

Banco de Finanzas, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones por Soporte: Las calificaciones nacionales de Banco de Finanzas, S.A. (BDF) y las de sus emisiones se fundamentan en el soporte que, en opinión de Fitch Ratings, le brindaría su accionista en última instancia Grupo ASSA S.A. (Grupo ASSA) [BBB- Perspectiva Negativa]. La calificación de la matriz (que da lugar al soporte de BDF) es muy superior a la del entorno operativo de Nicaragua; permite mantener las calificaciones actuales, con Perspectiva Estable, pese al entorno operativo desafiante y la Perspectiva Negativa en la calificación de Grupo ASSA.

Riesgo Alto de Transferencia y Convertibilidad: Fitch también considera el riesgo país asociado a los riesgos de transferencia y convertibilidad con influencia alta. Esto es ya que lo anterior podría limitar la capacidad de la subsidiaria para utilizar el soporte de su matriz.

Perspectiva de Desempeño Limitada: Para Fitch, con respecto a la propensión de soporte, tienen importancia alta las perspectivas de desempeño del banco en un entorno operativo retador por factores estructurales y coyunturales del país. La agencia opina que las oportunidades de negocio de BDF seguirán limitadas. Sin embargo, estas permitirán mantener las mejoras en el perfil financiero registradas al primer trimestre de 2021 (1T21).

Calidad de Activos y Rentabilidad Mejoradas, pero con Presiones Persistentes: A marzo de 2021, el indicador de cartera vencida fue manejable (3.6%), pero con una proporción de créditos reestructurados alta de 10.6%. Lo anterior podría significar pérdidas potenciales adicionales por deterioro crediticio. Fitch proyecta que la rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 2.5% seguiría en niveles similares.

Fondeo y Liquidez Estables; Capitalización Razonable: Los perfiles de fondeo y liquidez presentan estabilidad y consideran el aumento de la liquidez; el indicador base de préstamos a depósitos fue de 103.3%. La capacidad de absorción de pérdidas es razonable; tiene un Capital Base según Fitch de 15.2%.

Sensibilidades de Calificación

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

- las calificaciones de BDF y sus emisiones están relacionadas con la evaluación de Fitch sobre la propensión y/o capacidad de soporte de Grupo ASSA;
- un deterioro en el entorno operativo que, en opinión de Fitch, aumente 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:

- las calificaciones de BDF y sus emisiones son contingentes a la evaluación de Fitch del riesgo país de Nicaragua, y a la capacidad de Grupo ASSA de dar soporte y de BDF de recibirlo.

Clasificaciones

| Escala Nacional | |
|-----------------------|----------|
| Nacional, Largo Plazo | AA+(nic) |
| Nacional, Corto Plazo | F1+(nic) |

Perspectivas

| | |
|-----------------------|---------|
| Nacional, Largo Plazo | Estable |
|-----------------------|---------|

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\);](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Revises Nicaragua's Outlook to Stable; Affirms Foreign Currency IDR at 'B-' \(Junio 2021\)](#)

[Grupo ASSA, S.A. \(Marzo 2021\)](#)

Analistas

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

Mario Hernández
+503 2516 6614
mario.hernandez@fitchratings.com

Calificaciones de Deuda

| Tipo de Calificación | Calificación |
|--|--------------|
| Nacional de Largo Plazo de Emisiones de Deuda sin Garantía | AA+(nic) |
| Nacional de Corto Plazo de Emisiones de Deuda sin Garantía | F1+(nic) |

Fuente: Fitch Ratings

Soporte Institucional

La opinión de soporte de Fitch considera con importancia alta la fortaleza relativa de soporte de la matriz al banco, muy superior en comparación con el entorno operativo de Nicaragua. Lo anterior le permite mantener las calificaciones en escala nacional en los niveles actuales y con Perspectiva Estable, a pesar del entorno financiero desafiante y la Perspectiva Negativa del proveedor de soporte.

Cambios Relevantes

Las medidas de alivio de la pandemia finalizaron el 31 de diciembre de 2020. La mayoría de los bancos optaron por no utilizar estas medidas y, en cambio, aplicaron sus propias políticas de reestructuración. Al año 2020, solo dos de los siete bancos y dos de las cuatro financieras reguladas en ese momento utilizaron el mecanismo proporcionado por el regulador, lo que representa un inmaterial 0.39% de los préstamos brutos.

El Banco Central decidió reducir la tasa de devaluación anual del córdoba frente al dólar estadounidense de 3% a 2% a partir de diciembre de 2020. Los bancos seguirán enfrentando cierta presión en su rentabilidad por ganancias menores por diferencial de tipo de cambio, aunque esto podría mitigarse por el aumento de la comisión por la venta de divisas al 2% desde el 1% establecido en noviembre de 2020.

En abril de 2021 entró en vigor la Norma sobre Transparencia en las Operaciones Financieras. Esta norma decretada por el regulador local, Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (Siboif) indica principalmente que los bancos y otras compañías financieras deben documentar su cese de relaciones con el público (específicamente, aquellas personas sancionadas por Estados Unidos) de manera detallada y deben ser sustentadas legalmente. Además, aquellas personas a quienes los bancos les negaron servicios financieros pueden apelar esa decisión ante el regulador.

Las reglas para las operaciones con tarjetas de crédito (conversión de deuda en préstamo personal con condiciones más favorables y período de gracia para el pago mínimo) no benefician materialmente a los deudores. Si bien la liberación de los requisitos de reserva (hasta un máximo de NIO4 mil millones por períodos de hasta nueve meses a partir de julio de 2020 hasta junio de 2022) no se ha traducido en colocaciones más altas dado el apetito conservador por el riesgo y la demanda deprimida de los bancos.

Recuperación Leve del Sistema Financiero

En 2020, el gobierno se abstuvo de decretar cuarentenas sanitarias estrictas o restricciones de movilidad durante la pandemia. Esto mitigó en cierta medida las presiones económicas adicionales de la pandemia que de otro modo habrían impactado negativamente el desempeño financiero de los bancos. Si bien los eventos climáticos en 2020 no afectaron materialmente a los bancos calificados, el crédito continuó enfrentando una contracción (-3%) y los depósitos crecieron (21.8%) de manera significativa en 2020; sin embargo, a partir del 1T21, el desempeño del sistema bancario ha mostrado una leve mejora, principalmente en la calidad de los activos (3.1%; año fiscal 2020: 3.6%) y rentabilidad operativa (utilidad operativa a activos totales promedio: 2.3%; año fiscal 2020: 1.6%), aunque todavía inferior a los anteriores a 2018. Lo anterior es sin dejar de mantener una liquidez razonable y métricas de capitalización adecuadas en general.

Sin embargo, el entorno al que se enfrenta actualmente el sistema bancario sigue siendo vulnerable e incierto, ya que surgen nuevas presiones debido a la creciente agitación política antes de las elecciones presidenciales que se celebrarán en noviembre de 2021. Esta incertidumbre podría afectar el desempeño financiero de los bancos en 2021 en términos de

generación restringida de negocio, limitando las mejoras observadas en el 1T21 en la calidad y rentabilidad de los activos. La magnitud de estos impactos dependerá del alcance de las acciones gubernamentales recientes y del alcance de las sanciones internacionales.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de la Compañía

Fitch opina que el perfil de la compañía de BDF se mantiene adecuado ante las presiones del ambiente operativo y con una capacidad suficiente de mantener su posición competitiva en el mercado financiero nicaragüense con la base de clientes existente. El banco destaca por su poder de mercado en el segmento hipotecario residencial donde es el líder. Su estructura organizacional es neutral a las calificaciones. La entidad es parte del Grupo ASSA en cerca del 80%, mientras que el resto es de cuatro inversionistas más, todos con participaciones individuales menores de 11%.

Administración y Estrategia

La agencia opina que el cuerpo gerencial y gobierno corporativo de BDF se mantendrá adecuado a su tamaño y complejidad de operaciones. La gerencia tiene un nivel de credibilidad bueno, similar a otros bancos de la plaza y con estabilidad larga dentro de la compañía. El gobierno corporativo, aunque con una leve brecha de mejora en términos de miembros independientes en relación con sus pares regionales, se considera bueno en términos de protección de los intereses de los acreedores. La estrategia del banco se percibe bien delimitada, con objetivos cuantitativos y cualitativos claros, aunque la ejecución podría afectarse en la segunda mitad de 2021 en la medida que eventos políticos y sociales incidan en la actividad económica.

Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, el apetito de riesgo del banco se mantiene moderado. Las políticas de suscripción de créditos y colocación de inversiones no presentan cambios relevantes, enfocándose en exposiciones de riesgo bajo. Los controles de riesgo se consideran adecuados, manteniendo su estructura de cobro fuerte y una infraestructura tecnológica y operativa que permite la continuidad del negocio ante el ambiente operativo inestable. De manera favorable, el banco mantiene procedimientos y procesos de riesgo operativo en revisión y aplicación constante que permean la organización. Por su parte, la agencia opina que el banco puede mantener su tamaño, acorde con sus objetivos estratégicos para el presente ejercicio.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

| | 1T 2021 | 1T 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|--------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|--------------------|
| | USD millones | NIO miles | NIO miles | NIO miles | NIO miles | NIO miles |
| Resumen del Estado de Resultados | | | | | | |
| Ingreso Neto por Intereses y Dividendos | 6.5 | 227,234.4 | 999,777.0 | 1,181,603.9 | 1,405,659.0 | 1,438,088.0 |
| Comisiones y Honorarios Netos | (0.0) | (1,449.0) | (2,710.0) | (6,923.0) | 148,320.0 | 326,505.0 |
| Otros Ingresos Operativos | 1.1 | 40,162.7 | 221,717.7 | 321,296.3 | 204,690.0 | 56,238.0 |
| Ingreso Operativo Total | 7.6 | 265,948.1 | 1,218,784.7 | 1,495,977.2 | 1,758,669.0 | 1,820,831.0 |
| Gastos Operativos | 5.0 | 174,796.5 | 723,823.4 | 854,601.0 | 976,729.0 | 938,037.0 |
| Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 0.0 | 5,742.0 |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones | 2.6 | 91,151.6 | 494,961.3 | 641,376.2 | 781,940.0 | 888,536.0 |
| Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros | 0.4 | 14,664.6 | 346,479.7 | 465,089.8 | 561,198.0 | 335,202.0 |
| Utilidad Operativa | 2.2 | 76,487.0 | 148,481.6 | 176,286.4 | 220,742.0 | 553,334.0 |
| Otros Rubros No Operativos (Neto) | (0.3) | (5,004.1) | (57,293.4) | (71,666.4) | (55,987.0) | (51,783.0) |
| Impuestos | 0.6 | 19,745.6 | 32,723.3 | 36,781.2 | 55,298.0 | 151,649.0 |
| Utilidad Neta | 1.3 | 46,733.2 | 58,464.9 | 67,838.8 | 109,457.0 | 349,902.0 |
| Otro Ingreso Integral | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Ingreso Integral según Fitch | 1.3 | 46,733.2 | 58,464.9 | 67,838.8 | 109,457.0 | 349,902.0 |
| Resumen del Balance General | | | | | | |
| Activos | | | | | | |
| Préstamos Brutos | 339.3 | 11,873,890.2 | 12,249,241.0 | 14,200,334.2 | 17,411,937.0 | 19,370,603.0 |
| - De los Cuales Están Vencidos | 12.4 | 432,198.4 | 493,082.7 | 460,998.2 | 483,773.0 | 237,159.0 |
| Reservas para Pérdidas Crediticias | 16.4 | 572,383.6 | 594,907.6 | 592,703.5 | 691,574.0 | 421,614.0 |
| Préstamos Netos | 322.9 | 11,301,506.6 | 11,654,333.4 | 13,607,630.7 | 16,720,363.0 | 18,948,989.0 |
| Préstamos y Operaciones Interbancarias | 22.4 | 783,291.0 | 504,658.1 | 1,940,879.7 | 764,480.0 | 839,826.0 |
| Derivados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Otros Títulos Valores y Activos Productivos | 34.0 | 1,189,392.5 | 795,647.0 | 818,789.0 | 1,014,058.0 | 1,250,716.0 |
| Total de Activos Productivos | 379.3 | 13,274,190.1 | 12,954,638.5 | 16,367,299.4 | 18,498,901.0 | 21,039,531.0 |
| Efectivo y Depósitos en Bancos | 115.0 | 4,025,817.6 | 4,282,656.6 | 3,549,863.3 | 2,910,368.0 | 2,994,557.0 |
| Otros Activos | 27.3 | 954,432.7 | 862,775.3 | 895,898.2 | 637,930.0 | 621,508.0 |
| Total de Activos | 521.6 | 18,254,440.4 | 18,100,070.4 | 20,813,060.9 | 22,047,199.0 | 24,655,596.0 |
| Pasivos | | | | | | |
| Depósitos de Clientes | 328.4 | 11,490,846.7 | 11,123,008.0 | 9,998,979.0 | 11,452,306.0 | 15,052,593.0 |
| Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo | 29.4 | 1,029,736.4 | 1,139,731.0 | 1,666,718.4 | 7,573,823.0 | 2,065,994.0 |
| Otro Fondeo de Largo Plazo | 95.4 | 3,339,760.1 | 3,650,477.1 | 6,391,284.4 | 494,693.0 | 4,538,381.0 |
| Obligaciones Negociables y Derivados | 0.3 | 11,363.4 | 11,308.6 | 14,576.0 | 0.0 | 489,053.0 |
| Total de Fondeo | 453.5 | 15,871,706.6 | 15,924,524.7 | 18,071,557.8 | 19,520,822.0 | 22,146,021.0 |
| Otros Pasivos | 12.1 | 422,481.8 | 262,248.6 | 242,129.8 | 170,151.0 | 234,177.0 |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Total de Patrimonio | 56.0 | 1,960,252.0 | 1,913,297.1 | 2,499,373.3 | 2,356,226.0 | 2,275,398.0 |
| Total de Pasivos y Patrimonio | 521.7 | 18,254,440.4 | 18,100,070.4 | 20,813,060.9 | 22,047,199.0 | 24,655,596.0 |
| Tipo de Cambio | | USD1 = NIO34.9949 | USD1 = NIO34.8245 | USD1 = NIO33.8381 | USD1 = NIO32.5 | USD1 = NIO30.78 |

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BDF.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

| | 1T 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|--|---------|--------|--------|--------|-------|
| Rentabilidad | | | | | |
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo | 2.5 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 2.7 |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio | 7.0 | 6.9 | 6.9 | 6.9 | 7.2 |
| Gastos No Financieros/Ingresos Brutos | 65.7 | 59.4 | 57.1 | 55.5 | 51.5 |
| Utilidad Neta/Patrimonio Promedio | 9.8 | 2.6 | 2.8 | 4.6 | 16.2 |
| Calidad de Activos | | | | | |
| Indicador de Préstamos Vencidos | 3.6 | 4.0 | 3.3 | 2.8 | 1.2 |
| Crecimiento de Préstamos Brutos | (3.1) | (13.7) | (18.4) | (10.1) | 12.6 |
| Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos | 132.4 | 120.7 | 128.6 | 143.0 | 177.8 |
| Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio | 0.5 | 2.6 | 3.1 | 3.0 | 1.8 |
| 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 | 15.2 | 14.9 | 15.9 | 12.0 | 10.4 |
| Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles | 10.4 | 10.3 | 11.8 | 9.9 | 8.8 |
| 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 | (7.4) | (5.5) | (5.5) | (9.6) | (8.6) |
| Fondeo y Liquidez | | | | | |
| Préstamos/Depósitos de Clientes | 103.3 | 110.1 | 142.0 | 152.0 | 128.7 |
| Indicador de Cobertura de Liquidez | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a |
| Depósitos de Clientes/Fondeo | 72.4 | 69.9 | 55.3 | 58.7 | 68.0 |
| Indicador de Fondeo Estable Neto | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a |

n.a. - No aplica.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BDF.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Fitch opina que la calidad de activos de BDF se mantendrá alineada con las mejoras mostradas a marzo de 2021, en relación con su historial previo. Esto es principalmente por su prospección conservadora, enfocada en clientes de menor riesgo relativo y el buen rendimiento de los controles postcolocación. Al 1T21, el indicador de mora mayor de 90 días fue de 3.6%, menor que el del cierre de 2020 de 4%, aunque mayor que el promedio del sistema bancario de 3.1%. Por su parte, el índice de cobertura de vencidos se mantendrá en niveles similares de 132%, consistentes con sus políticas de riesgo. Asimismo, los castigos netos son relativamente bajos.

Sin embargo, la agencia opina que persisten presiones sobre la calidad de activos hacia la baja. Esto es por el porcentaje de créditos prorrogado y reestructurados alto de 10.6%, lo que podría significar un diferimiento de pérdidas por deterioro crediticio en el mediano plazo. Dicho indicador es ligeramente inferior al 13.3% del sistema. El banco no aplicó la norma de alivio facilitada por el regulador.

Ganancias y Rentabilidad

La agencia prevé que BDF mantenga los indicadores de rentabilidad registrados al 1T21. A marzo de 2021, el retorno operativo sobre APR fue de 2.5%, superior a su historial reciente de 1.2% principalmente por un gasto en provisiones menor. Por su parte, el retorno neto sobre activos promedio fue de 1%, mientras que el retorno neto sobre patrimonio fue de 9.8%; ambos son menores a los promedios de la industria de 10.2% y 1.6%, respectivamente. La agencia opina que el banco continuará generando negocios de manera limitada ante las presiones del entorno, y que una mejora sostenida de la rentabilidad seguirá limitada en el corto a mediano plazo.

El retorno operativo sobre APR de 2.5% se sostiene en un margen de interés neto (MIN) ligeramente mejor a su historia de 7% y superior al promedio de la industria de 6.5%. Los gastos por provisiones representan 16% del total de ingresos, mejores al 70% del cierre fiscal 2020 y que al promedio de la banca de 27%. Por otra parte, si bien la entidad sigue ejecutando un control de gastos, los gastos operativos representan un alto 66% de los ingresos brutos. Fitch opina que los indicadores de eficiencia permanecerán bajos en la medida que el volumen de negocios generado por el banco permanezca bajo y a pesar del control continuo de gastos ejecutado.

Capitalización y Apalancamiento

La agencia prevé que el indicador de Capital Base según Fitch se mantenga en niveles adecuados para absorber pérdidas potenciales. A marzo de 2021, dicho indicador fue de 15.2%, superior al cierre fiscal previo de 14.9%. También, de forma favorable, el indicador de capital regulatorio es un bueno, con 13.5%. Por otro lado, de acuerdo a la administración, no hay planes de pago de dividendos en el corto plazo. La entidad no declara y paga dividendos desde 2018.

Fondeo y Liquidez

Fitch prevé que la estructura de fondeo y liquidez de BDF sea estable en relación con el cierre de 2020, conservando las mejoras en liquidez durante el ejercicio fiscal previo. A marzo de 2021, el indicador de préstamos a depósitos fue de 103.3%, mejor al 110% de 2020 y 142% de 2019. Esto es principalmente por el crecimiento incrementado de los depósitos de 11% durante 2020 y por la reducción deliberada de las exposiciones crediticias. Por su parte, el banco cuenta con acceso contingente a liquidez adecuado y se espera siga expandiéndolo en el corto plazo. Acorde con la industria local, la captación de depósitos favorece los depósitos a la vista sobre los depósitos a plazo, reduciendo el costo financiero.

A marzo de 2021, BDF presenta una estructura de fondeo basada en depósitos de clientes, principalmente de personas naturales (51%), empresas (30%) y del sector público (19%), con un énfasis en depósitos a la vista (61%). Por su parte, los riesgos por concentración de depositantes son altos: Los 20 mayores depositantes representan un alto 38%, divididos en 51% en depósitos a plazo y 49% en depósitos a la vista.

El fondeo se complementa con líneas de crédito, emisiones de bonos en el mercado local, deuda subordinada y préstamos con instituciones financieras internacionales, que en conjunto constituyen 27.6% del total de fondeo. Por otra parte, la pignoración de cartera total es de cerca de 21%, lo que le otorga al banco de una flexibilidad financiera buena en caso de necesidad. De manera favorable, la entidad no ha modificado los términos y condiciones de las líneas de crédito recibidas.

Para el segundo semestre de 2021, Fitch prevé que la liquidez del banco se mantenga de forma prudencial en los niveles alcanzados, A marzo de 2021, la proporción de activos líquidos (caja y bancos y títulos valores disponibles para la venta) a activos totales es de 28.9% o 46% de los depósitos totales. Asimismo, el indicador de cobertura de liquidez es de 153%, considerado sano. Por otra parte, según la administración, a diciembre 2020 las relaciones con la banca corresponsal se mantenían intactas.

Calificación de Deuda

Las emisiones de largo y corto plazo de BDF reflejan las mismas calificaciones del emisor debido a que no cuentan con garantías especiales ni posee ningún tipo de subordinación. Por lo tanto, en opinión de Fitch, la capacidad de recuperación de esta emisión es similar a la de cualquier deuda no garantizada del emisor ante un escenario de liquidación de la entidad. Esta emisión favorece el calce de plazos del banco y le permite diversificar sus fuentes de fondeo.

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 o su equivalente | Dólares estadounidenses en moneda nacional con mantenimiento de valor | 50.0 | Definida según serie | Sin garantía específica | 48-2018-1 36-2018-1 24-2019-1 12-2020-1 18-2020-1 12-2020-2 |

Fuente: BDF.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O ENTIDAD: Banco de Finanzas, S.A.

FECHA DEL COMITÉ: 15/junio/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 009-2021

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

--Inscrito bajo el número: 0401 y resolución: 0413 del 12 de septiembre de 2016.

--Series vigentes: 48-2018-1, 36-2018-1, 24-2019-1, 12-2020-1, 18-2020-1 y 12-2020-2.

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.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 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. 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 afirmo 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.

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".