

Banco de Finanzas, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Derivadas del Soporte: Las calificaciones nacionales y de la deuda sénior no garantizada de Banco de Finanzas, S.A. (BDF) reflejan la opinión de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión fuerte de soporte de su accionista en última instancia, Grupo ASSA, S.A. (Grupo ASSA) [BBB-; Perspectiva Estable], en caso de requerirlo. Fitch opina que la capacidad y propensión fuertes de Grupo ASSA para soportar a BDF son altas dada la importancia de este para el grupo, aunque el riesgo país limita las calificaciones.

Riesgos de Transferencia y Convertibilidad: En su evaluación de soporte, Fitch considera con importancia alta los riesgos de transferencia y convertibilidad, reflejados en el techo país de Nicaragua de 'B-', que podrían limitar la capacidad de Grupo ASSA para proporcionar soporte o la de BDF para utilizarlo de forma oportuna. Sin embargo, la fortaleza crediticia relativa de Grupo ASSA respecto al soberano y techo país de Nicaragua permite llevar las clasificaciones nacionales de BDF a su nivel actual.

Rol Clave en el Grupo: Fitch considera que el negocio bancario y de intermediación financiera de la filial en Nicaragua proporciona un complemento relevante a las operaciones diversas del grupo y le permite ampliar su presencia en la región. La propensión de soporte considera también, de manera moderada, el riesgo reputacional alto en caso de incumplimiento de la filial, ya que la marca está asociada a la de su matriz.

Mejora de Calidad de los Activos y Resultados: El perfil financiero del banco influye de manera moderada en la apreciación de la propensión de soporte. Al cierre de 2022, el promedio de cuatro años de cartera con mora superior a 90 días fue de 3.0%, levemente mejor que el del período anterior de 3.3% y superior al promedio del sistema bancario. No obstante, el riesgo de crédito se ve parcialmente mitigado por coberturas de reservas altas y crecientes superiores a 150% de los préstamos vencidos, lo cual Fitch estima continuará durante el horizonte de la calificación. Por otra parte, el promedio de cuatro años del indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) mejoró a 1.7% desde 1.6% y, la agencia opina que podría mantener la tendencia positiva en un entorno menos presionado.

Capital y Liquidez Razonables: Fitch estima que la capitalización se mantendrá cercana a 14.5%, acorde con el perfil de riesgo de la entidad. El indicador de capital regulatorio de 15.8% es adecuado para absorber pérdidas potenciales. El fondeo de BDF está principalmente constituido por depósitos del público asociados a su franquicia moderada. Al 1T23, el indicador de préstamos a depósitos fue de 96.7%. La liquidez del banco es estable y está respaldada por un colchón de activos líquidos bueno que cubre cerca de 36.0% de los depósitos. Por otra parte, los riesgos de solvencia y liquidez son mitigados, en parte, por el potencial soporte de su accionista último.

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AA+(nic)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(nic)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
--	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2022\)](#)

Analistas

Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

Álvaro Castro
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

Sensibilidad de la Calificación

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

- una baja en las calificaciones nacionales de BDF y de la deuda sénior podría ser el resultado de la evaluación menor de Fitch sobre la propensión y/o capacidad de soporte de Grupo ASSA;
- una baja en el techo país que indique un incremento en los riesgos de transferencia y convertibilidad y limite la capacidad de BDF para recibir el soporte de su accionista en última instancia.

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

- acciones positivas sobre las calificaciones de BDF y de la deuda sénior podrían ser impulsadas por una reducción relevante del riesgo país que fortalezca la evaluación de Fitch sobre la capacidad y propensión de soporte de Grupo ASSA en relación con la calidad crediticia de otras entidades en la misma jurisdicción.

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Nivel de Calificación	Calificación
Deuda Sénior No Garantizada: Nacional de Largo Plazo	AA+(nic)
Deuda Sénior No Garantizada: Nacional de Largo Plazo	F1+(nic)
Fuente: Fitch Ratings	

Deuda: Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de los títulos estandarizados de renta fija de BDF están alineadas con las calificaciones de riesgo del banco, ya que, la agencia opina que la probabilidad de incumplimiento para las emisiones es la misma que la de la entidad dada la ausencia de subordinación y garantías específicas.

Características Principales de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Garantía	Series Vigentes
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	Papel Comercial y Bonos	Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor	50.0	Definida según serie	Sin garantía específica	24 ene 2022
						12 ene 2022
						12 feb 2022
						24 ene 2021
						24 feb 2021
						24 mar 2021

Evaluación del Soporte

Las clasificaciones en escala nacional de BDF y sus emisiones se fundamentan en la apreciación de la agencia de la capacidad y propensión de soporte que proveería su accionista en primera instancia, Grupo ASSA, en caso de que fuera necesario. Grupo ASSA, domiciliada en Panamá, se especializa en la prestación de servicios financieros de seguros, inversiones y préstamos minoristas, es líder en Panamá y reconocida en el resto de Centroamérica. La capacidad se refleja en la clasificación internacional de largo plazo de Grupo ASSA de ‘BBB-’ con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch.

La agencia considera con importancia alta los riesgos de transferencia y convertibilidad, reflejados en el techo país de Nicaragua de ‘B-’, que podrían limitar la capacidad de Grupo ASSA para proporcionar soporte o la de BDF para utilizarlo de forma oportuna. Sin embargo, la fortaleza crediticia relativa de Grupo ASSA respecto al soberano y techo país de Nicaragua permite sustentar la Perspectiva Estable de la calificación.

Para la agencia, la propensión de soporte refleja, con importancia alta, el rol relevante de BDF, al proveer productos y servicios financieros, complemento relevante a las operaciones del grupo, y posibilitando ampliar su presencia en la región. La propensión de soporte también se fundamenta en el riesgo reputacional alto en caso de incumplimiento de la filial, ya que la marca está asociada a la de su matriz.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo

Mejora de la Calificación Soberana y Entorno Operativo Más Favorable para los Bancos

El 5 de junio de 2023, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo de Nicaragua en 'B-' y revisó la Perspectiva a Positiva desde Estable. Esto último reflejó una mezcla prudente de políticas que han fortalecido los colchones fiscales y externos, lo cual permite que las autoridades estén mejor posicionadas para gestionar los desafíos macroeconómicos relacionados con las tensiones internacionales y geopolíticas. [Para más información, ver "Fitch Affirms Nicaragua at 'B-'; Revises Outlook to Positive" publicado el 5 de junio de 2023, disponible en www.fitchratings.com].

Fitch espera que un escenario de políticas prudentes continúe impulsando la expansión del negocio bancario y beneficie el desempeño financiero de los bancos. La evaluación de la agencia del entorno operativo (EO) para los bancos de Nicaragua considera que se mantendrá el buen desempeño financiero de los bancos, a través de la continuación de la gestión proactiva de la calidad crediticia y de los colchones amplios de capital y liquidez. Sin embargo, esto estará limitado por el tamaño pequeño de la economía del país y su diversificación relativamente acotada. En 2022, el crecimiento del PIB real fue de 3.8%, mientras que el proyectado para 2023 y 2024 se desacelerará ligeramente a 3.0% y 2.7%, respectivamente, aunque Fitch no espera que esto limite la dinámica crediticia fuerte ni la mejora en el desempeño financiero de los bancos.

El crecimiento crediticio del sistema bancario se aceleró en 2022, sin presionar de manera significativa la calidad de activos, liquidez ni capitalización de los bancos. Durante 2022, las tasas de crecimiento de los préstamos brutos y de los depósitos fueron de 15.0% y 12.9%, respectivamente. Durante el 1T23, ese crecimiento relevante continuó. A marzo de 2023, el índice de préstamos deteriorados de más de 90 días alcanzó un mínimo histórico de 1.4% en los últimos cuatro años, mientras que la cobertura de reserva de estos préstamos alcanzó un récord de 353%. La rentabilidad continuó aumentando; la utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 3.9% a marzo de 2023. El índice de Capital Base según Fitch sobre APR se mantiene alto, en 19.2% (2022: 19.7%), aunque con una tendencia levemente decreciente por la expansión del negocio. La liquidez del sistema bancario permanece alta, aunque decreciente por el crecimiento crediticio.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Perfil de Negocio

BDF mantiene una franquicia de tamaño mediano que mostró, al cierre de 2022, un promedio de cuatro años de ingresos operativos totales de USD35 millones. El banco se posiciona en el quinto lugar por activos y depósitos, y ocupa el cuarto lugar por cartera de préstamos con una participación de mercado superior a 8.5%. BDF se mantiene como líder en el segmento de hipotecas residencial del país, aunque posee un modelo de banca universal, consistente en el largo plazo y ha permitido mantener una generación de ingresos estable a través de los ciclos. La diversificación de su portafolio es moderada, con un segmento minorista que pesa cerca de 60% de la cartera total (hipotecario 45% del total) y 40% corresponde a la cartera comercial.

El perfil de negocios del banco se beneficia de la experiencia, conocimiento amplio y estabilidad de su alta gerencia reflejado en el desempeño relativamente estable del banco. Fitch considera que el equipo de alta dirección del banco es acorde con su modelo y operación que compara bien con otras entidades locales. Las estrategias definidas se han caracterizado por la claridad de sus objetivos y métricas y la entidad beneficia también de la relación con Grupo ASSA y las sinergias creadas con el negocio de seguros.

Perfil de Riesgo

El apetito de riesgo de BDF continúa siendo moderado en comparación con sus pares, congruente con su modelo de negocios y acorde con el de su grupo financiero. Los estándares de colocación de la entidad están alineados con los del sistema local. BDF mitiga los riesgos potenciales con un nivel de coberturas reales alto sobre cerca de 80% de su cartera de préstamos. Asimismo, el riesgo de crédito cuenta con un área de cobros robusta que se ha reflejado en la calidad de la cartera. La exposición a riesgo a nivel de las inversiones está definida en sus políticas y responde a requerimientos de liquidez.

La gestión integral de riesgos realiza controles basados en la normativa local. La entidad cuenta con herramientas varias para el monitoreo de los diferentes riesgos y el cumplimiento de los límites tolerancia definidos y aprobados por la junta directiva. BDF ha mostrado un manejo conservador de los riesgos de mercado. La sensibilidad al riesgo de tasas de interés es moderada, dado que más de 90% de la cartera está colocada a tasa variable ajustable a discreción del banco. Además, el banco tiene exposición alta a riesgo cambiario, generada por su cartera de préstamos en moneda extranjera, que es monitoreada y evaluada bajo escenarios de estrés.

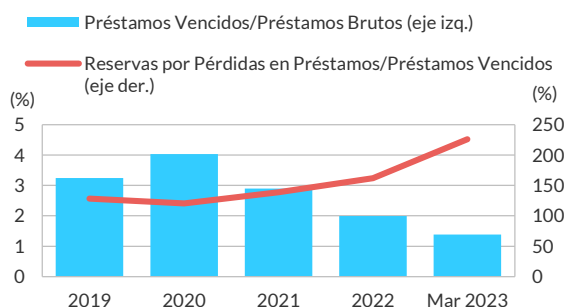
Perfil Financiero

Calidad de Activos

BDF cerró 2022 con un indicador de cartera con mora superior a 90 días a cartera bruta de 2.0% (2021: 2.9%) y un promedio de cuatro años de 3.0% que aún refleja el deterioro alto de períodos anteriores afectados por la pandemia. El crecimiento mayor de la cartera y el control alto del riesgo crediticio impulsaron la mejora de la calidad de los activos. Fitch espera que la morosidad de BDF mantenga niveles similares o incluso presente disminuciones leves en un futuro previsible, favorecidos por las prácticas de gestión de riesgos que han mostrado su eficacia, y por una colocación estable en los diferentes segmentos del banco.

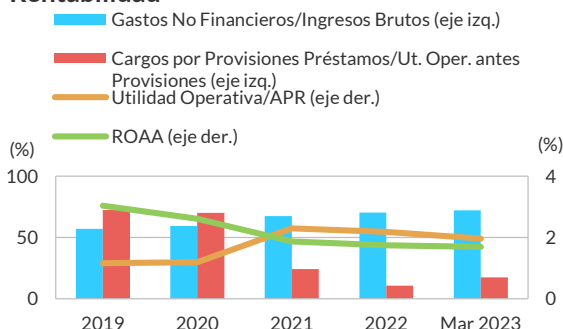
La cartera mantuvo niveles de concentración moderados. A marzo de 2023, los 20 mayores deudores representaron 1.1x el Capital Base según Fitch (18% de la cartera bruta). Un deterioro imprevisto en el perfil crediticio de alguno de sus mayores deudores podría presionar la calidad de la cartera de BDF, aunque se mitiga parcialmente por la calidad buena de los mismos, la disponibilidad de colaterales y la cobertura de reservas buena. BDF continuó constituyendo provisiones adicionales para deterioros inesperados de su cartera, que se tradujo en una cobertura buena de reservas de 226% en el 3T23, la métrica más alta reportada por BDF desde 2018.

Calidad de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF

Ganancia y Rentabilidad

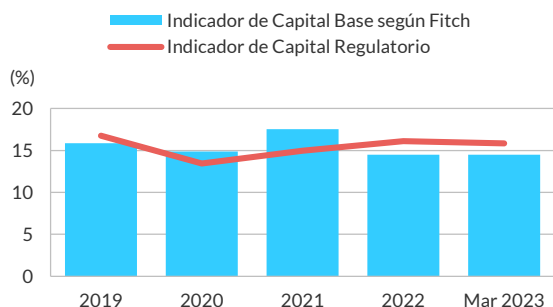
La rentabilidad de BDF continúa siendo moderada en relación con sus pares locales, aunque de manera favorable, bastante estable gracias a la gestión de su margen de interés neto (MIN). En 2022, el promedio de cuatro años de la utilidad operativa a APR del banco fue de 1.7%, con un indicador al cierre de 2022 de 2.2% y de 2.0% a marzo de 2023. Fitch espera que los indicadores se conserven en niveles similares a los de 2022, reflejando la posición de mercado, el modelo de negocios del banco, y alineado con una calidad de préstamos estable.

En 2022, el MIN, medido como ingreso por interés neto a activos productivos promedio, fue de 6.8% (promedio del sistema: 7.0%), mejorando ligeramente al 1T23 a 7.0% por el manejo adecuado de las tasas activas y los costos de financiamiento. Por otra parte, los gastos en provisiones para préstamos deteriorados han disminuido acorde con la calidad de la cartera, siendo a marzo de 2023 de 17.5% de la utilidad operativa antes de provisiones. Fitch considera que parte de los retos futuros incluyen la eficiencia operativa ya que, al 1T23, mostró niveles de eficiencia de 72.1% superiores al promedio del sistema bancario local.

Capital y Apalancamiento

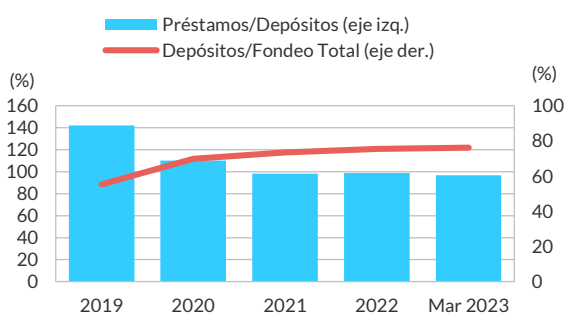
BDF tiene niveles de capitalización adecuados relativos al tamaño de sus operaciones. A marzo de 2023, su indicador de Capital Base según Fitch fue de 14.5%, mientras que el indicador de capital regulatorio del banco fue de 15.8% favorecido por la deuda subordinada. La agencia opina que la capitalización proporciona al banco un colchón adecuado para absorber un deterioro inesperado de la calidad de los activos o una rentabilidad menor que podría derivarse de un dinamismo menor del negocio. Fitch también considera favorablemente el potencial soporte ordinario de su accionista principal, que da al banco un margen adicional para afrontar eventos adversos.

Capitalización



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF

Perfil de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF

Fondeo y Liquidez

El fondeo de BDF se basa principalmente en depósitos del público que, a marzo de 2023, representaron 76.3% del fondeo total (2022: 75.5%). Estos proporcionan una fuente de financiamiento sólida y estable que se traduce en un indicador de créditos a depósitos de clientes de 96.7%. Los depósitos a la vista representaron cerca de 64% de los depósitos totales, contra 36% a plazo, lo que en la agencia opina que beneficia el costo de los fondos. La concentración por depositante, sin embargo, es importante. Esto se debe a que al 1T23, los 20 principales alcanzaron 38.4% de los depósitos totales, aunque favorablemente estos han mostrado niveles altos de renovación.

Además de los depósitos, el fondeo se complementa con préstamos con instituciones financieras internacionales y líneas de crédito, las cuales al 1T23, contaban con una disponibilidad cercana a 61.8%. BDF cuenta además con emisiones de papel comercial y bonos en el mercado bursátil local con un programa de valores estandarizados de renta fija para diversificar y ajustar mejor los plazos de sus activos y pasivos.

Los activos líquidos del banco compuestos por efectivo, depósitos en bancos y el portafolio de inversiones representaron 24.2% de los activos a marzo de 2023 y proporcionaron una cobertura de 36.0% de los depósitos totales. Fitch estima que la liquidez se mantenga relativamente estable ante el crecimiento moderado de cartera. El indicador regulatorio de cobertura de liquidez de BDF de 160.8% supera con cierta holgura el mínimo requerido de 100%.

Finanzas

Estados Financieros

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2023		31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	3 meses – 1er trimestre	3 meses – 1er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	NIO miles	NIO miles	NIO miles	NIO miles	NIO miles
	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	7	264,886.5	1,012,407.5	936,858.8	999,777.0	1,181,603.9
Comisiones y Honorarios Netos	0	1,584.7	5,760.5	2,582.7	(2,710.0)	(6,923.0)
Otros Ingresos Operativos	1	29,219.7	118,941.2	123,872.4	221,717.7	321,296.3
Ingreso Operativo Total	8	295,690.9	1,137,109.3	1,063,313.9	1,218,784.7	1,495,977.2
Gastos Operativos	6	213,124.5	799,243.6	716,843.1	723,823.4	854,601.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	2	82,566.4	337,865.7	346,470.8	494,961.3	641,376.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0	14,447.4	36,103.2	84,168.4	346,479.7	465,089.8
Utilidad Operativa	2	68,119.1	301,762.4	262,302.4	148,481.6	176,286.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	(599.0)	(49,199.0)	(51,191.2)	(57,293.4)	(71,666.49)
Impuestos	1	20,059.0	202,381.2	64,231.7	32,723.3	36,781.2
Utilidad Neta	1	47,461.1	50,182.2	146,879.5	58,464.9	67,838.8
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	1	47,461.1	50,182.2	146,879.5	58,464.9	67,838.8
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	359	13,042,551.2	12,914,957.9	12,064,004.7	12,249,241.0	14,200,334.2
- De los Cuales Están Vencidos	5	179,691.2	257,240.4	349,934.3	493,082.7	460,998.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	11	406,071.7	416,389.0	486,005.3	594,907.6	592,703.5
Préstamos Netos	348	12,636,479.5	12,498,568.9	11,577,999.4	11,654,333.4	13,607,630.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	22	793,696.5	718,362.0	755,333.4	504,658.1	1,940,879.7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	56	2,028,507.1	2,080,937.9	1,757,061.5	795,647.0	818,789.0
Total de Activos Productivos	425	15,458,683.1	15,297,868.8	14,090,394.3	12,954,638.5	16,367,299.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	107	3,887,877.3	3,580,407.0	4,026,027.6	4,282,656.6	3,549,863.3
Otros Activos	20	712,507.8	732,831.5	929,963.0	862,775.3	895,898.2
Total de Activos	552	20,059,068.3	19,611,107.3	19,046,384.9	18,100,070.4	20,813,060.9
Pasivos						
Depósitos de Clientes	371	13,491,983.0	13,056,907.5	12,276,470.8	11,123,008.0	9,998,979.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	37	1,332,137.2	1,188,956.4	1,279,230.2	1,139,731.0	1,666,718.4
Otro Fondeo de Largo Plazo	78	2,845,030.6	3,026,615.9	3,128,790.4	3,650,477.1	6,391,284.4
Obligaciones Negociables y Derivados	0	17,009.5	16,953.7	12,532.4	11,308.6	14,576.0
Total de Fondeo y Derivados	487	17,686,160.3	17,289,433.4	16,697,023.8	15,924,524.7	18,071,557.8
Otros Pasivos	8	277,206.7	213,167.4	287,172.0	262,248.6	242,129.8
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	58	2,095,701.3	2,108,506.5	2,062,189.1	1,913,297.1	2,499,373.3
Total de Pasivos y Patrimonio	552	20,059,068.3	19,611,107.3	19,046,384.9	18,100,070.4	20,813,060.9
Tipo de Cambio		USD1 = NIO36.3508	USD1 = NIO36.2314	USD1 = NIO35.521	USD1 = NIO34.8245	USD1 = NIO33.8381

n.a. – No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF

Indicadores Clave

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.0	2.2	2.3	1.2	1.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.0	6.8	6.9	6.9	7.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	72.1	70.3	67.4	59.4	57.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.2	2.4	7.4	2.6	2.7
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.4	2.0	2.9	4.0	3.3
Crecimiento de Préstamos Brutos	1.0	7.1	(1.5)	(13.7)	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	226.0	161.9	138.9	120.7	128.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.5	0.3	0.7	2.6	3.1
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	14.5	14.5	17.5	14.9	15.9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.2	10.3	10.5	10.3	11.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(11.1)	(7.9)	(6.8)	(5.5)	(5.5)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	96.7	98.9	98.3	110.1	142.0
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	76.3	75.5	73.5	69.9	55.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF

Información Regulatoria

Nombre Emisor O Entidad: Banco de Finanzas, S.A.

Fecha Del Comité: 08/junio/2023

Número De Sesión: NIC_2023_7

Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible):

- Calificación nacional de largo plazo 'AA+(nic)', Perspectiva Estable;
- Calificación nacional de corto plazo 'F1+(nic)';
- Calificación nacional de largo plazo del Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'AA+(nic)';
- Calificación nacional de corto plazo del Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'F1+(nic)'.

Detalle De Emisiones:

- Denominación: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija;
- Tipo: Papel comercial y bonos;
- Moneda: Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor;
- Plazo: Definido según serie;
- Monto: USD50 millones;
- Número de inscripción: 0401 y resolución: 0413 del 12 de septiembre de 2016;
- Conversión De Calificación Privada A Pública: N.A.

Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos.

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

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.

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 © 2023 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.