



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Calificaciones Nacionales de Davivienda y Grupo Bolívar; Perspectiva Estable

Colombia Fri 02 Dec, 2022 - 4:06 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 02 Dec 2022: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Banco Davivienda S.A. (Davivienda) y Grupo Bolívar (GB) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. El detalle de las acciones de calificación se muestra al final de este comunicado.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

### DAVIVIENDA

Las calificaciones de Davivienda están altamente explicadas por su fortaleza financiera implícita, la cual se refleja en su perfil de empresa sólido, su posición de mercado en Colombia como el segundo banco más grande y su franquicia adecuada en Centroamérica, donde también opera su negocio.

La Perspectiva de la calificación es Estable. A pesar de las presiones del entorno operativo (EO), que incluyen una desaceleración del PIB, inflación alta, así como incertidumbre macroeconómica y política interna, las métricas financieras clave de Davivienda tienen suficiente margen para mantener sus calificaciones actuales.

Fitch espera que el EO de los bancos colombianos se mantenga estable, a pesar de su expectativa de una desaceleración del crecimiento del PIB en 2023 y un aumento fuerte en las tasas de interés durante 2022 para hacer frente a la inflación alta. Fitch cree que la capitalización sostenida, la mejora de la rentabilidad y los cargos menores por deterioro de los préstamos brindan suficiente resistencia para enfrentar el estrés de los bancos.

**Franquicia Consolidada:** Davivienda tiene una franquicia líder en los mercados hipotecario y de consumo colombiano y se ubica entre los actores principales del mercado corporativo, así como del centroamericano. El modelo de negocio del banco se beneficia de la diversificación geográfica y de ingresos, y de los esfuerzos continuos para desarrollar tecnologías digitales de vanguardia que generan ingresos estables a lo largo del ciclo económico.

**Calidad de Cartera Adecuada:** Fitch espera presiones sobre la calidad de los activos en el corto plazo debido a la exposición mayor del banco a los préstamos de consumo y a un EO desafiante para 2023. Sin embargo, el deterioro de los préstamos debería moverse alrededor de 4 % a finales de 2023, superior a 2,9 % en septiembre de 2022. Fitch no espera que sea una fuente relevante de riesgo para el horizonte de calificación de Davivienda, ya que este ha mostrado resiliencia a lo largo de los ciclos económicos, monitorea proactivamente a sus clientes y tiene un exceso de provisiones para pérdidas crediticias. Asimismo, la entidad presenta concentraciones moderadas de riesgo por deudor y sector económico, así como garantías reales, las cuales mitigan parcialmente los riesgos del EO. Se espera que la calidad de los activos de Centroamérica se mantenga estable.

**Rentabilidad Resiliente:** La rentabilidad de Davivienda se sustenta en su desempeño resiliente, el cual se sustenta en un control de costos adecuado, una franquicia consolidada y diversificación geográfica. Fitch espera que el indicador clave de rentabilidad de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) sea de 2,1 % en 2023 desde aproximadamente 2,5 % para finales de 2022. Las tasas de interés altas durante la primera parte de 2023 deberían beneficiar el margen de interés neto (MIN) de Davivienda, pero es probable que se compensen, en parte, por costos de financiamiento mayores, un crecimiento comercial limitado, un aumento en los gastos por provisiones y la inflación continuará presionando los gastos operativos también durante ese año.

**Capitalización Adecuada:** Fitch considera que el capital del banco es suficiente teniendo en cuenta sus reservas para pérdidas crediticias relativamente amplias, calidad de activos buena, generación de utilidades recurrentes y una gestión de riesgos adecuada. El crecimiento de los activos, la recuperación de las utilidades y la depreciación de la moneda

han impulsado el desempeño del capital durante 2022. La agencia espera que el índice de capital regulatorio básico (CET1, *common equity Tier 1*) se mantenga en torno a 11% durante los próximos dos años, acorde con el crecimiento planificado y desempeño financiero de la entidad. El indicador de CET1 más Tier 1 adicional es de 12,8% a septiembre de 2022; los híbridos proporcionaron un amortiguador adicional y mejoraron la métrica regulatoria total hasta 16,2% a la misma fecha.

**Fondeo Diversificado y Estable:** Davivienda cuenta con una base amplia de depósitos de fondos bien diversificados, estable, de bajo costo y niveles de liquidez adecuados. Fitch espera que la base de depósitos y el acceso regular a los mercados de capital sigan impulsando el crecimiento de los préstamos. Políticas de liquidez conservadoras y posición de mercado consolidada permitirán cumplir con métricas de liquidez regulatorias superiores a 100%. La relación de préstamos a depósitos de alrededor de 122% a septiembre de 2022 es superior a la de sus pares, puesto que utiliza periódicamente los mercados de capitales con el fin de adecuar mejor su estructura de activos y pasivos. Las filiales de Davivienda se financian de forma independiente en sus mercados de origen y deben ser autosuficientes para evitar el efecto de contagio.

**Emisiones de Deuda:** Fitch afirmó las calificaciones del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con Cargo a un Cupo Global de COP7,5 billones y del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con Cargo a un Cupo Global de COP6,0 billones de Banco Davivienda. Las calificaciones otorgadas a los bonos ordinarios que hacen parte de los programas están en el mismo nivel que la calificación de riesgo nacional de largo plazo de 'AAA(col)' de Davivienda. Por su parte, las calificaciones de las emisiones de bonos subordinados de 'AA(col)' con cargo a los programas mencionados están dos escalones por debajo de la calificación nacional de largo plazo de Davivienda, lo que refleja un descuento de dos niveles por severidad de pérdidas.

## GB

Las calificaciones nacionales de GB se sustentan principalmente en la calidad crediticia de su subsidiaria principal, Davivienda. Las calificaciones del grupo están alineadas con la calificación del banco debido a un apalancamiento doble bajo (junio 2022: 107%) soportado en un índice alto de retención de utilidades y métricas sólidas de flujo de efectivo que satisfacen suficientemente sus requisitos de servicio de la deuda. Fitch espera un debilitamiento del flujo de dividendos debido al debilitamiento de la economía para 2023. Sin embargo, la agencia considera que el manejo de liquidez prudente de GB, así como la flexibilidad de los planes de inversión y planes de contingencia sostienen un flujo de caja

proyectado que cubre sus necesidades de servicio de deuda suficientemente para los próximos años.

Fitch afirmó las calificaciones de las emisiones de deuda de GB en el mercado local dado que considera que la probabilidad de incumplimiento de dichas emisiones es la misma que la de la entidad, en ausencia de subordinación y garantías específicas.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

### **DAVIVIENDA**

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

--las calificaciones de Davivienda son sensibles a un deterioro significativo en el EO;

--las calificaciones podrían bajar por un deterioro continuo del EO, que conduzca a un detrimento significativo de la calidad y/o rentabilidad de los activos (utilidad operativa a APR por debajo de 1,5% de forma consistente), lo que da como resultado una erosión del indicador CET1 por debajo de 10% de forma sostenida;

--las calificaciones de las emisiones de bonos ordinarios de Davivienda con cargo a los programas de cupo global replicarán cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de largo plazo;

--las calificaciones de deuda subordinada disminuirán en la misma magnitud que las acciones de calificación nacional de largo plazo respectivas, mantendrán dos escalones de diferencia.

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

--movimientos positivos de calificación de Davivienda no son posibles dado que la calificación de largo plazo es la más alta en la escala nacional;

--las calificaciones de las emisiones de los bonos ordinarios con cargo a los programas de cupo global son las más altas en la escala nacional, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación;

--no se esperan movimientos positivos en las calificaciones de los bonos subordinados teniendo en cuenta que la calificación ancla es la más alta en escala nacional, y se espera que conserven la diferenciación base de dos escalones.

## **GB**

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

--las calificaciones nacionales de GB y sus emisiones ordinarias reflejarán cualquier acción negativa tomada sobre las calificaciones nacionales de Davivienda;

--un aumento sustancial del apalancamiento de GB (doble apalancamiento superior a 120%) o una disminución en los flujos de dividendos de las compañías operativas que den como resultado un deterioro de sus indicadores de cobertura de deuda presionarían las calificaciones de GB.

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

--movimientos positivos de calificación de GB no son posibles dado que la calificación de largo plazo es la más alta en la escala nacional.

## **ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO**

Las calificaciones de los emisores Instituciones Financieras tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

## **PARTICIPACIÓN**

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

Este comunicado es una traducción parcial del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 2 de diciembre de 2022 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

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

Las calificaciones de GB se fundamentan en la calificación de su principal subsidiaria Davivienda.

## **REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

## **CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG**

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de '3'. Los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg).

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 28, 2022);

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR:

--Banco Davivienda S.A.

--Grupo Bolívar S.A.

NÚMERO DE ACTA: 6958

FECHA DEL COMITÉ: 1/diciembre/2022

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Alejandro García (Presidente), Alejandro Tapia, Rolando Martínez, Theresa Paiz-Fredel, Andrés Márquez

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

## CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO

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

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

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

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

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

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

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

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

## PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN

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

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

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

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

## RATING ACTIONS

**ENTITY / DEBT** ⚡

**RATING** ⚡

**PRIOR** ⚡

Grupo Bolivar S.A.	Natl LT	AAA(col) Rating Outlook Stable		AAA(col) Rating Outlook Stable
		Affirmed		
	Natl ST	F1+(col)	Affirmed	F1+(col)
senior unsecured	Natl LT	AAA(col)	Affirmed	AAA(col)
Banco Davivienda S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable		BB+ Rating Outlook Stable
		Affirmed		
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable		BB+ Rating Outlook Stable
		Affirmed		
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
	Natl LT	AAA(col) Rating Outlook Stable		AAA(col) Rating Outlook Stable
		Affirmed		
	Natl ST	F1+(col)	Affirmed	F1+(col)
	Viability	bb+	Affirmed	bb+

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

**Robert Stoll**

Director

Analista Líder

+1 212 908 9155

robert.stoll@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

Hearst Tower 300 W. 57th Street New York, NY 10019

**Sergio Pena**

Director

Analista Líder

+57 601 241 3233

sergio.pena@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

**Sergio Pena**

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3233

sergio.pena@fitchratings.com

**Natalia Pabon**

Associate Director

Analista Secundario

+57 601 241 3231

natalia.pabon@fitchratings.com

**Alejandro Garcia Garcia**

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

alejandrogarciagarcia@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS**

**Monica Saavedra**

Bogota

+57 601 241 3238

monica.saavedra@fitchratings.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/colombia](http://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**

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

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

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 07 Sep 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Banco Davivienda S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

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

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

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su

naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo 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 © 2022 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.

[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.

---

Banks Latin America Colombia

---