

# Financiera de Desarrollo Territorial S.A. - Findeter

## Factores Clave de Calificación

**Calificaciones Impulsadas por Soporte Gubernamental:** Las calificaciones de Financiera de Desarrollo Territorial S.A. - Findeter (Findeter) están alineadas con el soberano colombiano, y reflejan la evaluación de Fitch Ratings sobre la propensión y capacidad del Gobierno colombiano para proveer soporte a Findeter en caso de ser necesario. Si bien el Gobierno colombiano no garantiza explícitamente todos los pasivos de Findeter, la agencia cataloga a la institución como un brazo fundamental del Estado para desarrollar el Plan Nacional de Desarrollo (PND). Esto se evidencia en su rol para financiar infraestructura regional y urbana, y en tener al Estado como su accionista mayoritario.

**Rol de Banca de Desarrollo:** Findeter es un banco de desarrollo de banca mayorista con enfoque en estructuración de deuda con obligación general a entidades financieras supervisadas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), así como líneas de crédito directo en menor medida. Findeter canaliza recursos para proyectos de infraestructura de la Nación con enfoque en impacto social y rentabilidad alineada a la inflación.

Desde 2020 Findeter ha fortalecido su rol como banco de desarrollo local por medio del financiamiento de sectores clave a través de líneas de crédito especiales y directas. Además, alineado con el PND 2022-2026, Findeter otorgará créditos directos a organizaciones comunales y patrimonios autónomos estructurados para proyectos de inversión en sectores elegibles. Lo anterior respalda aún más la opinión de Fitch sobre el rol de política relevante de la entidad.

**Calidad de los Activos Buena:** Debido a su naturaleza mayorista y su exposición a instituciones financieras grandes, principalmente reguladas, históricamente, Findeter ha mantenido indicadores de morosidad bajos. A junio de 2023, el indicador de cartera vencida mayor de 30 días era de 0,1%. A pesar de sus concentraciones altas, los 20 deudores principales representaron 99,9% de la cartera, el riesgo de concentración se mitiga por las reservas altas de 564,4%.

**Mejora de la Rentabilidad:** A junio de 2023, la rentabilidad del banco tuvo un resultado excepcional. El indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) mejoró hasta 5,9%; es superior al promedio de los últimos cuatro años (2,1%). El aumento significativo de los ingresos por intereses, dado el entorno de tipos de interés altos, y el hecho de que durante 2020 la entidad pudo negociar sus costos financieros al cambiar una parte de sus obligaciones financieras de tipos variables a fijos, impulsaron el indicador.

**Capitalización Robusta:** Fitch considera que el capital de Findeter es robusto y se estima suficiente para mantener el crecimiento y absorber pérdidas potenciales. Los indicadores de capitalización altos se sustentan en la rentabilidad recurrente y en el hecho de que el banco tiene una restricción legal para repartir dividendos. A junio de 2023, el indicador de capital común nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) fue de 23,1%, el cual compara favorablemente con sus pares locales e internacionales.

**Fondeo Estable:** La estructura de fondeo de Findeter es estable y está diversificada por fuente de financiamiento. El indicador de préstamos a depósitos de clientes de 158,1% a la misma fecha superó el promedio del sector bancario (107,7%), ya que el banco utiliza fondeo a más largo plazo que ayuda a ajustar mejor su estructura de activos y pasivos.

**Deuda Subordinada:** La calificación de la emisión esta dos escalones por debajo de la calificación de largo plazo de Findeter, lo que refleja un descuento de dos niveles por severidad de pérdidas.

## Calificaciones

### Escala Nacional

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

### Perspectivas

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

## Metodologías Aplicables

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

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

## Publicaciones Relacionadas

[Colombia \(Julio 2023\)](#)

[Colombian Banks: 1H 23 Review & Update \(Octubre 2023\)](#)

## Analistas

Ricardo Aguilar  
+52 81 4161 7086  
[ricardo.aguilar@fitchratings.com](mailto:ricardo.aguilar@fitchratings.com)

Natalia Pabón  
+57 601 241 3231  
[natalia.pabon@fitchratings.com](mailto:natalia.pabon@fitchratings.com)

Esto es para reflejar un riesgo mayor sobre las recuperaciones escasas derivadas de la subordinación y la maduración adicional de los marcos de resolución bancaria a medida que se constituyen más amortiguadores de rescate para los bonos sénior.

## Sensibilidades de Calificación

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

- las calificaciones de Findeter están directamente relacionadas con las del soberano, por tanto, las calificaciones nacionales podrían ser afectadas por un cambio en la apreciación de Fitch sobre la calidad crediticia del soberano;
- aunque no es el escenario base, las calificaciones de Findeter podrían cambiar si Fitch percibiera una reducción en la importancia estratégica de la entidad dentro de las políticas públicas del Gobierno colombiano.

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

- las calificaciones no tienen potencial al alza, ya que están en el nivel máximo de la escala nacional.

**Deuda Subordinada:** La calificación de los bonos subordinados de Findeter es sensible a cualquier cambio en la calificación nacional de largo plazo del banco.

## Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Emisión de Bonos Subordinados por hasta COP203,7 mil millones	AA(col)

Fuente: Fitch Ratings

## Cambios Relevantes

### Aceleración de Gastos por Provisiones y Reducción de Márgenes de Intereses

El desempeño de los bancos colombianos se debilitó en el 1S23 en medio de tasas de interés y costos crediticios altos, y una depreciación fuerte del peso colombiano. En general, los resultados de los bancos colombianos en el 1S23 estuvieron alineados con las expectativas base de Fitch. Estas expectativas incluían un crecimiento menor de los préstamos, costos mayores de crédito y financiamiento, márgenes de interés netos (MIN) más ajustados y ratios de capital estables.

Fitch espera que el ajuste monetario del banco central mantenga las tasas de interés en territorio restrictivo durante el resto de 2023 debido a la inflación persistente, que mantendrá costos altos de endeudamiento. Como resultado, la agencia espera que la demanda de crédito se mantenga baja. Sin embargo, las métricas financieras básicas seguirán siendo proporcionales a los perfiles de riesgo crediticio de la mayoría de los bancos.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Findeter es una institución oficial especial vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público y es el socio estratégico del Gobierno Nacional y las entidades territoriales para la planificación, estructuración, financiamiento y ejecución de proyectos sostenibles, por lo que su estrategia se alinea con el PDN a largo plazo del gobierno. Fue establecido en 1989 como un banco de desarrollo para promover el financiamiento de proyectos de infraestructura en municipios y departamentos de Colombia (por ejemplo, en transporte, energía, telecomunicaciones, educación, salud y vivienda).

Como banco de desarrollo, Findeter ofrece préstamos de redescuento para entidades privadas y públicas, para la financiación de hasta el 100% de los costos del proyecto. Desde 2020 Findeter ha fortalecido su rol como banco de desarrollo local por medio del financiamiento de sectores clave a través de líneas de crédito especiales y directas. Además, alineado con el PND 2022-2026, Findeter otorgará créditos directos a organizaciones comunales y patrimonios

autónomos estructurados para proyectos de inversión en sectores elegibles. Lo anterior respalda aún más la opinión de Fitch sobre el rol de política relevante de la entidad.

## Perfiles de Riesgo

Findeter presenta un apetito de riesgo moderado acorde con su misión y modelo de negocio. Su cartera de créditos está compuesta por préstamos y *leasing* a intermediarios financieros regulados e Institutos Financieros de Fomento y Desarrollo Territorial (Infis) supervisadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, que canalizan estos recursos a proyectos de desarrollo. Bajo su modelo de negocio de redescuento, los préstamos a instituciones financieras están respaldados por pagarés a los beneficiarios finales. Los préstamos se otorgan hasta por el 100% del costo del proyecto a un plazo máximo de 15 años, con un período de gracia de tres años, en moneda extranjera o local y a tasas de interés fijas o flotantes. Además, Findeter no puede conceder préstamos a intermediarios del sector público.

El crecimiento de la cartera de Findeter es susceptible a grandes fluctuaciones de un año a otro, afectadas por cambios en los desembolsos de créditos, así como por la disponibilidad de tasas de interés subsidiadas. Esto se ve agravado por los largos procesos de desarrollo de los proyectos, el valor alto de los desembolsos y los niveles relativamente altos de liquidez en el sistema bancario. En junio de 2023, los préstamos brutos crecieron 0,1%. A junio de 2022, los préstamos brutos aumentaron 15,6%.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(Cierre de año al 31 de diciembre)	6 meses - Interino 30 Junio 2023		2022	2021	2020
	USD millones	COP miles de millones	COP miles de millones	COP miles de millones	COP miles de millones
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	66	277,9	366,7	168,7	173,3
Comisiones y Honorarios Netos	4	16,1	60,3	82,0	57,8
Otros Ingresos Operativos	-2	-8,9	-40,2	41,5	-2,6
Ingreso Operativo Total	68	285,1	386,8	292,2	228,5
Gastos Operativos	32	135,1	234,8	187,2	167,2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	36	149,9	152,0	105,0	61,3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	2	7,2	16,3	11,7	14,7
Utilidad Operativa	34	142,7	135,7	93,3	46,6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	0,0	0,0	-1,7	-16,1
Impuestos	12	52,2	49,5	14,4	22,9
Utilidad Neta	22	90,5	86,2	77,2	7,6
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	-61,9	2,6	-7,2
Ingreso Integral según Fitch	22	90,5	24,3	79,8	0,4
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	2.653	11.118,5	11.104,5	9.608,7	10.070,9
- De los Cuales Están Vencidos	3	12,2	16,5	3,2	6,9
Reservas para Pérdidas Crediticias	16	68,6	64,9	63,0	70,4
Préstamos Netos	2.636	11.049,9	11.039,6	9.545,7	10.000,5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	14	56,8	13,6	190,7	47,0
Derivados	0	1,1	65,5	62,2	0,6
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	194	811,2	665,5	556,0	362,1
Total de Activos Productivos	2.844	11.919,0	11.784,1	10.354,6	10.410,2
Efectivo y Depósitos en Bancos	178	744,8	1.019,9	922,7	1.133,6
Otros Activos	158	664,2	605,8	320,5	229,5
Total de Activos	3.180	13.328,1	13.409,8	11.597,8	11.773,3
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	1.678	7.032,6	6.916,1	6.296,5	6.776,7
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	644	2.699,2	3.154,5	2.220,5	0,0
Otro Fondeo de Largo Plazo	369	1.546,7	1.545,3	1.542,7	3.579,2
Obligaciones Negociables y Derivados	59	247,7	14,8	2,5	58,4
Total de Fondeo y Derivados	2.750	11.526,1	11.630,7	10.062,2	10.414,3
Otros Pasivos	76	320,5	395,5	232,6	135,9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	353	1.481,5	1.383,6	1.303,0	1.223,1
Total de Pasivos y Patrimonio	3.180	13.328,1	13.409,8	11.597,8	11.773,3
Tipo de Cambio		USD1 = COP4191,28	USD1 = COP4810,2	USD1 = COP3997,71	USD1 = COP3444,9

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings, Findeter

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(Cierre de año al 31 de diciembre)	30 Junio 2023	2022	2021	2020
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	5,9	2,9	2,4	0,8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4,7	3,3	1,6	1,7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	47,4	60,7	64,1	73,2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12,8	6,5	6,2	0,6
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	0,1	0,2	0,0	0,1
Crecimiento de Préstamos Brutos	0,1	15,6	-4,6	12,9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	564,4	394,7	1.968,8	1.020,3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0,1	0,2	0,1	0,2
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	23,8	21,8	27,9	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	32,9	20,1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11,1	10,3	11,2	10,4
Indicador de Apalancamiento de Basilea	8,2	6,9	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	-4,9	-4,7	-5,4	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	-4,6	-5,2
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	158,1	160,6	152,6	148,6
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	62,4	59,5	62,6	65,4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings, Findeter

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de los Activos

Fitch opina que Findeter tiene una calidad de activos buena; debido a su naturaleza mayorista y su exposición a instituciones financieras grandes, principalmente reguladas, y su enfoque en proyectos de infraestructura, Findeter históricamente ha mantenido indicadores de morosidad bajos. A junio de 2023, el indicador de cartera mayor de 30 días fue de 0,1%.

La cartera vencida aumentó 4x en 2022 en comparación con 2021; sin embargo, el indicador de cartera vencida se mantiene inferior a 0,2%. La mayoría de cartera vencida corresponden a préstamos concedidos a pequeños municipios que se han visto afectados por la subida en las tasas de interés. También se incluyen nombres específicos de empresas de servicios públicos, sin embargo, estos préstamos están respaldados por garantías. Fitch no espera un mayor deterioro de las métricas de calidad de los activos.

Dado el modelo de negocio del banco, su cartera está altamente concentrada por grupo económico; las 20 exposiciones principales representaban 99,9% a junio de 2023, lo que representa 5,9x del capital de Findeter. Aunque los indicadores de calidad de los préstamos podrían verse afectados significativamente por un cambio en la solvencia de una exposición, el riesgo de concentración se ve mitigado por las reservas altas, de 564,4% a junio de 2023. Hasta la fecha de publicación de este informe, el banco no tiene castigos.

Findeter mantiene una parte menor de sus activos en forma de títulos, que representan 6,1% de los activos totales, y corresponde a emisiones de deuda por parte de los principales bancos locales y deuda pública.

### Ganancias y Rentabilidad

A junio de 2023, la rentabilidad de la entidad tuvo un resultado excepcional. El indicador de utilidad operativa a APR mejoró hasta 5,9%; es superior al promedio de los últimos cuatro años (2,1%). El aumento significativo de los ingresos por intereses, dado el entorno de tipos de interés altos, y el hecho de que durante 2020 la entidad pudo negociar sus costos financieros al cambiar una parte de sus obligaciones financieras de tipos variables a fijos, impulsaron el indicador. Fitch espera que una vez los tipos de interés empiecen a bajar, la rentabilidad de Findeter vuelvan lentamente a su promedio histórico.

Findeter ha tenido una buena gestión de gastos, históricamente el indicador de eficiencia ha sido inferior a 60%. A pesar de que los gastos administrativos aumentaron 15%, el indicador de eficiencia mejoró hasta 47,4%, debido al aumento significativo de los ingresos operativos.

A junio de 2023, los gastos de provisiones representaban 4,8% de la utilidad operativa antes de provisiones, menor de su promedio de los últimos cuatro años de 12,7%. Fitch opina que los gastos por provisiones se mantienen adecuados y reflejan su modelo de negocio de menor riesgo.

### Capitalización y Apalancamiento

Fitch considera que el capital de Findeter es robusto y se estima suficiente para mantener el crecimiento y absorber pérdidas potenciales. Los indicadores de capitalización altos se sustentan en la rentabilidad recurrente y en el hecho de que el banco tiene una restricción legal para repartir dividendos. A junio de 2023, el indicador de CET1 fue de 23,1%, el cual compara favorablemente con sus pares locales e internacionales. A diciembre de 2022, el indicador CET1 disminuyó a 21,8% desde 27,9% en 2021, debido al aumento significativo de 20% en los APR.

### Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de Findeter se compone principalmente de depósitos a plazo, que representaban 62,4% del fondeo total a junio de 2023. Además, Findeter ha establecido acceso al mercado de deuda local e internacional y a entidades multilaterales. El indicador de préstamos a depósitos de clientes de 15,1% a junio de 2023 superó el promedio del sector bancario (107,7%), ya que el banco utiliza fondeo a largo plazo que ayuda a calzar mejor su estructura de activos y pasivos. Dado su modelo de negocio, existe una concentración alta por depositante; los nuevo primeros depositantes por grupo económico representaban 78,8% (3,7x capital) del total de depósitos.

El banco mantiene líneas de crédito con bancos de desarrollo internacionales como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID; 51%), KFW (Banco de Desarrollo del Estado de la República Federal de Alemania) 15% y la Agencia Francesa de Desarrollo (11%). En 2022, las obligaciones financieras aumentaron con el préstamo otorgado por JPMorgan por COP623.000 millones, que está garantizado por el mecanismo de garantías del Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA). Las obligaciones del BID están garantizadas por el Gobierno. Las emisiones de bonos representan 13,7% de la financiación total a junio de 2023, siendo los bonos internacionales 61%, los bonos sostenibles 25,8% y los bonos subordinados 13,1%.

A junio de 2023, los activos líquidos representaban 16,6% de los depósitos de clientes. Para la gestión del riesgo de liquidez, Findeter sigue el modelo estándar de la superintendencia financiera de Colombia y monitorea escenarios de estrés de liquidez. Además, Findeter cuenta con un plan de contingencia de liquidez, el cual se activa cuando el índice de riesgo de liquidez (IRL) regulatorio es negativo en el rango de siete o 30 días.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

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

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

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este 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. 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.

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

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

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

Derechos de autor © 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