

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Toma Acciones de Calificaciones sobre Universalidad TIV V-3, TIV V-5 y TIV V-6

Colombia Fri 13 Dec, 2024 - 9:00 AM ET

Fitch Ratings - Bogota - 13 Dec 2024: Fitch Ratings tomó acciones de calificación sobre los títulos de las universalidades TIV V-3, TIV V-5 y TIV V-6. Para la emisión TIV V-3, subió las calificaciones del tramo B-1 a 'AAA(col)' con Perspectiva Estable desde 'AA+(col)', del tramo B-2 a 'AA+(col)' con Perspectiva Positiva desde 'AA(col)' y del tramo C a 'AA(col)' con Perspectiva Positiva desde 'AA-(col)', mientras la serie A se denotó como 'PIF(col)' (PIF; *paid in full*), tras su pago total en septiembre de 2024. Las calificaciones de los tramos A y B-1 y B-2 de la emisión TIV V-5, se afirmaron en 'AAA(col)', 'AA+(col)' y 'A(col)', respectivamente, todas con Perspectiva Estable, y bajó la calificación del tramo B-3 a 'B-(col)' con Perspectiva Estable desde 'BB+(col)'. Para la emisión TIV V-6, afirmó la calificación del tramo A en 'AAA(col)' con Perspectiva Estable, y subió la del tramo B-1 a 'AA+(col)' desde 'A+(col)' y la del tramo B-2 a 'A-(col)' desde 'BBB(col)', ambas con Perspectiva Estable, y afirmó la calificación del tramo B-3 en 'B-(col)' con Perspectiva Estable.

Si bien la mayoría de las acciones de calificación están respaldadas por el aumento de la mejora crediticia y el desempeño adecuado de las emisiones, para la emisión TIV V-5, en particular, se observa que la exposición a disminuciones en la tasa de usura llevó a una baja de calificación para la serie más subordinada, dada la disminución en el exceso de margen financiero.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Universalidad TIV V-5		

A COT80CH03090	ENac LP Afirmada	AAA(col) Rating Outlook Stable	AAA(col) Rating Outlook Stable
B-1 COT80CH03108	ENac LP Afirmada	AA+(col) Rating Outlook Stable	AA+(col) Rating Outlook Stable
B-2 COT80CH03124	ENac LP Afirmada	A(col) Rating Outlook Stable	A(col) Rating Outlook Stable
B-3 COT80CH03116	ENac LP Baja	B-(col) Rating Outlook Stable	BB+(col) Rating Outlook Stable
Universalidad TIV V-6			
A COT80CH03132	ENac LP Afirmada	AAA(col) Rating Outlook Stable	AAA(col) Rating Outlook Stable
B-1 COT80CH03173	ENac LP Alza	AA+(col) Rating Outlook Stable	A+(col) Rating Outlook Stable
B-2 COT80CH03181	ENac LP Alza	A-(col) Rating Outlook Stable	BBB(col) Rating Outlook Stable

B-3 COT80CH03199

ENac LP

B-(col) Rating Outlook Stable

B-(col) Rating

Outlook

Stable

Afirmada

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

Supuestos Analíticos Afirmados: Para las emisiones TIV V-3 y TIV V-5, Fitch afirmó su caso base de incumplimiento en 10%, en línea con el desempeño actual del portafolio y la información actualizada del desempeño general de Finanzauto S.A. (Finanzauto). Además, para la emisión TIV V-6 el caso base de incumplimiento se afirmó en 8%, acorde con el rendimiento actual de su portafolio y la información más reciente del desempeño del portafolio de Banco Finandina (Finandina).

En términos de recuperaciones, Finanzauto y Finandina continúan teniendo procesos sólidos de normalización de cartera. Como resultado, Fitch afirmó el caso base de recuperación en 50% para las emisiones TIV V-3 y TIV V-5, y en 60% para TIV V-6. El caso base de prepago también se afirmó en 27% (para TIV V-3 y TIV V-5) y 35% (TIV V-6), en línea con el desempeño actual de los portafolios titularizados y las expectativas para 2025 de tasas de interés más bajas.

Niveles de Mejora Crediticia Respaldan Acciones de Calificación: A octubre de 2024, los niveles de sobrecolateralización (OC; *overcollateralization*) de los tramos B1, B2 y C de la emisión TIV V-3 aumentaron a 74,0% desde 28,7%, a 53,2% desde 18,1% y a 50,4% desde 16,7%, respectivamente; los tramos A, B-1, B-2 y B-3 de TIV V-5 se incrementaron a 36,0% desde 21,0%, a 27,9% desde 16,9%, a 13,4% desde 7,0% y a 2,2% desde 0,0%, en el mismo orden, y los tramos A, B-1 y B-2 de TIV V-6 aumentaron a 48,8% desde 29,0%, a 16,5% desde 10,0% y a 6,3% desde 4,0%, respectivamente, mientras que para la serie B-3 los niveles de OC disminuyeron a -1,5% desde 0,0%. Es importante destacar que los niveles de OC para los tramos subordinados de TIV V-6 incluyen intereses no pagados.

En cuanto a los niveles de margen financiero, Fitch observó un aumento en la TIV V-3 a 16,3% desde 14,5%. En contraste, TIV V-5 disminuyó a 7,6% desde 12,1% y TIV V-6 se redujo levemente a 10,6% desde 10,9%. En particular, la disminución en el exceso de margen financiero que muestra la emisión TIV V-5 se explica por una baja en la tasa de interés ponderada del portafolio a 26,69% de 30,95%, que se da por ajustes a las tasa de usura, lo cual conlleva que la serie B-3 soporte menores niveles de estrés y, por ende, baja

su calificación, mientras que, para las otras series, el aumento observado en los niveles de mejora crediticia permitieron la afirmación o incluso alza de sus calificaciones.

Riesgo de Contraparte Mitigado: Los riesgos estructurales están mitigados por el aislamiento de los portafolios titularizados, que incluye todos los derechos derivados y los flujos de garantía para las transacciones del patrimonio de Finanzauto (TIV V-3 y TIV V-5), Finandina (TIV V-6) y Titularizadora Colombiana (TC). Si bien los fondos recaudados por Finanzauto y Finandina se transfieren diariamente a las universalidades correspondientes, esto permite la mitigación del riesgo de mezcla de activos, por lo que Fitch considera que este riesgo no es significativo.

Las cuentas bancarias de las transacciones se mantienen en Bancolombia S.A (Bancolombia) [AAA(col) Perspectiva Estable] para TIV V-3, y en Banco Davivienda S.A. (Davivienda) [AAA(col) Perspectiva Estable] para TIV V-5 y TIV V-6, entidades con importancia sistémica alta en el país y que no imponen restricciones en las calificaciones de las transacciones. En cuanto a las inversiones realizadas para las tres transacciones, estas están en línea con el criterio de contraparte de Fitch.

Capacidades de Administración de Cartera Competentes: Los portafolios subyacentes son administrados y originados por Finanzauto y Finandina, entidades que cuentan con una amplia trayectoria y experiencia en la originación y administración de créditos de vehículos. La agencia considera que las capacidades operativas de ambas entidades son competentes y mitigan el riesgo relacionado con el cobro de la cartera. Fitch reconoce la experiencia de TC como administrador maestro; por lo tanto, sus políticas operativas y de gestión se consideran un factor clave para el desempeño de cada transacción.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--para las series de la emisión TIV-V3, dados los niveles de cobertura actuales, así como el desempeño observado de la cartera, Fitch no espera acciones de calificación negativas;

--en el caso de las emisiones TIV V-5 y TIV V-6, un deterioro repentino o sostenido en el activo titularizado que diera como resultado un flujo de efectivo menor, podría afectar la capacidad de pago de las series.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--en el caso de la emisión TIV-V3, la serie B-1 está en el nivel más alto de la escala nacional, por lo tanto, un alza en la calificación no es posible;

--para los tramos subordinados B-2 y C, un aumento de las calificaciones está limitado por la subordinación de las series;

--en el caso de la emisión TIV V-5 y TIV V-6, la calificación de las series A está en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que un alza no es posible; a su vez, para los tramos subordinados B-1, un aumento de la calificación está limitado por su subordinación a las series A;

--por su parte, un aumento sostenido en el nivel de mejora crediticia de los tramos subordinados B-2 y B-3 que permita soportar estreses relacionados con categorías superiores de calificación, podría derivar en un alza de calificación.

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.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología Global de Calificación de Finanzas Estructuradas (Noviembre 18, 2024);

--Metodología de Calificación de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos (Marzo 13, 2024);

--Metodología de Calificación para Emisiones de Deuda Respaldadas por Créditos al Consumo (Noviembre 26, 2024);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – COLOMBIA

NOMBRE EMISOR O ADMINISTRADOR: Titularizadora Colombiana S.A.

--Títulos Universalidad TIV V-3: Series A, B-1, B-2, C;

--Títulos Univeralidad TIV V-5: Series A, B-1, B-2, B-3;

--Títulos Universalidad TIV V-6: Series A, B-1, B-2, B-3;

NÚMERO DE ACTA: COL_2024_307

FECHA DEL COMITÉ: 12/diciembre/2024

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Juan Pablo Gil (Presidente), Juliana Ayoub, Mariana Zuluaga

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, según 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

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 una capacidad altamente incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. La capacidad de cumplir con los compromisos financieros sólo depende de un entorno económico y de negocio favorable y estable.

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

Andres Felipe Guerrero

Senior Analyst

Analista de Seguimiento

Nacional

+57 601 241 3274

andresfelipe.guerrero@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Carrera 7 # 71 - 21 torre B piso 13 Bogota

Juan Pablo Gil Lira

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+56 2 2499 3306

juanpablo.gillira@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodología de Calificación de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos \(pub. 13 Mar 2024\)](#)[Metodología Global de Calificación de Finanzas Estructuradas \(pub. 18 Nov 2024\)](#)[Metodología de Calificación para Emisiones de Deuda Respaldadas por Créditos al Consumo \(pub. 26 Nov 2024\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Consumer ABS Asset Model, v1.1.0 ([11 Oct 2024](#), [13 May 2024](#))

Multi-Asset Cash Flow Model, v3.4.0 ([21 Jul 2023](#), [30 Oct 2024](#), [19 Feb 2024](#), [23 Feb 2024](#), [07 May 2024](#), [11 Oct 2024](#), [07 May 2024](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Universalidad TIV V-5	-
Universalidad TIV V-6	-
Universalidad TIV-V3	-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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 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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a

las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.