



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación de Grupo Argos en 'AAA(col)'; Perspectiva Estable

Colombia Fri 03 Jun, 2022 - 6:38 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 03 Jun 2022: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Grupo Argos S.A. (Grupo Argos) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

La decisión de afirmar las calificaciones de Grupo Argos refleja la calidad crediticia y estabilidad del flujo de dividendos proveniente de inversiones, incluso en entornos retadores. Los dividendos y distribuciones recibidas durante 2021 superaron las expectativas de Fitch producto de mayores distribuciones de algunas de sus inversiones. La compañía redujo su apalancamiento deuda a EBITDA ajustado más dividendos y deuda a dividendos a 3,5 veces (x) y 3,1x, respectivamente; en los próximos años se ubicarían en torno a 2,0x.

Las calificaciones también consideran la estructura de capital robusta con vencimientos de deuda de mediano y largo plazo, liquidez adecuada y un portafolio de inversiones sólido en empresas, en su mayoría listadas en bolsa, lo que da como resultado una relación de deuda a valor de portafolio baja (LTV; *loan to value*) que sería cercano a 10%.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Estabilidad en Flujo de Dividendos: El perfil crediticio de Grupo Argos se beneficia de la calidad crediticia y la estabilidad de los flujos de dividendos recibidos por sus inversiones en diferentes negocios. Durante 2021, los dividendos y otras distribuciones recibidas, fueron cercanas a COP472.000 millones, por encima de lo anticipado por Fitch, producto de una restitución mayor de aportes por parte del Fondo de Capital Privado Inmobiliario Pactia (Pactia) por COP63.000 millones. También por una contribución mayor del negocio de desarrollo inmobiliario que se espera genere flujos netos estabilizados entre COP80.000 millones y COP90.000 millones anuales.

La agencia proyecta para 2022 un flujo de dividendos cercano a COP859.000 millones, de los cuales COP479.000 millones corresponden a dividendos recurrentes y COP380.000 millones a la retribución esperada por parte de Odinsa S.A. (Odinsa) [AA-(col) Perspectiva Estable] por la terminación anticipada de las concesiones en República Dominicana. En adelante, el flujo recibido promediaría aproximadamente COP700.000 millones anuales.

Portafolio de Inversión Adecuado: El portafolio de Grupo Argos está compuesto principalmente por empresas con calificaciones en los rangos altos de la escala nacional; desde la categoría AAA(col) hasta AA-(col). La diversificación geográfica y por sectores de las operaciones de las empresas que integran el portafolio son positivas para el perfil crediticio de Grupo Argos. Cerca de 77% de los flujos recibidos en 2021 provinieron de compañías calificadas por Fitch.

Grupo Argos tiene participaciones controlantes en Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Celsia Colombia) [AAA(col) Perspectiva Estable] a través de Celsia S.A. (Celsia), Cementos Argos S.A. (Cementos Argos) [AA(col) Perspectiva Positiva] y Odinsa. También tiene inversiones de portafolio en Grupo de Inversiones Suramericana, S.A. (Grupo Sura) [AAA(col) Perspectiva Estable] y Grupo Nutresa S.A. (Grupo Nutresa). El resto de dividendos recibidos durante 2021 provino de Pactia.

Robustecimiento de Métricas Crediticias: Al cierre de 2021, Grupo Argos redujo su deuda financiera en COP119.000 millones, por lo que las métricas de apalancamiento deuda a EBITDA ajustado más dividendos y deuda a dividendos, se ubicaron en 3,5x y 3,1x, respectivamente, por debajo de lo anticipado por Fitch en su última revisión. Lo anterior, estuvo beneficiado por las mayores distribuciones recibidas por Pactia. Fitch proyecta que las métricas de apalancamiento se ubicarán cercanas a 2,0x en los próximos años, soportadas por el flujo de dividendos y distribuciones esperadas mayores.

LTV Conservador: La métrica LTV se mantiene sólida, cercana a 10%. Al cierre de marzo de 2022, el portafolio de inversiones de la compañía alcanzó alrededor de COP15,5 billones;

excluye participaciones en Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional S.A. (Opain; 'BB+' Perspectiva Negativa), en los negocios inmobiliarios y de carbón. Del valor alcanzado por el portafolio, cerca de COP13,4 billones corresponden a acciones en compañías que cotizan en la bolsa de valores local. La relación de deuda financiera a valor del portafolio fue de 9,0%, favorable respecto a la del cierre de 2021 de 10,0% y respecto al mismo período del año anterior, de 12,6%. El indicador se benefició por el endeudamiento menor y por el aumento en el valor del portafolio de las compañías listadas.

Estrategia de Crecimiento Enfocada en Infraestructura: La estrategia de Grupo Argos en los próximos años se enfoca en la consolidación de un vehículo de infraestructura que le permita gestionar operaciones en los segmentos de energía, concesiones y rentas inmobiliarias y poder apalancar más proyectos que le representen mayores flujos de caja estables y predecibles. Actualmente, a través de Celsia cuenta con una plataforma en alianza con Cubico Sustainable Investments para el desarrollo de proyectos de energía solar y proyectos de distribución y transmisión en Colombia y, a través de Odinsa, se está consolidando una plataforma de concesiones viales junto con Macquarie Asset Management.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

El perfil crediticio de Grupo Argos está en línea con las calificaciones de Promigas S.A. E.S.P. (Promigas) [AAA(col) Perspectiva Estable], Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM) [AAA(col) Observación Negativa] y Grupo Energía Bogotá S.A. E.S.P. (GEB) [AAA(col) Perspectiva Estable]. Estas compañías, si bien operan en negocios regulados que les brindan estabilidad y predictibilidad a sus flujos operativos, presentan métricas de apalancamiento similares a las de Grupo Argos.

Fitch proyecta que Promigas podría mantener un apalancamiento cercano a 4,0x y GEB en torno a 3,5x. La calificación de EPM está en Observación Negativa dada la incertidumbre en el desarrollo del proyecto Ituango. Para Fitch, el apalancamiento (deuda a EBITDA ajustado más dividendos y deuda a dividendos) de Grupo Argos se mantendrá cercano a 2,0x en los próximos años; esto sin considerar potenciales adquisiciones.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch en el caso base de la calificación del emisor son:

--dividendos a recibir por aproximadamente COP859.000 millones en 2022 y los siguientes años un promedio anual cercano a COP700.000 millones;

--nivel de LTV inferior a 12% en el mediano plazo;

--no se contemplan adquisiciones nuevas.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--debilitamiento del perfil crediticio del portafolio de inversiones;

--niveles de LTV por encima de 20% y 25% de forma consistente;

--adquisiciones nuevas significativas financiadas en su mayoría con deuda;

--apalancamiento (relación entre deuda a EBITDA ajustado más dividendos y deuda a dividendos) superior a 3,5x de forma sostenida.

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

--la calificación de 'AAA(col)' es la más alta en la escala nacional y, por lo tanto, no hay factores para una acción positiva.

LIQUIDEZ

Posición de Liquidez Manejable: Grupo Argos ha mantenido históricamente niveles de efectivo bajos en relación con su deuda de corto plazo. Esto se mitiga por los ingresos por dividendos estables y su capacidad de acceder a fuentes alternativas de liquidez. El historial sólido de flujo de dividendos estable, el perfil manejable de los vencimientos de la deuda y la flexibilidad financiera alta demostrada por la compañía favorecen su perfil crediticio. Al 31 de marzo de 2022, Grupo Argos tenía vencimientos de corto plazo por COP86.209 millones, que corresponde a 6% de su deuda total. De la deuda restante, 94% está distribuida entre 2024 y 2034.

PERFIL DEL EMISOR

Grupo Argos es un holding de inversiones colombiano, con participación en la industria de construcción (Cementos Argos) el sector eléctrico (Celsia y Celsia Colombia), e infraestructura (Odinsa). Además, mantiene participaciones no controladas en compañías

del sector alimentario (Grupo Nutresa), en otros holdings de inversión (Grupo Sura), en bienes raíces (Pactia) y en concesiones aeroportuarias (Opain).

La generación de caja de Grupo Argos esta explicada mayormente por sus dividendos recurrentes, gracias a su portafolio de inversión. La estrategia de la compañía se ha orientado en mantener un portafolio diversificado, con compañías que sean fuente de dividendos seguros y una adecuada rotación de activos enfocado en la rentabilidad y el desarrollo de bienes raíces.

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 de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 2, 2021);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR: Grupo Argos S.A.

NÚMERO DE ACTA: 6775

FECHA DEL COMITÉ: 3/junio/2022

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Natalia O'Byrne (Presidenta), Julián Ernesto Robayo y Rafael Molina

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

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

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

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

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO

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

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

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

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

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

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

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

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

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN

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

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

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como “Positiva”, indicando una mejora potencial, “Negativa”, para una baja potencial, o “En Evolución”, si la calificación 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 ↕		PRIOR ↕
Grupo Argos S.A.	ENac LP	AAA(col) Rating Outlook Stable	AAA(col) Rating Outlook Stable
	Afirmada		
	ENac CP	F1+(col) Afirmada	F1+(col)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Juana Lievano

Associate Director

Analista Líder

Nacional

+57 601 241 3226

juana.lievano@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Jose Luis Rivas

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3236

joseluis.rivas@fitchratings.com

Natalia O'Byrne

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3255

natalia.o'byrne@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Monica Saavedra

Bogota

+57 601 241 3238

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 de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 02 Dec 2021\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.0.2 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Grupo Argos S.A. -

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

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

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

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

[Corporate Finance](#) [Industrials and Transportation](#) [Latin America](#) [Colombia](#)
