

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Calificaciones de Fondos de Fiducoldex

Colombia Tue 16 Jun, 2026 - 2:22 p. m. ET

Fitch Ratings - Bogota - 16 Jun 2026: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de sensibilidad al riesgo de mercado y de calidad crediticia de fondos de inversión colectiva (FIC) gestionados por la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. (Fiducoldex) como se muestra a continuación:

--Afirmó la calificación de FIC Fiducoldex en 'S1/AAAf(col)';

--Afirmó la calificación de Fiducoldex Objetivo FIC (FIC Objetivo) en 'S1/AAAf(col)';

--Afirmó la calificación de Fiducoldex Capital Inteligente FIC (FIC Capital Inteligente) en 'S2/AAAf(col)'.

Las calificaciones nacionales de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los fondos no incorporan una 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

La afirmación de las calificaciones se fundamenta en el perfil actual de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado del FIC, así como en la estrategia prospectiva del administrador. Fiducoldex, con calificación de calidad en la administración de inversiones 'Excelente(col)', cuenta con capacidades consistentes con una administración disciplinada de recursos de terceros.

**Comentario General sobre la Sensibilidad al Riesgo de Mercado de Fondos:** A través de la Circular Externa 11 de 2023, el regulador implementó un cambio en la metodología para calcular la duración de los títulos con tasa revisable, lo que llevó a Fitch a ajustar sus

cálculos para alinearlos con esta nueva normativa. Como resultado de esta actualización, la duración de estos instrumentos disminuye, lo cual podría traducirse en un menor factor de riesgo de mercado de los portafolios que incluyen este tipo de títulos.

**Fondos Resilientes Bajo Escenarios de Estrés:** Fitch aplica escenarios de estrés al factor de riesgo de crédito promedio ponderado (WARF; *weighted average rating factor*) y al factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*) base para medir la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración por emisor. Específicamente, la agencia disminuye las calificaciones crediticias de las tres y cinco exposiciones más grandes por un escalón (*notch*) y recalcula el WARF y el MRF. Los escenarios de estrés no reflejaron afectaciones a las calificaciones afirmadas.

**FIC Fiducoldex – 'S1/AAAf(col)':** FIC Fiducoldex es un fondo de naturaleza abierta, lo que significa que la redención de recursos puede realizarse en cualquier momento. El fondo tiene como objetivo principal la inversión de recursos colectivos en activos de renta fija local, bajo una estrategia de liquidez alta y preservación del capital. El fondo se rige por las disposiciones del Decreto 1068 de 2015. A abril de 2026, el valor del fondo fue de COP2,0 billones, lo que representa un incremento de 1,3x frente al mismo período de 2025. El fondo está categorizado como de renta fija nacional para entidades públicas.

**Sensibilidad al Riesgo de Mercado:** La afirmación de la calificación se debe a que el fondo, entre mayo de 2025 y abril de 2026, mostró una sensibilidad muy baja a movimientos en la tasa de interés y *spreads* crediticios, medida a través del MRF. De acuerdo con los cálculos de Fitch, la duración modificada (DM) promedió 0,24 y cerró en 0,2, métricas acordes con la calificación 'S1(col)'. A abril, la participación de títulos indexados fue de 26,5% y los expresados a tasa fija alcanzó 34,1%. El riesgo *spread* no fue significativo, ya que el fondo está compuesto mayoritariamente por instrumentos calificados en 'AAA(col)'.

A abril de 2026, la liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos inferiores a 91 días) fue de 48,9%, métrica considerada acorde con la naturaleza del fondo. La participación del inversionista mayor y de los 20 primeros en el fondo alcanzó 19,0% y 100%, respectivamente, del valor total del fondo, lo cual Fitch considera como una diversificación muy baja. Sin embargo, la mayoría de los inversionistas son recursos de fideicomisos administrados por la compañía, lo que mitiga el riesgo de retiro inesperado de clientes.

**Calidad Crediticia:** En el período analizado, el WARF fue consistente con la calificación 'AAAf(col)', ya que el fondo está concentrado en activos con la calificación nacional más alta

de 'AAA(col)' y de corto plazo. El consumo promedio del rango establecido por la agencia para la calificación de calidad crediticia más alta fue de 30,4%.

A abril de 2026, en términos de concentración, los tres y los cinco emisores mayores participaron con 32,1% y 46,4%, respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la nación). El análisis no evidenció afectaciones en el WARF bajo los escenarios de estrés aplicados. El fondo tuvo una participación de 10,4% en títulos emitidos por la Nación.

Al cierre de los meses analizados, el fondo no tenía operaciones de liquidez ni derivados, además los recursos líquidos fueron depositados en entidades con expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento, lo que mitiga el riesgo de contraparte inherente en estas operaciones.

**FIC Objetivo – 'S1/AAAf(col)'**: El fondo es de naturaleza abierta y está dirigido a inversionistas con un perfil de riesgo conservador que buscan liquidez alta y preservación de capital a través de inversiones en renta fija local con bajo riesgo crediticio y de mercado. FIC Objetivo está habilitado para invertir en certificados de depósito a término (CDT), títulos de tesorería (TES) y depósitos en cuentas. Está categorizado como un fondo de renta fija en pesos de baja duración. A abril de 2026, el valor del fondo ascendía a COP428.914 millones, lo que representa un incremento de 3,2x frente a abril de 2025.

**Sensibilidad al Riesgo de Mercado:** La afirmación responde a que, entre mayo de 2025 y abril de 2026, FIC Objetivo mostró una sensibilidad muy baja a movimientos en las tasas de interés y en los *spreads* crediticios, medida a través del MRF. La duración modificada promedió 0,14 y cerró en 0,12, niveles consistentes con la calificación 'S1(col)'. A abril de 2026, la participación de títulos a tasa variable y tasa fija fue de 26,6% y 32,7% respectivamente. Dado que el fondo está concentrado en instrumentos calificados en 'AAA(col)', el riesgo *spread* del portafolio no es significativo.

A abril de 2026, la liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos inferiores a 91 días) se ubicó en 64,1%, nivel considerado acorde con la naturaleza del fondo. La participación del inversionista mayor alcanzó 57,9%, lo que evidencia que el fondo está concentrado. Sin embargo, la agencia identifica como mitigantes del riesgo de iliquidez una participación mínima de 30% en disponible y de 5% en TES para realizar operaciones de reporto pasivas, así como una composición mayoritaria en instrumentos de corto plazo y monitoreo del flujo de caja de los tres principales inversionistas, lo que, en conjunto, favorece el cumplimiento de los objetivos del FIC.

**Calidad Crediticia:** Durante el período, el WARF fue consistente con la calificación 'AAAf(col)', lo que se explica por la concentración alta en activos con la calificación nacional más alta 'AAA(col)' y el perfil de vencimiento en el corto plazo de los instrumentos. El consumo del rango establecido para la calificación más alta promedió 29,4%.

A abril de 2026, en términos de concentración, los tres y los cinco emisores principales participaron con 38,5% y 54,1%, respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la nación). Aunque estas métricas evidencian una concentración moderada, no hay afectaciones en el WARF bajo los escenarios de estrés aplicados. El fondo tuvo una participación de 7,6% en títulos emitidos por la Nación.

FIC Objetivo no realiza operaciones de liquidez activas ni derivados y los recursos líquidos fueron depositados en entidades con expectativas muy bajas de riesgo de incumplimiento, lo que mitiga el riesgo de contraparte inherente en estas operaciones.

**FIC Capital Inteligente – 'S2/AAAf(col)'** :El fondo es de naturaleza abierta y no tiene pacto de permanencia. Su objetivo es ofrecer a los inversionistas un instrumento de inversión con un perfil de riesgo medio, orientado al crecimiento del capital en un horizonte de inversión a mediano plazo, mediante la combinación de diferentes activos en moneda local y extranjera. A abril de 2026, el valor del fondo fue de COP21.308 millones, un aumento de 57,5% frente al mismo período de 2025. El fondo está categorizado como de renta fija pesos de corto plazo.

**Sensibilidad al Riesgo de Mercado:** La afirmación de la calificación 'S2(col)' responde a la capacidad que tiene el fondo de reflejar niveles de sensibilidad superiores a 'S1(col)' y a la expectativa del administrador. Entre mayo de 2025 a abril de 2026, el fondo reflejó en promedio una sensibilidad muy baja a movimientos en la tasa de interés y *spreads* crediticios, medida a través del MRF, y acordes con la calificación 'S1(col)'. Sin embargo, en algunos meses del periodo, el fondo mostró duraciones modificadas superiores a 0.6 que están alineadas con la calificación afirmada. También evidenció escenarios de estrés alienados con la calificación 'S2(col)'. Debido a que el fondo presenta una composición mayoritaria en instrumentos calificados en 'AAA(col)', el riesgo *spread* no es significativo. Si el fondo refleja de manera persistente un MRF acorde con la calificación 'S1(col)', la calificación puede ser revisada.

Con el fin de aplicar una estrategia de *long volatility*, el fondo mantiene una posición en dólares estadounidenses sin cobertura cambiaria, que a abril de 2026 fue de 0,8% del portafolio. Dicha posición será monitoreada por Fitch en el marco de su "Metodología de Calificación de Fondos de Deuda".

A abril de 2026, los títulos expresados a tasa fija participaron con 35,2% y los indexados con 48,3%. La liquidez a tres meses del fondo (disponible e instrumentos con vencimientos inferiores a 91 días) fue de 23,7%. La participación del inversionista mayor y de los 20 primeros en el fondo alcanzó 41,4% y 100,0%, respectivamente, del valor total del fondo, lo cual muestra una concentración alta por inversionista. Sin embargo, los tres inversionistas principales que participan con 91% son recursos de fideicomisos administrados por la compañía, que, sumado al nivel aceptable de recursos con disponibilidad alta, mitiga el riesgo de salida inesperada de clientes.

**Calidad Crediticia:** En el período analizado, el WARF fue consistente con la calificación 'AAAf(col)' al estar el fondo concentrado en activos con la calificación más alta en escala nacional 'AAA(col)' y de corto y mediano plazo. El consumo promedio del rango establecido por la agencia para la calificación de calidad crediticia más alta fue de 46,2%.

A abril de 2026, en términos de concentración, los tres y los cinco emisores mayores participaron con 57,4% y 71,3%, respectivamente (incluye disponible y excluye títulos emitidos por la Nación). Aunque estas métricas reflejan que el fondo está concentrado, no hay afectaciones en el WARF bajo los escenarios de estrés aplicados. El fondo tuvo una participación de 4,7% en títulos emitidos por la Nación.

Al cierre de los meses analizados, el fondo no mostró operaciones de mercado monetario ni la firma de contratos derivados, además los recursos líquidos fueron depositados en entidades con expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento, lo que mitiga el riesgo de contraparte inherente en estas operaciones.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

La 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 es sensible a 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 sensibilidad al riesgo de mercado es susceptible a cambios significativos en la composición de la cartera, la DM y riesgo *spread* de las emisiones que conforman el portafolio. Además, influyen el uso de apalancamiento financiero y a modificaciones en las estrategias de inversión que aumenten el MRF y reflejen una sensibilidad mayor al riesgo de

mercado; menos los calificados en S6(col), ya que es la 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**

Las calificaciones de calidad crediticia de los fondos gestionados por Fiducoldex son las más altas en la escala nacional, por lo que no es posible tomar una acción positiva de calificación.

La sensibilidad al riesgo de mercado es susceptible a cambios significativos en la composición de la cartera, la DM y riesgo spread de las emisiones que conforman el portafolio. Además, influyen el uso de apalancamiento financiero y modificaciones en las estrategias de inversión que disminuyan el MRF y reflejen una sensibilidad inferior al riesgo de mercado; menos los calificados en S1(col), ya que es la sensibilidad inferior a las condiciones cambiantes en los factores de mercado. Si FIC Capital Inteligente reflejara niveles menores de MRF de manera consistente y alineados con la calificación S1(col), como sucedió en algunos meses del período analizado, la calificación puede ser revisada.

### **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

### **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Fondos de Deuda (Septiembre 3, 2025).

### **INFORMACIÓN REGULATORIA – COLOMBIA**

NOMBRE EMISOR O ADMINISTRADOR: Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A.:

--Fondo de Inversión Colectiva Abierto Fiducoldex;

--Fiducoldex Capital Inteligente Fondo de Inversion Colectiva;

--Fiducoldex Objetivo Fondo de Inversión Colectiva.

NÚMERO DE ACTA: COL\_2026\_111

FECHA DEL COMITÉ: 12/junio/2026

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Juan Pablo Haro Bayardo (Presidente), Pedro E. Gomes, Sandra Patricia Páez

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

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

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

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

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 se obtuvo de fuentes que se consideran confiables y precisas; y por ello la firma no se hace responsable de errores, omisiones o de los resultados obtenidos con esta información.

## **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 pueden 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 TYPE ⇅	RATING ⇅	RATING ACTION ⇅	PRIOR ⇅
Fiducoldex Objetivo Fondo de Inversión Colectiva	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
	ENac Sen RMF	S1(col)	Afirmada	S1(col)

Fiducoldex Capital Inteligente Fondo de Inversion Colectiva	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
	ENac Sen RMF	S2(col)	Afirmada	S2(col)
Fondo de Inversion Colectiva Abierto Fiducoldex	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
	ENac Sen RMF	S1(col)	Afirmada	S1(col)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Felipe Baquero Riveros

Associate Director

Analista Líder

+57 601 241 3219

felipe.baquero@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Carrera 7 # 71 - 21 torre B piso 13 Bogota

### Arnulfo Zaldivar

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7074

arnulfo.zaldivar@fitchratings.com

### Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM

Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7005

juanpablo.harobayardo@fitchratings.com

## MEDIA CONTACTS

**Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

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

**APPLICABLE CRITERIA**

[Metodología de Calificación de Fondos de Deuda \(pub. 03 Sep 2025\)](#)

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

**ENDORSEMENT STATUS**

Fiducoldex Capital Inteligente Fondo de Inversion Colectiva	-
Fiducoldex Objetivo Fondo de Inversión Colectiva	-
Fondo de Inversion Colectiva Abierto Fiducoldex	-

**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 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 © 2026 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.

Fitch's solicitation status policy can be found at [www.fitchratings.com/ethics](http://www.fitchratings.com/ethics).

## **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.