



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube Calificaciones de Tramos Subordinados de TIPS Pesos N-21

Fri 27 May, 2022 - 2:13 p. m. ET

Fitch Ratings - Bogota - 27 May 2022: Fitch Ratings subió las calificaciones de los tramos subordinados de TIPS Pesos N-21. La calificación de B-1 aumentó a 'BBB+(col)' desde 'BBB(col)' y la de B-2 a 'BBB-(col)' desde 'BB+(col)'. Al mismo tiempo afirmó la calificación de TIPS Pesos A N-21 en 'AAA(col)'. La Perspectiva es Estable.

Las acciones de calificación están respaldadas por el desempeño del activo subyacente y los mecanismos de mejora crediticia de la emisión. Esta revisión se realiza con información a corte del 31 de marzo de 2022 e incluye la actualización de Ajustes Macroeconómicos para Préstamos en Pesos para RMBS de Colombia publicada en diciembre de 2021.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
TIPS Pesos N-21		

A 2034	ENac LP	AAA(col) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(col) Rating Outlook Stable
B1 2036	ENac LP	BBB+(col) Rating Outlook Stable	Alza	BBB(col) Rating Outlook Stable
B2 2036	ENac LP	BBB-(col) Rating Outlook Stable	Alza	BB+(col) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Transacción Resiliente a los Ajustes Macroeconómicos: La Agencia reemplazó sus escenarios de estrés adicionales en la probabilidad de incumplimiento (FF; *foreclosure frequency*) aplicados de acuerdo a la “Metodología de Calificación de RMBS para Latinoamérica” para transacciones RMBS en pesos colombianos por ajustes macroeconómicos a la FF. Esto tiene como objetivo abordar eventos imprevistos o temporales que se espera que resulten en una tensión más significativa que la que se incluye, por ejemplo, en FF promedio ponderada del portafolio representativo. Para más información ver el informe “Fitch Publica Ajustes Macroeconómicos para Préstamos en Pesos para RMBS de Colombia” (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10188838>) publicado el 21 de diciembre de 2021.

La transacción TIPS Pesos N-21 soporta los estreses relacionados a las calificaciones actuales, que incluyen la aplicación de los ajustes macroeconómicos nuevos, dado que se beneficia de características estructurales adecuadas en forma de mejoras crediticias.

Supuestos Analíticos Revisados: Fitch revisó sus supuestos analíticos para incorporar los ajustes macroeconómicos, junto con el desempeño del portafolio. Bajo el escenario nuevo, la FF para el escenario de calificación B(col) fue de 10,5% en línea con el nivel determinado cuando se asignaron las calificaciones. Asimismo, la FF fue de 26,2%, 16,2% y 14,2% para los escenarios de calificación AAA(col), BBB+(col) y BBB-(col), respectivamente. Para las

mismas categorías de calificación, la agencia revisó los supuestos de severidad de pérdida (LGD; *loss given default*) a 31,8%, 21,0%, y 19,2%.

Los supuestos derivados de FF y LGD reflejan las características del portafolio a marzo de 2022; el portafolio tiene un saldo vigente de COP261.434 millones y está compuesto por 3.372 créditos. La madurez promedio del portafolio es de 45 meses. El plazo remanente promedio es de 130 meses. El saldo original de la deuda sobre valor de garantía (OLTV; *original loan-to-value*) promedio es de 58%. El saldo actual de la deuda sobre valor de garantía (CLTV; *current loan-to-value*) promedio es de 48%. La tasa de interés del portafolio es de 10,8%. De los créditos, alrededor de 18% cuentan con subsidio del Fondo de Reserva para la Estabilización de la Cartera Hipotecaria (FRECH) y 88% fue otorgado para la compra de propiedades en el segmento de mayor de 135 salarios mínimos legales vigentes (SMLV).

Deudas Soportadas por Niveles Adecuados de Mejora Crediticia: El Tramo A cuenta con un mecanismo de ajuste de balance para mantener un sobrecolateral (OC; *overcollateralization*) de 11% y un vector de amortización objetivo. En escenarios de bajo estrés, la cascada de pagos prioriza los pagos de capital programados y el mecanismo de ajuste de balance del tramo A, pero permite pagar intereses de los tramos B-1 y B-2 antes de pagar la amortización objetivo del tramo A. Además, prioriza el pago del principal del Tramo B-1 sobre el pago del principal del Tramo A y permite una amortización más rápida del Tramo B-1.

En escenarios de estrés medio a alto, y una vez activadas las causales de suspensión, la prioridad de pagos cambia para proteger el pago del principal del Tramo A. Al corte de marzo de 2022, los tramos A, B-1 y B-2 presentaron un OC de 11,2%, 2,8 y 0,9%, para los tramos A, B-1 y B-2 respectivamente. Además del OC, la transacción también se benefició de un exceso de margen financiero estimado en 299 puntos básicos (bps). Los niveles actuales de cobertura permitieron afirmar el Tramo A en 'AAA(col)' y subir las calificaciones de los tramos B-1 y B-2 a 'BBB+(col)' y 'BBB-(col)' de 'BBB-(col)' y 'BB+(col)', respectivamente.

Riesgo Operativo Mitigado: Fitch reconoce la experiencia de Titularizadora Colombiana (TC) como administrador maestro, por lo que su capacidad operativa y de gestión se considera como un factor clave para el desempeño de la emisión. Davivienda S.A., como administrador primario, cuenta con un historial extenso y experiencia en la originación y administración de créditos hipotecarios. TC evalúa de manera constante las capacidades de los administradores primarios con el fin de identificar posibles factores de riesgo operativo y crediticio que puedan afectar el desempeño de la transacción.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

La calificación del Tramo A es la más alta en la escala nacional, por lo que alzas en la calificación no son posibles. Los tramos B-1 y B-2 podrían soportar calificaciones más altas si sus niveles de OC aumentan y se mantiene un desempeño esperado mejor del portafolio.

Fitch corrió un escenario con 15% menos de FF y 15% más de recuperaciones; obtuvo los siguientes resultados:

Serie B-1: 'A(col)' | Serie B-2: 'BBB+(col)'.

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

Las calificaciones podrían modificarse a la baja, entre otros, ante incrementos no anticipados en los niveles de incumplimiento y/o disminuciones en la recuperación de la cartera a titularizar dado que estos podrían traducirse en niveles de pérdida mayores que los asumidos inicialmente.

Impacto esperado en calificaciones ante un aumento en el incumplimiento (tramos A, B-1 y B-2):

--base en 15%: 'AAA(col)' | 'BBB(col)' | 'BB+(col)';

--base en 30%: 'AA+(col)' | 'BBB-(col)' | 'BB-(col)'.

Impacto esperado en las calificaciones ante una reducción en las recuperaciones (tramos A, B-1 y B-2):

--base en 15%: 'AAA(col)' | 'BBB+(col)' | 'BBB-(col)';

--base en 30%: 'AA+(col)' | 'BBB(col)' | 'BB+(col)'.

Impacto esperado en las calificaciones ante aumentos en incumplimiento y disminución en recuperaciones (tramos A, B-1 y B-2):

--base en 15%: 'AA+(col)' | 'BBB(col)' | 'BB(col)';

--base en 30%: 'AA(col)' | 'BB+(col)' | 'BB-(col)'.

Fitch revisó los pronósticos de las perspectivas económicas mundiales como consecuencia de la guerra en Ucrania y las sanciones económicas relacionadas. Los riesgos de clasificaciones a la baja han aumentado. Fitch publicó una evaluación de las clasificaciones potenciales y el rendimiento de los activos de un escenario plausible, posiblemente menos favorable de lo esperado de estanflación adversa en los principales subsectores de financiamiento estructurado y bonos cubiertos. Para mayor información ver: "What a Stagflation Scenario Would Mean for Global Structured Finance" (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10198644>).

Fitch no espera que las transacciones RMBS en Colombia tengan un impacto derivado de este evento, lo cual indica un riesgo bajo de calificación y desempeño del activo. Sin embargo, los riesgos a la baja han aumentado y el crecimiento en precios ha disminuido, niveles menores de PIB y mayores de inflación podrían llegar a afectar el desempeño de los activos.

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 (Octubre 26, 2021);

--Metodología de Calificación de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos (Enero 14, 2022);

--Metodología de Calificación de RMBS para Latinoamérica (Abril 7, 2022);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR: Universalidad TIPS Pesos N-21

NÚMERO DE ACTA: 6756

FECHA DEL COMITÉ: 26/mayo/2022

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Elsa Segura (Presidente), Juan Pablo Gil, María Paula Moreno, 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, 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'.

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

Mariana Zuluaga

Director

Analista de Seguimiento

+57 601 443 3754

mariana.zuluaga@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Elsa Segura

Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7025

elsa.segura@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Monica Saavedra

Bogota

+57 601 443 3704

monica.saavedra@fitchratings.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 Global de Calificación de Finanzas Estructuradas \(pub. 26 Oct 2021\)](#)

[Metodología de Calificación de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos \(pub. 14 Jan 2022\)](#)

[Metodología de Calificación de RMBS para Latinoamérica \(pub. 07 Apr 2022\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

LATAM RMBS CF Model, v1.6.7 (1)

ResiGlobal Model: LATAM, v1.2.1 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Universalidad TIPS Pesos N-21

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que

se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un

substituto 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.

[Structured Finance](#) [Structured Finance: RMBS](#) [Latin America](#) [Colombia](#)
