



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa las Calificaciones de Fondos Administrados por Itaú Fiduciaria Colombia

Colombia Mon 11 Dec, 2023 - 2:00 p. m. ET

Fitch Ratings - Bogota - 11 Dec 2023: Fitch Ratings revisó la calificación nacional del fondo de inversión colectiva (FIC) Itaú Mediano Plazo a 'S4/AAA(col)' desde 'S3/AAA(col)'. Asimismo, la agencia afirmó las calificaciones nacionales de sensibilidad al riesgo de mercado y de calidad crediticia de los otros dos FIC administrados por Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria (Itaú Fiduciaria).

Las calificaciones de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los fondos no incorporan opinión sobre la probabilidad de la aplicación de medidas extraordinarias de gestión de liquidez, ni el riesgo de redención de los fondos.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Análisis del Administrador: Itaú Fiduciaria tiene calificación de 'Excelente(col)' como administrador de activos de inversión otorgada por Fitch. La calificación refleja la claridad en la definición de los objetivos de inversión y la consistencia de las políticas y límites de inversión para cumplir con estos objetivos. El proceso de inversión robusto, que se beneficia de un proceso de investigación sobresaliente, es soportado por el área de investigación de Itaú Asset Management en Brasil. Asimismo, la calificación incorpora el soporte de su accionista principal, el banco Itaú Colombia S.A. [BB], evidenciado en sinergias en la gestión de riesgos y áreas administrativas, operativas, de tecnología y comerciales.

FIC Itaú Mediano Plazo (Itaú Mediano Plazo) – A 'S4/AAAf(col)' desde 'S3/AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La calificación de 'S4(col)' responde a que el fondo evidencia una sensibilidad moderada alta al riesgo de mercado, medida a través del factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*). Bajo los cálculos de Fitch, de noviembre de 2022 a octubre de 2023, la duración modificada (DM) promedió 1,89 y cerró en 1,62, lo que

indica un riesgo moderado frente a movimientos en la tasa de interés y es consistente con la calificación S3(col). No obstante, la agencia modifica la calificación al considerar que en tres de los 12 meses evaluados la métrica de DM se ubicó en una calificación de S4(col) y las perspectivas del administrador son incrementar la DM del portafolio. Por otro lado, el riesgo *spread* del portafolio no es significativo al estar mayoritariamente compuesto por instrumentos calificados en AAA(col).

Al cierre de octubre de 2023, la liquidez a tres meses alcanzó una participación de 17,3%. Esta métrica es inferior a la de noviembre de 2022 de 37% lo que es consistente con las perspectivas que tenía en su momento el administrador. Por su parte, las participaciones del inversionista mayor y de los 20 primeros en el fondo alcanzaron 11% y 49,6% del valor total del fondo; Fitch considera esto como concentrado. En el período analizado no se tuvieron inversiones en moneda extranjera.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el factor de riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; *weighted average rating factor*) fue consistente con la calificación 'AAAf(col)'. Su consumo promedio fue 49,1% del rango establecido por la agencia para la calificación crediticia más alta. Acorde con la política de inversión, la mayor parte de los activos cuenta con la calificación crediticia más alta en escala nacional, cuyo plazo al vencimiento está concentrado en el mediano plazo. A cierre de octubre de 2023 el fondo tenía una posición de 2,4% en un emisor calificado A-(col).

En términos de concentración y al excluir los títulos emitidos por la Nación e incluir el disponible, al cierre de octubre de 2023, los tres y cinco emisores principales participaron con 41,8% y 62,8%, respectivamente. Fitch considera que el fondo está concentrado moderadamente, sin embargo, la calificación no se afecta bajo los escenarios de estrés utilizados por Fitch. Al cierre de los meses analizados, el fondo no efectuó operaciones de liquidez ni derivados.

Perfil del Fondo: Itaú Mediano Plazo es una alternativa de inversión en títulos de renta fija que puede hacer inversiones en moneda extranjera, pero con cubrimiento. Está orientado a inversionistas con un perfil de riesgo moderado y un horizonte de por lo menos un año. A octubre de 2023, el valor del fondo era de COP32.459 millones, lo que representa un crecimiento de 12,14% respecto al mismo período de 2022.

FIC Abierto Itaú Money Market (Itaú Money Market) – 'S1/AAAf(col)'

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: Fitch afirmó la calificación nacional de sensibilidad al riesgo de mercado en 'S1(col)' debido a que el fondo mostró una sensibilidad muy baja a

movimientos en la tasa de interés y riesgo *spread*, medida a través del factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*). Así, la duración modificada (DM) promedio fue de 0,41 en el período de evaluación de noviembre de 2022 a octubre de 2023 y de 0,46 a corte de octubre de 2023, registros acordes con la calificación afirmada. El riesgo *spread* del portafolio no es significativo al estar mayoritariamente compuesto por instrumentos calificados en AAA(col).

Fitch aplica escenarios de estrés al MRF base para medir la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración por emisor. Específicamente, disminuyen las calificaciones crediticias de las tres y cinco exposiciones más grandes por un *notch* (escalón) y recalcula el MRF. En el período analizado, los escenarios de estrés no reflejaron afectaciones a la calificación afirmada.

Al cierre de octubre de 2023, la liquidez a tres meses del fondo, medida como el disponible e instrumentos con vencimientos menores a 91 días, fue de 42,25%, inferior a la vista en noviembre de 2022 que fue de 65% y acorde con las perspectivas mencionadas por el administrador en ese momento. Al mismo corte, las participaciones del inversionista mayor y de los 20 principales alcanzaron 7,3% y de 25,3% del valor total del fondo, respectivamente, lo cual se considera una diversificación adecuada. Tanto la liquidez como la diversificación por inversionista mitigan el riesgo de iliquidez ante la salida de recursos.

Calidad Crediticia: Durante el período analizado el fondo mantuvo una métrica de factor de riesgo de crédito ponderado (WARF; *weighted average rating factor*) equivalente a la calificación afirmada de 'AAAf(col)', soportada por la concentración elevada en activos con la calificación más alta en escala nacional AAA(col) y un perfil bajo de maduración, en línea con su estrategia de inversión. Así, la composición del portafolio dio como resultado un WARF estable con un consumo promedio de 28,7% del rango establecido por Fitch para la calificación más alta.

En términos de concentración, al excluir los títulos emitidos por la Nación, los tres y cinco emisores principales participaron al cierre de octubre de 2023 con 38,45% y 60%, respectivamente. Lo anterior evidencia una concentración moderada, sin embargo, la calificación crediticia no se afecta bajo los escenarios de estrés utilizados por Fitch. Al cierre de los meses analizados, el fondo no efectuó operaciones de liquidez ni derivados.

Perfil del Fondo: Itaú Money Market es un instrumento de inversión de corto plazo bajo un perfil de riesgo conservador. El fondo cumple con los parámetros establecidos en el Decreto 1525 de 2008, por el cual se expidieron las pautas de inversión de los excedentes de liquidez de las entidades estatales del orden nacional y territorial. A octubre de 2023, el

valor del fondo era de COP876.158 millones, lo que refleja un crecimiento de 15,4% frente al mismo período de 2022.

FIC Itaú Corto Plazo (Itaú Corto Plazo) – ‘S2/AAAf(col)’

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La calificación afirmada de ‘S2(col)’ responde a que el fondo evidencia una sensibilidad baja a movimientos en la tasa de interés y diferenciales crediticios, medida a través del factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*). Bajo los cálculos de Fitch, de noviembre de 2022 a octubre de 2023, la DM promedió 0,62 y octubre lo cerró en 0,64. Por otro lado, el riesgo *spread* del portafolio no es significativo al estar mayoritariamente compuesto por instrumentos calificados en AAA(col).

Fitch aplica escenarios de estrés al MRF base para medir la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración por emisor. Específicamente, disminuyen las calificaciones crediticias de las tres y cinco exposiciones más grandes por un *notch* (escalón) y recalcula el MRF. En el período analizado, los escenarios de estrés no reflejaron afectaciones a la calificación afirmada.

Al cierre de octubre de 2023, la liquidez a tres meses del fondo, entendida como el disponible e instrumentos con vencimientos menores de 91 días fue de 33,8%, métrica inferior a la observada en noviembre de 2022 que era de 48% y acorde con las expectativas que tenía el administrador en ese momento. Por su parte, las participaciones del inversionista mayor y de los 20 principales alcanzaron 4,6% y 32,6% del valor total del fondo, respectivamente. En opinión de la agencia, la concentración baja por inversionista y el nivel de liquidez adecuado disminuyen los riesgos del fondo ante la salida de clientes.

Calidad Crediticia: Durante el período analizado el factor de riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; *weighted average rating factor*) mantuvo una métrica equivalente a una calificación ‘AAAf(col)’. Así, en los meses analizados presentó un comportamiento estable, con un consumo del WARF promedio de 31,5% del rango establecido por la agencia para la calificación crediticia más alta. Lo anterior se fundamenta en su estrategia de inversión que considera concentración alta en activos con la calificación más alta en escala nacional y principalmente con vencimientos en el corto plazo.

Al excluir los títulos emitidos por la Nación e incluir el disponible, los tres y cinco emisores principales participaron, al cierre de octubre de 2023 con 44,3% y 64%, respectivamente. Aunque estas métricas son indicio de un fondo con concentración moderada, los escenarios de estrés sobre el WARF no reflejaron deterioro en la calificación afirmada. Al cierre de los meses analizados, el fondo no efectuó operaciones de liquidez ni derivados.

Perfil del Fondo: Itaú Corto Plazo es un fondo que invierte en renta fija, en moneda local a corto plazo, orientado a inversionistas que requieren disponibilidad al menos parcial de sus recursos con un perfil de riesgo conservador. A noviembre de 2023, el valor del portafolio era de COP189.445 millones, lo que representa un crecimiento de 16,5% respecto al mismo período de 2022.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

La calificación de calidad crediticia de los fondos es sensible a cambios significativos en la composición de la cartera y en las calificaciones de las emisiones que conforman el portafolio. También considera modificaciones en las estrategias de inversión que aumenten el WARF y reflejen una calidad crediticia menor, con excepción de aquellos calificados en Df(col), cuya calificación es la mínima en escala nacional.

La calificación de sensibilidad al riesgo de mercado es sensible a cambios significativos en la composición de la cartera, la duración y riesgo *spread* de las emisiones que conforman el portafolio. Además, la sensibilidad al riesgo de mercado contempla el uso de apalancamiento financiero y modificaciones en las estrategias de inversión que aumenten el MRF y reflejen una sensibilidad mayor al riesgo de mercado, con excepción de aquellos calificados en S6(col), que es la calificación con sensibilidad mayor a las condiciones cambiantes en los factores de mercado.

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

La calificación de calidad crediticia de los fondos relacionados es la más alta en escala nacional, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación. Sin embargo, el factor que puede dar mayor estabilidad es un menor consumo del WARF.

La calificación de sensibilidad de mercado de Itaú Money Market es la más alta en escala nacional, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación. La calificación de sensibilidad de mercado de los demás fondos sería revisada si los fondos reducen su MRF de manera consistente por debajo de los límites establecidos por Fitch para la calificación actual y la estrategia del administrador para el mediano plazo es continuar con esa senda bajista, y que pueden ser consultados en su página web.

PARTICIPACIÓN

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

La calificación otorgada no implica una calificación de riesgo crediticio, ni es comparable con las calificaciones de riesgo crediticio otorgadas por la Sociedad Calificadoras de Valores. La información ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; y por consiguiente la firma no se hace responsable de errores, omisiones o por los resultados obtenidos del uso de esta información.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Fondos de Deuda (Noviembre 25, 2022).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR: Itau Fiduciaria Colombia S.A.

--Fondo de Inversión Colectiva Itau Money Market;

--Fondo de Inversión Colectiva Itau Corto Plazo;

--Fondo de Inversión Colectiva Itau Mediano Plazo;

NÚMERO DE ACTA: COL_2023_316

FECHA DEL COMITÉ: 7/diciembre/2023

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Juan Haro (Presidente), Pedro Gomes, Mónica González

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

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

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

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

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

ESCALA DE CALIFICACIÓN DE SENSIBILIDAD AL RIESGO DE MERCADO PARA FONDOS

S1(col): Sensibilidad Muy Baja al Riesgo de Mercado. Se considera que los fondos calificados en S1 tienen sensibilidad muy baja al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban estabilidad alta y una volatilidad relativamente baja a través de una gama amplia de escenarios de mercado. Estos fondos o portafolios ofrecen una exposición muy baja al riesgo de tasas de interés, spread crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

S2(col): Sensibilidad Baja al Riesgo de Mercado. Se considera que los fondos calificados en S2 tienen sensibilidad baja al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto exhiban estabilidad relativamente alta a través de una gama amplia de escenarios de mercado. Estos portafolios ofrecen una exposición baja al riesgo de tasas de interés, spread crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

S3(col): Sensibilidad Moderada al Riesgo de Mercado. Se considera que los fondos calificados en S3 tienen sensibilidad moderada al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en valor del activo neto exhiban cierta variabilidad a través de una gama amplia de escenarios de mercado, a causa de mayor exposición al riesgo de tasas de interés, spread crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

S4(col): Sensibilidad de Moderada a Alta al Riesgo de Mercado. Se considera que los fondos calificados en S4 tienen sensibilidad moderada o de moderada a alta al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en valor del activo neto experimenten variabilidad significativa a través de una gama amplia de escenarios de mercado, a causa de exposición significativa al riesgo de tasas de interés, spread crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

S5(col): Sensibilidad Alta al Riesgo de Mercado. Se considera que los fondos calificados en S5 tienen una sensibilidad alta al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto experimenten variabilidad sustancial a través de una gama amplia de escenarios de mercado, a causa de exposición sustancial al riesgo de tasas de interés, spread crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

S6(col): Sensibilidad Muy Alta al Riesgo de Mercado. Se considera que los fondos calificados en S6 tienen sensibilidad muy alta al riesgo de mercado. En una base relativa, se espera que los rendimientos totales y/o cambios en el valor del activo neto experimenten variabilidad extrema a través de una gama amplia de escenarios de mercado, a causa de exposición sustancial al riesgo de tasas de interés, spread crediticio y riesgos cambiarios, así como a los efectos de apalancamiento y/o cobertura cuando sea aplicable.

ESCALA DE CALIFICACIÓN DE CALIDAD CREDITICIA PARA FONDOS

AAAf(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos AAAf indica la máxima calidad crediticia del subyacente. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de los factores de calificación (WARF; weighted average rating factor) acorde a AAAf.

AAf(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos AAf indica calidad crediticia muy alta del subyacente. Se espera que los activos mantengan un WARF acorde a AAf.

Af(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos Af indica calidad crediticia alta del subyacente. Se espera que los activos mantengan un WARF acorde a Af.

BBBf(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos BBBf indica buena calidad crediticia del subyacente. Se espera que los activos mantengan un WARF acorde a BBBf.

BBf(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos BBf indica calidad crediticia especulativa del subyacente. Se espera que los activos mantengan un WARF acorde a BBf.

Bf(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos Bf indica calidad crediticia muy especulativa del subyacente. Se espera que los activos mantengan un WARF acorde a Bf.

CCCf(col) Una calificación de calidad crediticia de fondos CCCf indica fondos con perfiles de riesgo de crédito sustanciales.

CCf(col) Las calificaciones de calidad crediticia de fondos CCf indican fondos con niveles muy altos de riesgo de crédito importante.

Cf(col) Las calificaciones de calidad crediticia de fondos Cf indican fondos con niveles excepcionalmente altos de riesgo crediticio.

Df(col) Las calificaciones de calidad crediticia de fondos Df indican fondos que están expuestos de forma significativa a activos cuyo incumplimiento es inminente o inevitable.

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.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Fondo de Inversion Colectiva Abierto Itau Corto Plazo	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
	ENac Sen RMF	S2(col)	Afirmada	S2(col)
Fondo de inversion colectiva abierto con pacto de permanencia Itau Mediano Plazo	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
	ENac Sen RMF	S4(col)	Baja	S3(col)
Fondo de Inversión Colectiva Abierta Itau Money Market	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
	ENac Sen RMF	S1(col)	Afirmada	S1(col)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)
FITCH RATINGS ANALYSTS
Sandra Patricia Paez

Director

Analista Líder

+57 601 241 3258

sandra.paez@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Felipe Baquero Riveros

Associate Director

Analista Secundario

+57 601 241 3219

felipe.baquero@fitchratings.com

Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM

Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7005

juanpablo.harobayardo@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 Calificación de Fondos de Deuda \(pub. 25 Nov 2022\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Fondo de inversion colectiva abierto con pacto de permanencia Itau Mediano Plazo	-
Fondo de Inversion Colectiva Abierto Itau Corto Plazo	-
Fondo de Inversión Colectiva Abierta Itau Money Market	-

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 © 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. 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.