

29 NOV 2023

# Fitch Afirma Calificaciones de Banco de Occidente y Subsidiarias; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Bogota - 29 Nov 2023: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Banco de Occidente S.A. (Occidente) y Fiduciaria de Occidente, S.A. (Fiduoccidente) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Occidental Bank (Barbados), Ltd. (OBB) en 'AA+(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. El listado con las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

### OCCIDENTE

**Calificaciones Impulsadas por Desempeño Intrínseco:** Las calificaciones de Occidente son impulsadas por su calidad crediticia intrínseca, cuyo perfil de negocio tiene una influencia alta. Fitch considera que el modelo de negocio consistente y enfocado en segmentos de menor riesgo, le permiten al banco generar ingresos modestos pero consistentes y defender la calidad de activos ante un deterioro generalizado en el sector bancario colombiano. Las calificaciones también consideran las métricas de rentabilidad modestas e indicadores de capitalización relativamente ajustados.

**Calidad de Activos Resiliente:** La calidad de activos adecuada de Occidente se refleja en su indicador de cartera vencida (mora mayor a 90 días) controlado, cobertura de reservas amplia y portafolio relativamente diversificado. En 2023, el sistema bancario colombiano enfrentó presiones en calidad de activos impulsadas por la inflación persistente y tasas de interés altas. Aunque la cartera vencida de Occidente se deterioró (septiembre 2023: 3,3% versus diciembre 2022: 2,9%), Fitch espera que el indicador retorne a niveles por debajo de 3%, en línea con el nivel de calificación, impulsado por el enfoque de segmento de préstamos y la gestión adecuada de control de riesgos.

**Rentabilidad aún con Retos:** Las métricas de rentabilidad del banco continúan relativamente ajustadas, impactadas por incrementos en costos de fondeo y cargos por reservas. En nueve meses de 2023 (9M23), el indicador (anualizado) de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR), disminuyó a 1,3% desde 1,9% en 2022. A partir de 2023, los bancos colombianos son sujetos a un requerimiento nuevo de liquidez regulatorio, por lo que la mayoría de ellos recurrió a Certificados de Depósito a Término (CDT), una alternativa de fondeo más costosa que ajustó aún más el margen neto de interés. Asimismo, en 9M23 el indicador de Occidente de cargos por reservas sobre utilidad operativa antes de cargos por reservas incrementó a 64,8% desde 56,5% en 2022. Fitch espera que la métrica clave se recupere gradualmente, en línea con la calificación actual, impulsada por la transferencia de tasas de interés a una porción mayor del portafolio de crédito y por la baja esperada

en 2024 de las tasas de referencia.

**Capitalización Modesta:** A septiembre de 2023, el indicador de capital común nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) sobre APR fue 10,3%, nivel que Fitch considera modesto pero similar a otros bancos calificados en el mismo nivel. Las métricas de capital del banco están limitadas por el crecimiento rápido de préstamos y por la política de pago recurrente de dividendos. Positivamente, la cobertura de reservas amplia mejora la capacidad de absorción de pérdida. Fitch cree que el indicador CET1 de Occidente se mantendrá entre 9% y 10%, dados los planes de crecimiento y la generación interna de capital modesta. Sin embargo, la agencia considera que el accionista principal proveería soporte ordinario de capital si fuera necesario.

**Perfil de Fondeo Adecuado:** La estructura de fondeo está en línea con el perfil de negocio del banco que tiene enfoque en clientes mayoristas. La fuente principal de fondeo son los depósitos de clientes, principalmente de clientes institucionales. Aunque estos proveen una estabilidad buena, el costo demandado es más alto comparado con bancos que poseen una base de depósitos minorista (*retail*). A septiembre de 2023, el indicador de préstamos a depósitos de Occidente fue de 101,8%, el cual compara con otros bancos calificados en el mismo nivel. Otras fuentes de fondeo son emisiones de deuda local y préstamos bilaterales. Fitch no anticipa cambios estructurales en el perfil de fondeo de Occidente.

OBB

Las calificaciones nacionales de OBB reflejan el soporte potencial que recibiría de Occidente, en caso de ser requerido. Fitch cree que la propensión de soporte de Occidente es alta debido al rol de OBB en la estrategia del grupo al ofrecer servicios internacionales a clientes colombianos y de otros países en Latinoamérica y por la integración gerencial y operativa alta. Dado que esta subsidiaria está domiciliada en Barbados, Fitch también pondera el riesgo país asociado con la habilidad de Occidente de proveer soporte en caso de requerirlo lo que explica el escalón de diferencia en la calificación nacional de largo plazo.

FIDUOCCIDENTE

Las calificaciones de Fiduoccidente están alineadas con y se fundamentan en el soporte que recibiría en caso de ser requerido de su accionista principal Occidente. En opinión de Fitch, la fiduciaria se considera como una filial fundamental e integral de los negocios de Occidente, lo que da como resultado una propensión alta de asistencia directa o indirecta por parte de Occidente, si fuese necesario. La opinión de Fitch sobre el soporte también considera implicaciones negativas por reputación 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 podrían bajar por un deterioro significativo en la calidad de activos y métricas de

rentabilidad que no reflejen el perfil de negocio; específicamente, un indicador de utilidad operativa a APR inferior a 1% de forma consistente, y un indicador de cartera vencida superior a 5%.

OBB

--una acción negativa en las calificaciones nacionales de Occidente;

--si Fitch percibe una propensión menor de soporte de Occidente.

FIDUOCCIDENTE

--una variación en la capacidad o propensión de Occidente para proveerle soporte;

--si disminuyeran las calificaciones Occidente.

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

OCCIDENTE

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

OBB

--una mejora en el riesgo país de Barbados que se refleje en un alza en la calificación soberana.

FIDUOCCIDENTE

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

## **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 29 de noviembre de 2023 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

## **CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES**

Las calificaciones de OBB y Fiduoccidente se fundamentan en la calificación de su accionista principal, 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 nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

## CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 28, 2023);

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

## INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR:

--Banco de Occidente S.A.

--Occidental Bank (Barbados), Ltd.

--Fiduciaria de Occidente S.A.

NÚMERO DE ACTA: COL\_2023\_298

FECHA DEL COMITÉ: 28/noviembre/2023

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica.

MIEMBROS DE COMITÉ: Alejandro García (Presidente), Ricardo Aguilar, Larisa Arteaga, Mariana González, Rolando Martínez.

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

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

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

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

## **DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN**

### **CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO

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

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

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

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

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

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

es aplicable a calificaciones de entidades.

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

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

#### PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN

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

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

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

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

### Fitch Ratings Analysts

#### **Ricardo Aguilar**

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7086

Fitch Mexico S.A. de C.V. Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

#### **Liza Tello Rincon**

Associate Director

Analista Líder

+57 601 241 3242

Fitch Ratings Colombia Calle 69 A No. 9-85 Bogota

#### **Sergio Pena**

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3233

## Felipe Baquero Riveros

Associate Director  
Analista Secundario  
+57 601 241 3219

## Alejandro Garcia Garcia

Managing Director  
Presidente del Comité de Calificación  
+1 212 908 9137

## Media Contacts

### Elizabeth Fogerty

New York  
+1 212 908 0526  
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

## Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Occidental Bank (Barbados) Ltd.	ENac LP	AA+(col) ●	Afirmada	AA+(col) ●
	ENac CP	F1+(col)	Afirmada	F1+(col)
Banco de Occidente (Panama), S. A.	LT IDR	BB+ ●	Afirmada	BB+ ●
	ST IDR	B	Afirmada	B
	Shareholder Support	bb+	Afirmada	bb+
Fiduciaria de Occidente S.A.	ENac LP	AAA(col) ●	Afirmada	AAA(col) ●

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
	ENac CP	F1+(col)	Afirmada	F1+(col)
Banco de Occidente S.A.	LT IDR	BB+ 	Afirmada	BB+ 
	ST IDR	B	Afirmada	B
	LC LT IDR	BB+ 	Afirmada	BB+ 
	LC ST IDR	B	Afirmada	B
	ENac LP	AAA(col) 	Afirmada	AAA(col) 
	ENac CP	F1+(col)	Afirmada	F1+(col)
	Viability	bb+	Afirmada	bb+
	Shareholder Support	bb+	Afirmada	bb+

#### RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

#### Applicable Criteria

[Bank Rating Criteria \(pub.01 Sep 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub.28 Sep 2023\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub.25 Jul 2023\)](#)

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

## Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub.05 May 2023) (including rating assumption sensitivity)

### Additional Disclosures

#### Solicitation Status

### Endorsement Status

Banco de Occidente (Panama), S. A.      EU Endorsed, UK Endorsed

Banco de Occidente S.A.                      EU Endorsed, UK Endorsed

### DISCLAIMER & DISCLOSURES

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](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación

razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/ o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un

informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación 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 © 2023 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.

## **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.) (salvo 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.