

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de Fondos de Fiducentral

Colombia Tue 16 Jun, 2026 - 2:23 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 los siguientes fondos de inversión colectiva (FIC) administrados por Fiduciaria Central S.A., (Fiducentral):

--Fondo Abierto 1525 Fiducentral (FIC 1525 Fiducentral) en 'S1/AAAf(col)'

--Fondo Abierto Fiduciaria Central (FIC Fiducentral) en 'S1/AAAf(col)'

--Fondo Abierto 1525 AXIOS (FIC Axios) en 'S1/AAAf(col)'

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

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las acciones de calificación responden al perfil actual de calidad crediticia y de sensibilidad al riesgo de mercado de los fondos, así como a la estrategia prospectiva del administrador. Asimismo, las calificaciones reflejan la capacidad suficiente de Fiducentral para administrar recursos, la cual cuenta con una infraestructura sólida y procesos eficientes para la administración de recursos de terceros mediante FIC.

Comentario General sobre la Sensibilidad al Riesgo de Mercado de Fondos: El regulador implementó, a través de la Circular Externa 11 de 2023, 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 alinearse a esta nueva normativa. Como resultado de dicha actualización, la

duración de estos instrumentos disminuye, lo cual podría dar como resultado un menor factor de riesgo de mercado (MRF; *market risk factor*).

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 MRF base para medir la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración por emisor. Específicamente, 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 1525 Fiducentral – ‘S1/AAAf(col)’: FIC 1525 Fiducentral es una alternativa de inversión a la vista dirigida a inversionistas de perfil conservador, orientada a la preservación de capital. La política de inversión está amparada en el Decreto 1525 de 2008. El fondo invierte principalmente en certificado de depósito a término (CDT). A abril de 2026, el fondo administraba COP292.292 millones, un incremento de 2,4x frente a abril de 2025.

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La afirmación de la calificación responde a que el fondo mostró una sensibilidad muy baja a movimientos en la tasa de interés y diferenciales (*spreads*) crediticios, medida a través del MRF. De acuerdo con los cálculos de Fitch, en el período de mayo de 2025 a abril de 2026, la duración modificada promedió 0,20 y cerró en 0,14, métricas acordes con la calificación ‘S1(col)’. A abril, la participación de títulos indexados fue de 33,0% y los expresados a tasa fija alcanzaron 17,7%. 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 54,9%, acorde con la naturaleza y objetivos del fondo. La participación del inversionista mayor y de los 20 principales alcanzó 12,0% y 86,3%, respectivamente, lo cual Fitch considera como una diversificación baja. No obstante, los principales inversionistas son fideicomisos administrados por la compañía, que sumado a la preponderancia de disponible mitigan el riesgo de iliquidez del portafolio.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el WARF fue consistente con la calificación ‘AAAf(col)’, explicado por la concentración alta en activos con la calificación en escala nacional más alta de 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 28,5%.

A marzo de 2026, en términos de concentración los, tres y cinco emisores principales constituyeron 31,3% y 42,7%, (incluye disponible y excluye instrumentos emitidos o respaldados por la Nación). El análisis no mostró afectaciones en el WARF bajo los escenarios de estrés que miden la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración potencial por emisor. El fondo tuvo una participación de 6,0% en títulos emitidos por la Nación.

El fondo no está facultado para realizar operaciones de liquidez o contratos de derivados de cobertura, lo que limita el riesgo de contraparte a las entidades bancarias donde se mantienen sus cuentas, las cuales reflejan expectativas de riesgo de incumplimiento muy bajo.

FIC Fiducentral – ‘S1/AAAf(col)’: FIC Fiducentral es un fondo abierto sin pacto de permanencia. Es una alternativa para inversionistas con un perfil conservador que busca la preservación del capital y crecimiento estable a través de la inversión en el mercado de renta fija local. El fondo invierte principalmente en CDT y bonos financieros. A abril de 2026, administraba COP263.459 millones, un aumento de 10,8% frente al mismo mes de 2025.

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La afirmación de la calificación responde a que el fondo mostró una sensibilidad muy baja a movimientos en la tasa de interés y diferenciales (*spreads*) crediticios, medida a través del MRF. De acuerdo con los cálculos de Fitch, en el período de mayo de 2025 a abril de 2026, la duración modificada promedió 0,37 y cerró en 0,21, métricas acordes con la calificación ‘S1(col)’. A abril, la participación de títulos indexados fue de 29,5% y los expresados a tasa fija alcanzó 31,0%. 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 50,4%, acorde con la naturaleza y objetivos del fondo. La participación del inversionista mayor y de los 20 principales alcanzó 8,0% y 43,0%, respectivamente. La participación alta del disponible y de instrumentos de fácil realización mitigan el riesgo de iliquidez del portafolio.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el WARF fue consistente con la calificación ‘AAAf(col)’, explicado por la concentración alta en activos con la calificación en escala nacional más alta de 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 38,5%.

A abril de 2026, en términos de concentración los, tres y cinco emisores principales constituyeron 23,1% y 31,7%, (incluye disponible y excluye instrumentos emitidos o respaldados por la nación). El análisis no mostró afectaciones en el WARF bajo los escenarios de estrés que miden la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración potencial por emisor. El fondo tuvo una participación de 5,1% en títulos emitidos por la Nación.

El fondo no realizó derivados financieros ni operaciones de liquidez, lo que limita el riesgo de contraparte a las entidades bancarias donde se mantienen sus cuentas, las cuales reflejan expectativas de riesgo de incumplimiento bajo.

FIC Axios - 'S1/AAAf(col)': FIC Axios es una alternativa de inversión a la vista que busca la preservación de capital y crecimiento estable de la inversión en el mercado de renta fija local. Su política de inversión está amparada en el Decreto 1525 de 2008. La inversión preponderante son los CDT. A abril de 2026 administraba COP135.987 millones.

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: La afirmación de la calificación responde a que el fondo mostró una sensibilidad muy baja a movimientos en la tasa de interés y diferenciales (*spreads*) crediticios, medida a través del MRF. De acuerdo con los cálculos de Fitch, en el período de julio de 2025 a abril de 2026, la duración modificada promedió 0,13 y cerró en 0,21, métricas acordes con la calificación 'S1(col)'. A abril, la participación de títulos indexados fue de 10,3% y los expresados a tasa fija alcanzó 34,5%. 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 75,2% acorde con la naturaleza y objetivos del fondo. La participación del inversionista mayor y de los 13 principales alcanzó 35,4% y 100%, respectivamente, lo cual Fitch considera como una concentración alta. A esa fecha, el fondo estaba en proceso de ajuste normativo de los límites de concentración por inversionista. La preponderancia en el portafolio de disponible y títulos de fácil realización mitigan el riesgo de iliquidez del portafolio.

Calidad Crediticia: En el período analizado, el WARF fue consistente con la calificación 'AAAf(col)', explicado por la concentración alta en activos con la calificación en escala nacional más alta de 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 24,8%.

A abril de 2026, en términos de concentración, los tres y cinco emisores principales constituyeron 30,1% y 42,1%, (incluye disponible y excluye instrumentos emitidos o respaldados por la Nación). El análisis no mostró afectaciones en el WARF bajo los escenarios de estrés que miden la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración potencial por emisor. El fondo tuvo una participación de 10,9% en títulos emitidos por la Nación.

El fondo no está facultado para realizar operaciones de liquidez activas ni contratos de derivados de cobertura, lo que limita el riesgo de contraparte a las entidades bancarias donde se mantienen sus cuentas, las cuales reflejan expectativas de riesgo de incumplimiento muy bajo.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

La calificación de calidad crediticia del fondo es sensible a cambios significativos en la composición de la cartera y en las calificaciones de las emisiones que integran el portafolio actual en comparación con el portafolio modelo. También es sensible a modificaciones en las estrategias de inversión que aumenten el WARF y reflejen una calidad crediticia menor, salvo para los calificados en Df(col), la calificación mínima en escala nacional.

La calificación de sensibilidad al riesgo de mercado es susceptible a cambios relevantes en la composición de la cartera, la DM y riesgo *spread* de las emisiones del portafolio actual en relación con el portafolio modelo. Además, inciden el uso de apalancamiento financiero y modificaciones en sus estrategias de inversión que aumenten el MRF y reflejen mayor sensibilidad al riesgo de mercado, excepto para los calificados en S6(col), que representa la máxima sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado.

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

Las calificaciones de calidad crediticia y sensibilidad al riesgo de mercado de los fondos son las más altas en la escala nacional, por lo que no es posible una acción positiva.

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 Central S.A.

- Fondo Abierto Fiduciaria Central

- Fondo Abierto 1525 Fiducentral

- Fondo Abierto 1525 Fiducentral AXIOS

NÚMERO DE ACTA: COL_2026_111

FECHA DEL COMITÉ: 12 de junio de 2026

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

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

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 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
TYPE ⇅

RATING ⇅

RATING
ACTION ⇅

PRIOR ⇅

Fondo Abierto 1525 Fiducial	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
	ENac Sen RMF	S1(col)	Afirmada	S1(col)
Fondo Abierto 1525 Fiducial AXIOS	ENac Cal Cred F	AAAf(col)	Afirmada	AAAf(col)
	ENac Sen RMF	S1(col)	Afirmada	S1(col)
Fondo Abierto Fiducial Central	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.

APPLICABLE CRITERIA

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

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Fondo Abierto 1525 Fiducentral	-
Fondo Abierto 1525 Fiducentral AXIOS	-
Fondo Abierto Fiduciaria Central	-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

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

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

incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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

para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 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.

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.