no solo del aumento importante de provisiones sobre la base de pérdidas esperadas sino también por el aumento de los activos ponderados por riesgo debido al crecimiento de la cartera y la devaluación del peso colombiano. Fitch no descarta que surjan presiones adicionales en la rentabilidad como resultado de un costo mayor de crédito, lo que dependerá de la magnitud, impacto y duración de la crisis que aún son inciertos.

El indicador de Capital Base según Fitch sobre APR se deterioró significativamente hasta 8,99% en 1T20 desde 10,68% en 4T19. Esto se explica por el aumento de los activos ponderados por riesgo e intangibles producto de la depreciación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense, así como también por el crecimiento del activo. Dado que la capitalización es una debilidad en el perfil financiero de Bancolombia y que la rentabilidad se ha deteriorado, Fitch considera que la capacidad de absorción de pérdidas será probada en el entorno económico menos benigno. Asimismo espera que esto sea mitigado por la adopción prevista de los lineamientos de Basilea III que beneficiará a todos los bancos colombianos en general, con un aumento de entre 150 y 350 puntos básicos de los indicadores de capital.

La liquidez de Bancolombia es amplia y se ha fortalecido con el crecimiento de 17% de los depósitos durante el 1T20. El banco se beneficia de una base de depósitos diversificada y de bajo costo, a la vez el banco ha sido refugio en medio de la presente crisis.

Consecuentemente, el indicador de préstamos a depósitos se fortaleció hasta 110,7% en 1T20 desde 116% en 4T19, ya que el crecimiento de los depósitos superó significativamente el de los préstamos. Fitch opina que la liquidez de Bancolombia se mantendrá adecuada, también soportada por las medidas de política monetaria flexible para aliviar las presiones del sistema financiero.

Deuda Subordinada: La calificación de deuda subordinada ordinaria de Bancolombia se encuentra en un nivel por debajo de la calificación nacional de largo plazo [AAA(col)], lo que refleja pérdidas esperadas mayores en caso de liquidación, pero ninguna por riesgo de incumplimientos, ya que los bonos no incorporan características de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

Los bonos subordinados Tier II están calificados dos niveles por debajo de la calificación nacional de largo plazo del banco, lo que refleja únicamente severidad de pérdidas. No se aplica descuento en la calificación por riesgo de incumplimiento. Aunque esta deuda subordinada está en el mismo rango de prelación de pago que otras deudas subordinadas, la severidad de pérdidas es superior debido a la existencia de una característica de absorción de pérdidas que no está contenida en las otras deudas subordinadas.

La calificación de la emisión de bonos subordinados Tier II está tres niveles por debajo de la calificación nacional de largo plazo de Bancolombia de 'AAA(col)', lo que refleja un descuento de dos niveles por severidad de pérdidas y uno por riesgo de transferencia y convertibilidad de moneda.

Fiducolombia y Valores Bancolombia: Las calificaciones de Fiduciaria Bancolombia S.A. (Fiducolombia) y Valores Bancolombia S.A. (Valores Bancolombia) reflejan el soporte que recibirían de Bancolombia en caso de ser necesario. En opinión de Fitch, estas entidades son parte integral del modelo de negocios de Bancolombia, además de ser clave para su estrategia, por lo que sus calificaciones están alineadas con las del banco. Dentro de la matriz de soporte, Fitch también considera las implicaciones negativas de reputación para Bancolombia que se darían en caso del incumplimiento potencial de Fiducolombia y Valores Bancolombia.

Tuya: Las calificaciones de Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (Tuya) reflejan el soporte potencial que recibiría de uno de sus accionistas principales, Bancolombia, en caso de ser requerido. La agencia considera la operación de Tuya como parte integral de la estrategia

de negocios de Bancolombia; debido a esto, sus calificaciones se alinean a las de Bancolombia. Asimismo, Fitch considera el historial de soporte en materia de capitalizaciones por parte de Bancolombia para Tuya.

El perfil financiero de Tuya, si bien no tiene implicaciones directas para sus calificaciones, que se derivan puramente de soporte, es uno de los factores que Fitch revisa para formarse una opinión sobre la propensión de soporte de Bancolombia, en caso de que fuera necesario. Los indicadores de calidad de activos de Tuya han mejorado año tras año gracias al robustecimiento de las políticas de riesgo de la entidad. A marzo de 2020 el indicador de cartera vencida sobre cartera bruta fue de 6,83%. Por su parte la rentabilidad de la compañía evidenció leves presiones debido a grandes inversiones en tecnología que realizó la entidad en 2019. No obstante, los indicadores de rentabilidad se mantienen en niveles adecuados a su modelo de negocios.

Dado el segmento al cual atiende Tuya, Fitch considera que se evidenciarán presiones en la calidad de activos y la en el corto y mediano plazo, debido a una dinámica menor en el consumo de los hogares, niveles mayores de desempleo y una capacidad menor de pago de los deudores.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Las calificaciones no tienen potencial al alza ya que se encuentran en el nivel máximo de la escala nacional.

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

Bancolombia: Las calificaciones nacionales de Bancolombia tienen Perspectiva Estable. Sin embargo, acciones negativas en las calificaciones podrían materializarse si el banco no pudiese mantener un Capital Base según Fitch de alrededor de 10%. Un deterioro sostenido en el indicador de morosidad, en un nivel por encima de 4%, o un desempeño débil (utilidad operativa sobre APR consistentemente por debajo de 1,5%).

Fiducolombia, Valores Bancolombia y Tuya: Las calificaciones de las subsidiarias podrían bajar ante una variación en la capacidad y disponibilidad de Bancolombia para proveerle

apoyo a alguna de las entidades, en caso de requerirlo. Una baja de la calificación nacional de Bancolombia también influiría negativamente.

Deuda Subordinada

La calificación de los bonos subordinados de Bancolombia es sensible a cualquier cambio en la calificación nacional de largo plazo del banco, así como a una diferenciación más amplia respecto a la calificación nacional de largo plazo como resultado de un cambio en la percepción de Fitch respecto al incumplimiento de estos instrumentos por el transcurso operativo del banco, lo cual no es el escenario base.

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>

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Fiducolombia, Valores Bancolombia y Tuya se derivan de las calificaciones de Bancolombia.

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

Criterios aplicados en escala nacional

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

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

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR ó ADMINISTRADOR:

--Bancolombia S.A.

Múltiples y Sucesivas Emisiones de Bonos Ordinarios con cupo global por COP1,5 billones

Emisión de Bonos Ordinarios Subordinados con cargo a cupo global hasta por COP1 billón

Múltiples y Sucesivas Emisiones de Bonos Ordinarios con cargo a cupo global hasta por COP2 billones

Calificación de las Emisiones de Bonos Ordinarios que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con Cargo a un Cupo Global hasta por COP3 billones

Calificación de las Emisiones de Bonos Subordinados que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con Cargo a un Cupo Global hasta por COP3 billones

Bonos Ordinarios que hacen parte de las Múltiples y Sucesivas Emisiones de Bonos Ordinarios Leasing Bancolombia hasta por COP1,5 billones

Bonos Ordinarios que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios de Leasing Bancolombia hasta por COP2 billones, ampliado hasta COP4,5 billones

Calificación Nacional de Largo Plazo a los Bonos Ordinarios y Bonos Ordinarios Verdes que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, Bonos Ordinarios Verdes y Bonos Subordinados

Calificación Nacional de Largo Plazo a los Bonos Subordinados que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, Bonos Ordinarios Verdes y Bonos Subordinados

Bonos Subordinados de Bancolombia S.A..

--Fiduciaria Bancolombia S.A.

--Valores Bancolombia S.A.

--Compañía de Financiamiento Tuya S.A.

NÚMERO DE ACTA: 5943

FECHA DEL COMITÉ: 10/junio/2020

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Alejandro García (Presidente), Claudio Gallina, Theresa Paiz-Fredel.

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/31WlwSsgH2uPqAPB2yLPaQ/f79b9b784dba3474844f304e003afc98/31-01-2020_Lista_Comite_Tecnico.pdf.

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: <https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:1b0dccce-4579-444a-95a4-571e22ec9c13/06-12-2017%20Lista%20Comite%20Tecnico.pdf>

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.

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

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
Valores Bancolombia S.A.	ENac LP	AAA(col) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(col) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(col)	Afirmada	F1+(col)
Bancolombia S.A.	ENac LP	AAA(col) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(col) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(col)	Afirmada	F1+(col)
● senior unsecured	ENac LP	AAA(col)	Afirmada	AAA(col)
● subordinated	ENac	AA+(col)	Afirmada	AA+(col)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Robert Stoll

Director

Primary Rating Analyst

+1 212 908 9155

Fitch Ratings, Inc.
Hearst Tower 300 W. 57th Street New York 10019

Liza Tello Rincon

Associate Director
Primary Rating Analyst
+57 1 484 6770
Fitch Ratings Colombia
Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Luis Lopez

Associate Director
Primary Rating Analyst
+57 1 484 6770
Fitch Ratings Colombia
Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Karen Uribe

Senior Analyst
Primary Rating Analyst
+57 1 484 6770
Fitch Ratings Colombia
Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Larisa Arteaga

Director
Secondary Rating Analyst
+1 809 563 2481

Andres Marquez

Senior Director
Secondary Rating Analyst
+57 1 484 6771

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director
Committee Chairperson
+1 212 908 9137

MEDIA CONTACTS

Monica Jimena Saavedra

Bogota

+57 1 484 6770

monica.saavedra@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional - Efectivo desde agosto 2, 2018 hasta junio 8, 2020 \(pub. 01 Aug 2018\)](#)

[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 \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Bancolombia S.A.	EU Endorsed
Compania de Financiamiento Tuya S.A.	-
Fiduciaria Bancolombia S.A.	-
Valores Bancolombia S.A.	-

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE

WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/COLOMBIA. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES

EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 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”.

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

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

