

09 Apr 2020 | Downgrade

Fitch Toma Acciones Sobre IF Colombianas y Entidades Relacionadas Después de Baja Soberana

Fitch Ratings-Monterrey-08 April 2020:

Fitch Ratings tomó acciones de calificación negativas sobre varias calificaciones internacionales de largo plazo (IDR, por sus siglas en inglés) y de viabilidad (VR, por sus siglas en inglés) de algunas instituciones financieras (IF) colombianas y sus filiales extranjeras luego de la revisión de la calificación soberana del país.

Recientemente Fitch bajó la calificación soberana de Colombia a 'BBB-' y mantuvo la Perspectiva Negativa. La baja en la calificación de Colombia refleja el debilitamiento probable de las métricas fiscales principales a raíz de la recesión económica causada por una combinación de shocks derivados de la caída fuerte en el precio del petróleo y los esfuerzos para combatir la pandemia de coronavirus. Para detalles adicionales ver ["Fitch Downgrades Colombia's Rating to 'BBB-'; Outlook Remains Negative"](#), con fecha del 1 de abril de 2020 en www.fitchratings.com.

Las calificaciones VR, IDR y de deuda sénior de las IF colombianas calificadas al nivel del soberano se han revisado a la baja para reflejar el debilitamiento importante del entorno operativo, ya que Fitch no espera calificar a los bancos en Colombia por encima de la calificación soberana, en función de sus perfiles de crédito intrínsecos. Las calificaciones de deuda subordinada se bajaron después de las bajas en las calificaciones de la deuda preferente.

Fitch ajustó su evaluación del entorno operativo que enfrentan las IF en Colombia a 'bb+' con tendencia negativa. La evaluación de Fitch del entorno operativo no solo tiene una influencia directa en las calificaciones de los bancos, sino que la revisión de este factor al nivel de inferior a grado de inversión también tiene implicación en las métricas fundamentales utilizadas como referencia para evaluar los perfiles financieros de los bancos, según la metodología de Fitch. La tendencia negativa en el entorno operativo refleja que dicho factor tiene un potencial mayor a la baja, que depende de las implicaciones locales de los shocks externos que se desarrollan rápidamente.

Fitch también ha tomado acciones de calificación en entidades colombianas seleccionadas cuyas IDR están impulsadas por soporte y que actualmente están un cierto nivel por encima del soberano (por ejemplo, BBVA Colombia), ya que el alza respecto al nivel de calificación del soberano está limitada según los criterios de Fitch, mientras que el techo del país de Colombia,

recientemente revisado a la baja, impone un límite a las IDR en moneda extranjera de los bancos.

Incluso cuando no están limitados por el soberano, ciertos bancos que ya estaban calificados por debajo del soberano antes de la baja reciente tuvieron acciones negativas, principalmente al revisar sus Perspectivas a Negativas desde Estables. Esto refleja el potencial a la baja de estas calificaciones si empeorase la evaluación de Fitch del entorno operativo en Colombia y si hubiera una valoración relativamente más estricta de sus perfiles financieros debido a la modificación de las métricas de referencia después que se revisó el entorno operativo a 'bb+' con tendencia negativa.

Las subsidiarias centroamericanas, cuyas calificaciones son afectadas directamente por las acciones de calificación sobre su matriz colombiana, también se han incluido en esta revisión de cartera. Todas las acciones de calificación se enlistan al final de este comunicado.

Como parte de esta revisión, Fitch también tomó acciones sobre ciertos valores híbridos y subordinados emitidos por algunas de estas entidades, que se habían colocado "En Observación por cambios en los criterios" (UCO) tras la actualización de la "Metodología de Calificación de Bancos" de Fitch. Estas acciones también se enumeran al final, mientras se describen y explican en las secciones Factores Clave y Sensibilidad de Calificación a continuación.

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A.; Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Baja; F3
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Local Currency Short Term Issuer Default Rating; Baja; F3
; Support Rating; Afirmada; 2
; Support Rating Floor; Support Rating Floor Revision; BBB-
Financiera de Desarrollo Territorial S.A. - Findeter; Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-;
RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Baja; F3
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Local Currency Short Term Issuer Default Rating; Baja; F3
; Support Rating; Afirmada; 2
; Support Rating Floor; Support Rating Floor Revision; BBB-
----senior unsecured; Long Term Rating; Baja; BBB-
Multi Financial Group, Inc.; Calificaciones Nacionales de Largo Plazo; Afirmada; AA(pan); RO:Sta
; Calificaciones Nacionales de Corto Plazo; Afirmada; F1+(pan)
Multibank, Inc.; Long Term Issuer Default Rating; Afirmada; BBB-; RO:Neg

; Short Term Issuer Default Rating; Afirmada; F3; RW: Off
; Calificaciones Nacionales de Largo Plazo; Afirmada; AA(pan); RO:Sta
; Calificaciones Nacionales de Corto Plazo; Afirmada; F1+(pan)
; Viability Rating; Afirmada; bbb-
; Support Rating; Se Mantiene Observación de Calificación; 5; RW: Pos
; Support Rating Floor; Afirmada; NF
----senior unsecured; Long Term Rating; Afirmada; BBB-; RW: Off
----senior unsecured; Calificaciones Nacionales de Largo Plazo; Afirmada; AA(pan); RW: Off
-----Programa de Bonos Corporativos Rotativos US\$150,000,000 ; Calificaciones Nacionales de Largo Plazo; Afirmada; AA(pan); RW: Off
----senior unsecured; Calificaciones Nacionales de Corto Plazo; Afirmada; F1+(pan)
-----Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables US\$200,000,000 ; Calificaciones Nacionales de Corto Plazo; Afirmada; F1+(pan)
Banco de Occidente (Panama), S. A.; Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Afirmada; F3
; Support Rating; Afirmada; 2
Banco GNB Sudameris S.A.; Long Term Issuer Default Rating; Afirmada; BB+; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Afirmada; B
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Afirmada; BB+; RO:Neg
; Local Currency Short Term Issuer Default Rating; Afirmada; B
; Viability Rating; Afirmada; bb+
; Support Rating; Afirmada; 4
; Support Rating Floor; Afirmada; B+
----subordinated; Long Term Rating; Baja; BB-
Banco Davivienda S.A.; Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Afirmada; F3
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Local Currency Short Term Issuer Default Rating; Afirmada; F3
; Viability Rating; Baja; bbb-
; Support Rating; Baja; 3
; Support Rating Floor; Support Rating Floor Revision; BB+
----senior unsecured; Long Term Rating; Baja; BBB-
----subordinated; Long Term Rating; Baja; BB
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.; Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Afirmada; F3
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Local Currency Short Term Issuer Default Rating; Afirmada; F3
; Support Rating; Afirmada; 5

; Support Rating Floor; Afirmada; NF
Financiera de Desarrollo Nacional S.A.; Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Baja; F3
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Local Currency Short Term Issuer Default Rating; Baja; F3
; Support Rating; Afirmada; 2
; Support Rating Floor; Support Rating Floor Revision; BBB-
Banco Agrario de Colombia S.A.; Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Baja; F3
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Local Currency Short Term Issuer Default Rating; Baja; F3
; Viability Rating; Afirmada; bb
; Support Rating; Afirmada; 2
; Support Rating Floor; Support Rating Floor Revision; BBB-
Bancolombia Puerto Rico Internacional Inc.; Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Baja; F3
; Support Rating; Afirmada; 2
Grupo Aval Limited
----senior unsecured; Long Term Rating; Baja; BBB-
Banco de Occidente S.A.; Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Afirmada; F3
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Local Currency Short Term Issuer Default Rating; Afirmada; F3
; Viability Rating; Baja; bbb-
; Support Rating; Afirmada; 2
Bancolombia (Panama) SA; Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Baja; F3
; Support Rating; Afirmada; 2
----long-term deposits; Long Term Rating; Baja; BBB-
----short-term deposits; Short Term Rating; Baja; F3
Sura Asset Management S.A.; Long Term Issuer Default Rating; Afirmada; BBB+; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Afirmada; F2
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Afirmada; BBB+; RO:Neg
; Local Currency Short Term Issuer Default Rating; Afirmada; F2
----senior unsecured; Long Term Rating; Afirmada; BBB+
BAC International Bank, Inc.; Calificaciones Nacionales de Largo Plazo; Baja; AA(pan); RO:Neg
; Calificaciones Nacionales de Corto Plazo; Afirmada; F1+(pan)
Credomatic International Corporation; Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg

; Long Term Issuer Default Rating; Retiro; WD
; Short Term Issuer Default Rating; Baja; F3
; Short Term Issuer Default Rating; Retiro; WD
; Support Rating; Retiro; WD
; Support Rating; Afirmada; 2
Gilex Holding S.A.R.L.; Long Term Issuer Default Rating; Afirmada; BB; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Afirmada; B
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Afirmada; BB; RO:Neg
; Local Currency Short Term Issuer Default Rating; Afirmada; B
----senior secured; Long Term Rating; Afirmada; BB
BBVA Colombia S.A.; Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Se Mantiene Observación de Calificación; F2; RW: Neg
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Se Mantiene Observación de Calificación; BBB+;
RW: Neg
; Local Currency Short Term Issuer Default Rating; Se Mantiene Observación de Calificación; F2;
RW: Neg
; Viability Rating; Baja; bbb-
; Support Rating; Afirmada; 2
----subordinated; Long Term Rating; Afirmada; BBB-
Banco de Bogota, S.A.; Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Baja; F3
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Local Currency Short Term Issuer Default Rating; Baja; F3
; Viability Rating; Baja; bbb-
; Support Rating; Baja; 3
; Support Rating Floor; Support Rating Floor Revision; BB+
----subordinated; Long Term Rating; Baja; BB
----senior unsecured; Long Term Rating; Baja; BBB-
Corporacion Financiera Colombiana S.A. (Corficolombiana); Long Term Issuer Default Rating; Baja;
BBB-; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Baja; F3
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Local Currency Short Term Issuer Default Rating; Baja; F3
; Viability Rating; Baja; bbb-
; Support Rating; Afirmada; 2
Bancolombia S.A.; Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Baja; F3
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg

; Local Currency Short Term Issuer Default Rating; Baja; F3
; Viability Rating; Baja; bbb-
; Support Rating; Baja; 3
; Support Rating Floor; Support Rating Floor Revision; BB+
----senior unsecured; Long Term Rating; Baja; BBB-
----subordinated; Long Term Rating; Baja; BB
----subordinated; Long Term Rating; Baja; BB
Banistmo S.A.; Long Term Issuer Default Rating; Baja; BBB-; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Baja; F3
; Calificaciones Nacionales de Largo Plazo; Baja; AA+(pan); RO:Sta
; Calificaciones Nacionales de Corto Plazo; Afirmada; F1+(pan)
; Support Rating; Afirmada; 2
----senior unsecured; Long Term Rating; Baja; BBB-
----senior unsecured; Calificaciones Nacionales de Largo Plazo; Baja; AA+(pan)
-----Programa Rotativo de Bonos Corporativos USD300 millones ; Calificaciones Nacionales de Largo Plazo; Baja; AA+(pan)
Itau CorpBanca Colombia S.A.; Long Term Issuer Default Rating; Afirmada; BBB-; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Afirmada; F3
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Afirmada; BBB-; RO:Neg
; Local Currency Short Term Issuer Default Rating; Afirmada; F3
; Viability Rating; Afirmada; bbb-
; Support Rating; Afirmada; 3
; Support Rating Floor; Afirmada; BB+

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

BANCOS PRIVADOS GRANDES

Las bajas de las IDR y VR en moneda extranjera y moneda local para Bancolombia S.A. (Bancolombia), Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá), Banco Davivienda S.A. (Davivienda), y Banco de Occidente S.A. (Banco de Occidente) reflejan la revisión a la baja del entorno operativo realizada por Fitch, hasta 'bb+', y el impacto de esta acción en los perfiles crediticios. Estas calificaciones han bajado para mantener un nivel que no supere la calificación del soberano.

ENTIDADES FINANCIERAS PROPIEDAD DEL ESTADO

A su vez, las IDR de largo y corto plazo de Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. (Bancoldex), Financiera de Desarrollo Territorial S.A. (Findeter), Financiera de Desarrollo Nacional S.A. (FDN) y Banco Agrario de Colombia S.A. (Banagrario) están alineadas completamente con el

soberano, lo que refleja la evaluación de Fitch de la propensión y capacidad del gobierno para proporcionar apoyo oportuno si fuese necesario. Si bien Bancoldex y Findeter tienen garantías explícitas parciales del soberano y FDN y Banagrario solamente se benefician de soporte soberano implícito, Fitch ve a estas entidades como un brazo integral del estado considerando su importancia para la implementación del Plan Nacional de Desarrollo del gobierno y su propiedad estatal mayoritaria. La capacidad de Colombia para apoyar a estas entidades se refleja en su calificación soberana [BBB- Perspectiva Negativa].

La VR de Banco Agrario se afirmó en 'bb', para reflejar que su posición de capital aún es proporcional al riesgo alto de su cartera de préstamos. Sin embargo, Fitch considera que la rentabilidad sigue siendo vulnerable a los cambios en la calidad de los activos que pueden aumentar los costos crediticios.

BBVA COLOMBIA

Las IDR de BBVA Colombia S.A. (BBVA Colombia) son impulsadas por el soporte de sus accionistas. Fitch considera que BBVA Colombia es una subsidiaria estratégica para su matriz, principalmente debido a la relevancia de las operaciones latinoamericanas, así como por la integración y sinergias entre las entidades.

Fitch mantuvo la Observación Negativa de la IDR en moneda local a largo y corto plazo de BBVA Colombia, ya que estas calificaciones no están afectadas directamente por la baja de la calificación soberana, pero la Observación Negativa refleja que las calificaciones sí pueden afectarse por una baja en la calificación de la matriz. Las IDR de largo plazo en moneda extranjera bajaron a 'BBB' y fueron removidas de la Observación Negativa, dado que están limitadas por el techo país de Colombia, que también bajó. La calificación IDR de Corto Plazo en moneda extranjera, de 'F2' se mantiene en Observación Negativa y alineada con la respectiva calificación IDR de corto plazo en moneda local.

La deuda subordinada de BBVA Colombia se mantuvo en 'BBB-', reflejando la acción tomada sobre la IDR de largo plazo impulsada por el soporte del banco.

ITAÚ COLOMBIA, GNB SUDAMERIS y GILEX

Las IDR de largo plazo de Itaú Corpbanca Colombia S.A. (Itaú Colombia) y Banco GNB Sudameris S.A. (GNB Sudameris) se afirmaron en 'BBB-' y 'BB+', respectivamente, para reflejar sus métricas de rentabilidad y adecuación de capital relativamente más ajustadas.

La Perspectiva de las calificaciones de Gilex Holding S.a r. L (Gilex) se revisó a Negativa desde Estable para reflejar la misma acción en GNB Sudameris, ya que Fitch espera que la diferenciación

entre las calificaciones de las dos entidades permanezca sin cambios en el futuro previsible.

GRUPO AVAL , CORFICOLOMBIANA y BOP

Las calificaciones de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Grupo Aval) están impulsadas por el perfil comercial y financiero de su subsidiaria operativa principal, Banco de Bogotá. Las calificaciones de la deuda sénior no garantizada de Grupo Aval Limited están alineadas con las de Grupo Aval, ya que esta entidad garantiza los bonos sénior emitidos por la primera.

Las calificaciones de Corporación Financiera Colombiana S.A. (Corficolombiana) reflejan el apoyo potencial que recibiría de su accionista principal y su compañía controladora, Banco de Bogotá y Grupo Aval, respectivamente, si fuera necesario.

Las IDR de Banco de Occidente Panamá S.A. (BOP) reflejan el apoyo potencial que recibiría del Banco de Occidente y su matriz principal, Grupo Aval, si fuera necesario. En opinión de Fitch, estas entidades son una parte integral del modelo de negocio de su matriz e importante para su estrategia.

CIC y BIB

Las IDR de Credomatic International Corporation (CIC) se bajaron como resultado de la acción de calificación negativa de Banco de Bogotá. Después de esta acción, Fitch retiró las calificaciones de CIC por razones comerciales. Al momento de su retiro, la Perspectiva de la IDR de largo plazo de CIC era Negativa y estaba alineada con la perspectiva de Banco de Bogotá. A partir de este momento, Fitch ya no dará seguimiento a las calificaciones de CIC ni publicará reportes de calificación relacionados con CIC.

Las calificaciones en escala nacional de BAC International Bank, Inc. (BIB) se basan en el apoyo potencial que recibiría de su matriz, Banco de Bogotá, si fuera necesario. La baja en la calificación nacional de largo plazo de BIB se debe a la baja de las calificaciones de Banco de Bogotá, la cual modifica la fortaleza relativa de su calificación por soporte en relación con otros emisores calificados en Panamá, mientras que se afirmó la calificación nacional a corto plazo. La Perspectiva Negativa sobre las calificaciones nacionales a largo plazo de BIB está alineada con la Perspectiva Negativa sobre Banco de Bogotá.

La evaluación de apoyo de la agencia está impulsada por el papel fundamental que BIB tiene en la estrategia internacional y las operaciones regionales de Banco de Bogotá ya que proporciona servicios y productos básicos a un mercado importante para Banco de Bogotá. La opinión de Fitch sobre el soporte también considera un historial consistente de BIB de desempeño adecuado. Fitch opina que Banco de Bogotá tiene incentivos altos para brindar apoyo oportuno dada la existencia

de cláusulas de incumplimiento cruzado, que indican que un incumplimiento de BIB otorgaría derechos de aceleración a los acreedores de Banco de Bogotá.

BP, BPR y BANISTMO

Las IDR de Bancolombia Panamá (BP) y Bancolombia Puerto Rico (BPR) reflejan el apoyo potencial que recibirían de Bancolombia, si fuera necesario. En opinión de Fitch, estas entidades son una parte integral del modelo de negocio de su matriz e importantes para su estrategia.

Las calificaciones de deuda sénior sin garantía de Banistmo se igualan a las de su accionista Bancolombia, lo que refleja el apoyo potencial si fuera necesario. Las calificaciones nacionales muestran la fortaleza relativa del accionista en comparación con otros emisores en Panamá y se revisaron a la baja con Perspectiva Estable para demostrar que, en el caso que la (SR, Calificación de Soporte) baja, estas calificaciones serían conducidas por la VR del banco, de 'bbb-'.

La SR de Banistmo de '2' refleja una alta probabilidad de soporte.

SURA AM

Las calificaciones de SURA Asset Management S.A. (SURA AM) están altamente influenciadas por su franquicia regional líder y un apetito de riesgo conservador que Fitch considera acorde con sus calificaciones. Las calificaciones de SURA AM también incluyen su rendimiento de inversión constante, ganancias y flujo de caja estables, su experiencia amplia, gestión buena de riesgos, y sus índices de servicio de la deuda, que son consistentes con las pautas de categoría de calificación.

La revisión de la Perspectiva de calificación de SURA AM a Negativa desde Estable refleja la baja de la calificación soberana de Colombia, que sigue a la revisión reciente de la perspectiva de IDR de Chile (ver "[Fitch Revises Chile's Outlook to Negative; Affirms IDR en 'A'at 'A'](#)" publicado el 12 de marzo de 2020). Actualmente, las calificaciones soberanas de Chile, Colombia y Uruguay tienen Perspectivas Negativas. Si bien el apetito de riesgo de SURA AM es conservador y su perfil financiero es sólido, la magnitud de las implicaciones económicas y financieras de la crisis internacional derivada de la propagación del coronavirus aún no está clara y, por lo tanto, los riesgos a la baja a mediano plazo de los entornos operativos de los países donde opera la compañía y en el perfil financiero de SURA AM han aumentado.

Además, es probable que la volatilidad de los mercados de capital continúe y afecte los activos bajo administración (AUM) de SURA AM y, por lo tanto, influya en su EBITDA ya que las comisiones en México dependen de los volúmenes de AUM, y las pérdidas de valuación afectan su encaje legal.

La calificación asignada a los bonos sénior no garantizados de SURA AM corresponde a la IDR a

largo plazo de la compañía; consideran que la probabilidad de incumplimiento es la misma que la del emisor.

MULTIBANK y MFG

Fitch afirmó las calificaciones VR e IDR de largo plazo de Multibank Inc. (Multibank) en 'bbb-' y 'BBB-' Perspectiva Negativa, respectivamente. Eliminó la Observación Positiva en las calificaciones IDR y las nacionales en escala de Panamá del banco y Multi Financial Group (MFG). Las calificaciones nacionales se afirman con una Perspectiva Estable.

La Observación Positiva se eliminó ya que no existe potencial alcista derivado de la capacidad de soporte institucional de Banco de Bogotá para Multibank y su holding local en Panamá. El comprador potencial del grupo ahora está calificado al mismo nivel de la calificación independiente de Multibank. Las calificaciones se afirman con una Perspectiva Negativa, alineada con la del entorno operativo panameño. La Perspectiva Negativa también está alineada con la perspectiva de calificación del comprador potencial.

Las calificaciones de Multibank están impulsadas por su fortaleza financiera intrínseca, como lo refleja su VR de 'bbb-'. La VR del banco muestra con importancia alta, el entorno operativo en Panamá y la franquicia modesta del banco. El perfil financiero del banco se mantiene consistente con su calificación, con métricas de calidad de activos consistentes con su calificación y una capitalización con tendencia positiva. La posición de liquidez de Multibank es suficiente para cumplir con las obligaciones financieras a corto plazo durante este período incierto; además su rentabilidad es buena, pero se espera que disminuya aún más a medida que la poca actividad económica disminuya los volúmenes de negocios y limite los ingresos.

La SR de Multibank de '5' se mantiene en Observación Positiva para reflejar que, después de la adquisición, esta calificación se mejoraría en más de una categoría y sería impulsada por el apoyo institucional.

Las calificaciones de las obligaciones sénior sin garantía de Multibank están en el mismo nivel que la IDR de la compañía ya que la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones es la misma que la de Multibank.

Las calificaciones de MFG reflejan la calidad crediticia adecuada de su subsidiaria principal, Multibank. La subsidiaria está calificada en escala internacional y nacional a largo y corto plazo en 'BBB-' y 'F3' y 'AA(pan)' y 'F1+(pan)', respectivamente. Las calificaciones en escala nacional se igualan a las de su subsidiaria principal considerando el doble apalancamiento bajo del grupo, las pocas restricciones regulatorias para transferir liquidez y/o capital, y la marca compartida.

DEUDA SUBORDINADA

La calificación de deuda subordinada simple de Banco de Bogotá, Bancolombia, Davivienda y GNB Sudameris ha sido bajada en un nivel y se quitó la UCO para reflejar el cambio de descuento base de referencia para la gravedad de la pérdida a dos niveles, desde el descuento anterior de un nivel a partir de la VR de las entidades.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

IDR y VR

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

Las calificaciones tienen Perspectiva Negativa, lo que hace altamente improbable una mejora de calificación en el futuro cercano dado que las IDR de los bancos están limitadas por la calificación soberana y el techo del país, mientras que las VR están restringidas por el entorno operativo en deterioro.

Si bien no es probable en el entorno operativo actual, las IDR y VR en moneda extranjera de BBVA Colombia podrían actualizarse en caso de una mejora de la calificación soberana de Colombia.

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

Bancolombia, Banco de Bogotá, Davivienda, BBVA Colombia, GNB Sudameris, Gillex, Banco de Occidente, Itaú Corpbanca, Corficolombiana, Bancoldex, Findeter, FDN y Banagrario

Cualquier acción de calificación negativa sobre el soberano también conduciría a una acción similar sobre las IDR de moneda extranjera y moneda local para todos los bancos en esta revisión por pares.

Un período prolongado de interrupción económica como resultado del coronavirus que conduzca a un deterioro significativo del entorno operativo, en la calidad de los activos y/o en la rentabilidad, que resulte en una erosión de los colchones de capital también sería negativo para las calificaciones.

Según la SR actual de Fitch, la IDR de BBVA Colombia probablemente se mantendrá en el nivel determinado por su propia VR, o un nivel por debajo de la IDR de sus matrices, lo que sea mayor pero sujeto a consideraciones sobre la calificación soberana y el techo país. El apoyo institucional

a BBVA Colombia como parte de las filiales latinoamericanas podría disminuir como resultado de los efectos del coronavirus en los perfiles comerciales y financieros de sus empresas matrices.

La presión negativa para las VR e IDR de GNB Sudameris surgiría de un deterioro mayor de su índice de Capital Base calculado por Fitch (consistentemente por debajo de 8%), especialmente si va acompañado de tendencias negativas en su rentabilidad y/o métricas de calidad de activos que podrían surgir de un impacto relevante de la crisis.

Las VR e IDR de Itaú Corpbanca podrían afectarse por una reversión en la reconstrucción de sus métricas de rentabilidad. La VR de estos dos bancos también podría verse impactada por un empeoramiento de la evaluación de Fitch del entorno operativo colombiano. Las calificaciones IDR y de deuda de Gilex se moverían en consecuencia con cualquier cambio potencial en las calificaciones de GNB Sudameris.

Calificaciones por Soporte Soberano

Bancolombia, Banco de Bogotá, Davivienda, Itaú Corpbanca, Bancoldex, Findeter, FDN y Banagrario

Las calificaciones SR y de piso de soporte (SRF, por sus siglas en inglés) serían afectadas si Fitch cambia su evaluación de la capacidad y/o propensión del gobierno para apoyar a estas entidades.

GRUPO AVAL y CORFICOLOMBIANA

La IDR de Grupo Aval se mantendría al mismo nivel que la de Banco de Bogotá y se movería junto con cualquier acción de calificación de su subsidiaria operativa principal. Las calificaciones de la deuda sénior sin garantía de Grupo Aval Limited se moverán alineadas con las IDR de Grupo Aval.

Bajo la SR de Fitch, las calificaciones IDR de Corficolombiana probablemente se mantendrán determinadas por su VR, o al mismo nivel que las de su accionista principal y compañía controladora, la mayor entre ambas.

BOP

Las IDR de esta entidad se basan en el soporte y están alineadas con las de sus accionistas. Por lo tanto, estas calificaciones reflejarían cualquier cambio en las IDR de Banco de Occidente.

CIC

Debido al retiro de las calificaciones, la sensibilidad de las calificaciones de CIC deja de ser relevante.

BIB

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza en las calificaciones nacionales de BIB:

Las calificaciones tienen una Perspectiva Negativa, lo que hace que una mejora sea muy improbable en el futuro cercano.

La Perspectiva puede ser revisada nuevamente a Estable o la calificación podría ser mejorada en el mediano plazo solo en caso de acciones positivas en las calificaciones de Banco de Bogotá.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja en las calificaciones nacionales de BIB:

Bajas adicionales en las calificaciones de Banco de Bogotá también conducirían a una acción de calificación similar en las de BIB en escala nacional.

Cambios en la opinión de Fitch sobre el apoyo de los accionistas, que reflejen una propensión menor de Banco de Bogotá para proporcionar apoyo oportuno si es necesario.

BP y BPR

Las IDR de estas entidades se basan en el soporte y están alineadas con las de sus padres. Por lo tanto, estas calificaciones reflejarían cualquier cambio en las IDR de Bancolombia.

BANISTMO

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza de calificación en las IDR y Calificaciones Nacionales:

Una acción de calificación positiva sobre el accionista de los bancos.

La SR de Banistmo no tiene potencial de mejora.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja en las IDR y Calificaciones Nacionales:

Las calificaciones se bajarían si se degrada la calificación de los accionistas de los bancos.

Una baja en las IDR de Bancolombia provocará una disminución en la SR de Banistmo.

Un cambio en la SR otorgada por Fitch implica una reducción en la propensión de Bancolombia a apoyar al banco.

SURA AM

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

Las calificaciones tienen actualmente una Perspectiva Negativa. Dadas las limitaciones de los entornos operativos actuales en los principales países que opera SURA AM, es improbable una mejora de la calificación a mediano plazo.

En el mediano plazo, las calificaciones podrían ir al alza si SURA AM mejora constantemente su perfil financiero, con un apalancamiento (deuda bruta sobre EBITDA) que mejore y permanezca por debajo de 1.5 veces (x) y una cobertura de intereses (EBITDA sobre gasto por intereses) que aumente y permanezca por encima de 12.0x.

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

Si SURA AM erosiona sus métricas crediticias para que su relación deuda sobre EBITDA ajustado se deteriore y permanezca constantemente por encima de 3.0x o su EBITDA sobre gasto financiero ajustado permanezca muy por debajo de 6.0x, sus calificaciones podrían presionarse a la baja.

Además, un cambio significativamente adverso en la regulación o nuevas bajas de las calificaciones soberanas en sus mercados clave podrían afectar sus calificaciones.

Finalmente, aunque no es el escenario base de Fitch, un deterioro severo del perfil crediticio de su matriz pesaría en sus calificaciones ya que no se puede descartar un efecto de contagio.

La deuda sénior sin garantía generalmente se movería junto con la IDR a largo plazo de SURA AM.

MULTIBANK y MFG

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

La VR de Multibank tiene un potencial alcista limitado dado el entorno operativo actual.

Una acción de calificación positiva sobre el potencial accionista de los bancos.

Una acción de calificación positiva sobre la calificación soberana de Panamá.

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

Cualquier cambio adicional en el entorno operativo de Panamá que ejerza presión sobre las

ganancias e impulse el índice de capital CET1 de los bancos a un nivel por debajo de 10% conduciría a una baja.

Una interrupción económica prolongada y severa provocada por la pandemia de coronavirus podría conducir a revisión a la baja en el entorno operativo para los bancos de Panamá, lo que también presionaría la VR del banco.

Fitch resolverá la Observación de la calificación Positiva para la SR del banco una vez que la transacción sea aprobada y cerrada. Posteriormente, se retiraría la SRF, ya que ya no se aplicaría bajo una evaluación de apoyo institucional. La SR se actualizará después de que Fitch evalúe la propensión y la capacidad del accionista nuevo para respaldar a las subsidiarias adquiridas.

La SR no tiene potencial a la baja, ya que es la más baja posible en la escala de SR de Fitch.

Las calificaciones de deuda del Multibank se moverían en línea con las IDR del banco.

Las calificaciones nacionales de la compañía controladora permanecerían alineadas con las calificaciones nacionales de Multibank mientras el índice de doble apalancamiento de MFG permanezca por debajo de 120%. Un aumento en el doble apalancamiento por encima de 120% conduciría a una baja de las calificaciones de MFG.

DEUDA SUBORDINADA E INSTRUMENTOS HÍBRIDOS

Las calificaciones de deuda subordinada y valores híbridos reflejarán cualquier acción sobre la VR de los bancos. Para BBVA, las calificaciones de deuda subordinada reflejarán cualquier acción sobre la IDR de largo plazo impulsada por el soporte del banco.

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>.

CONSIDERACIONES ESG

GNB tiene un puntaje de relevancia ESG de 4 para la estructura de gobierno debido al riesgo de la persona clave, que tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para las calificaciones junto con otros factores.

Banco Agrario tiene un puntaje de relevancia ESG de 4 para la estructura de gobierno debido a su exposición a los planes e incentivos del gobierno, lo que tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para las calificaciones junto con otros factores.

Excepto por los asuntos discutidos anteriormente, el nivel más alto de relevancia crediticia de ESG, si está presente, es un puntaje de 3: los problemas de ESG son neutrales al crédito o solo tienen un impacto crediticio mínimo en la (s) entidad (es), ya sea por su naturaleza o forma en que están siendo gestionados por la (s) entidad (es). Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG de Fitch, visite www.fitchratings.com/esg.

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.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Banagrario, Bancoldex, Findeter, FDN y FNA están impulsadas por las calificaciones soberanas. Las calificaciones de BP, BPR y Banistmo están impulsadas por las calificaciones de Bancolombia.

Las calificaciones de BIB, BOP, Banco de Occidente, Corficolombiana, CIC, Grupo Aval Limited están impulsadas por las calificaciones de Grupo Aval (cuyas calificaciones están impulsadas por las calificaciones de Banco de Bogotá).

Las calificaciones de Grupo Bolívar están impulsadas por el respaldo de Davivienda. Las calificaciones de Gilex están impulsadas por las calificaciones de GNB Sudameris. Las calificaciones de BBVA Colombia están impulsadas por las calificaciones de BBVA S.A., su matriz.

PARTICIPACIÓN

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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 8 de abril de 2020 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Criterios aplicados en escala nacional

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: MULTIBANK INC.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: <https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:e892e8a3-e6b3-4868-a55c-f36cd41ae78e/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20Panam%C3%A1.pdf>

--AUDITADA: 31/diciembre/2019

--NO AUDITADA: n.a.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 6/abril/2020

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES CALIFICADAS:

PROGRAMA ROTATIVO

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables;

--SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: USD200,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Hasta 365 días a partir de la fecha de emisión;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés calculada de manera

anual;

--PAGO DE INTERESES: Mensuale;

--PAGO DE CAPITAL: Al Vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: No cuentan con garantías;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el capital de trabajo del emisor.

PROGRAMA DE BONOS

--CLASE DE TÍTULOS: Programa de bonos corporativos Clase A;

--SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: USD150,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Un año o más a partir de la fecha de emisión;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés calculada de manera anual;

--PAGO DE INTERESES: Mensual;

--PAGO DE CAPITAL: Al Vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: No cuentan con garantías;

NOMBRE EMISOR O ENTIDAD: Banistmo, S.A.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: <https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:e892e8a3-e6b3-4868-a55c-f36cd41ae78e/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20Panam%C3%A1.pdf>

--AUDITADA: n.a.

--NO AUDITADA: 31/diciembre/2019

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 6/abril/2020

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES CALIFICADAS:

BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos Rotativos

--SERIES: Pueden ser emitidos en múltiples series

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América

--MONTO: USD300,000,000.00

--FECHA DE VENCIMIENTO: Entre 2 y 15 años

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual

--PAGO DE INTERESES: Para cada una de las series podrá ser mensual, bimensual, trimestral, o semestralmente

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Para cada una de las series el emisor podrá establecer si los bonos de la serie correspondiente podrán o no ser objeto de redención anticipada

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el crecimiento de la cartera de préstamos y diversificar las fuentes de fondeo del emisor

“UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO GARANTIZA EL REPAGO DE LA EMISIÓN”.

Contactos:

Primary Rating Analyst

Hugo Cesar Garza Cantu,

Associate Director

+52 81 4161 7043

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Primary Rating Analyst
Theresa Paiz-Fredel,
Senior Director
+1 212 908 0534
Fitch Ratings, Inc.
Hearst Tower 300 W. 57th Street
New York 10019

Primary Rating Analyst
Robert Stoll,
Director
+1 212 908 9155
Fitch Ratings, Inc.
Hearst Tower 300 W. 57th Street
New York 10019

Primary Rating Analyst
Bertha Patricia Cantu Leal,
Director
+52 81 4161 7028
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Secondary Rating Analyst
Paolo Sasmay,
Associate Director
+503 2516 6613

Secondary Rating Analyst
Larisa Arteaga,
Director
+1 809 563 2481

Secondary Rating Analyst
Sergio Pena,
Director

+57 1 484 6770

Secondary Rating Analyst

Andres Marquez,

Senior Director

+57 1 484 6771

Secondary Rating Analyst

Marcela Galicia,

Senior Director

+503 2516 6616

Secondary Rating Analyst

Natalia Pabon,

Associate Director

+57 1 484 6770

Secondary Rating Analyst

Luis Lopez,

Associate Director

+57 1 484 6770

Committee Chairperson

Alejandro Garcia Garcia,

Managing Director

+1 212 908 9137

Relación con medios: Monica Jimena Saavedra, Bogota, Tel.: +57 1 484 6770, Email:

monica.saavedra@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com.

Metodología(s) Aplicada(s)

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 02 Aug 2018\)](#)

[National Scale Ratings Criteria \(pub. 18 Jul 2018\)](#)

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

Divulgación Adicional

[Estado de Solicitud](#)

[Endorsement Status](#)

[Política de Endoso Regulatorio](#)

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.

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”.

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.

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.