

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones por Soporte: Las calificaciones de Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) y sus programas de emisión se fundamentan en el soporte que, en opinión de Fitch Ratings, le brindaría su accionista en última instancia, Grupo Financiero Ficohsa, S.A. (GFF).

Tamaño Relativo al de su Matriz: En opinión de Fitch, la capacidad de GFF para brindar soporte a BFN es influenciada fuertemente por el tamaño de BFN con respecto al grupo que pertenece. De acuerdo con cifras a diciembre de 2019, los activos de BFN representaron 6.3% de los activos totales del grupo. Fitch estima que, dado el tamaño pequeño de la operación del grupo en Nicaragua, cualquier soporte requerido sería manejable para la matriz.

Riesgos de Transferencia y Convertibilidad: La agencia considera que existen ciertas limitaciones asociadas al riesgo país, de transferencia y convertibilidad, puesto que la matriz opera en una jurisdicción con moneda distinta a la del banco, lo cual podría afectar la capacidad de GFF para dar soporte y de BFN de utilizarlo en caso de estrés.

Riesgo Reputacional Alto: La evaluación de Fitch sobre la propensión de soporte de GFF hacia el banco refleja el riesgo poder reputación muy alto al que el grupo se expondría en caso de incumplimiento por parte de BFN.

Entorno Operativo Retador: Las calificaciones consideran que el entorno actual de Nicaragua podría limitar la capacidad de BFN de utilizar el apoyo de su accionista para cumplir con sus obligaciones y refleja la opinión de Fitch sobre las limitaciones asociadas al riesgo país señaladas.

Calidad de Cartera y Rentabilidad Afectadas: A abril de 2020, el indicador de cartera vencida fue de 3.5%, un deterioro rápido desde el 2.9% del mes anterior. Fitch no descarta que la cartera se deteriore nuevamente a niveles más altos como consecuencia del impacto económico de la coyuntura por el coronavirus. También, la rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR), de 1.02%, podría reducirse.

Riesgos de Financiamiento Estabilizados: El banco ha preservado liquidez de manera efectiva y demostrado efectividad en la captación de fondos del público. Su indicador de préstamos a depósitos era de 90% a marzo de 2020. Por su parte, el indicador de Capital Base según Fitch, de 17.9% a marzo de 2020, provee de capacidad para soportar las presiones que ejerce el entorno operativo.

Sensibilidades de Calificación

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

Bajas en las calificaciones de BFN y sus emisiones son contingentes a la evaluación de Fitch sobre la propensión y capacidad de apoyo institucional de GFF, como resultado del impacto de la coyuntura por el coronavirus en el perfil financiero y negocio de su matriz. También podrían derivar de un deterioro en el entorno operativo que modifique la opinión de Fitch sobre los riesgos de transferencia y convertibilidad que limiten la capacidad de BFN para recibir el soporte de su accionista en última instancia.

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

El potencial actual de acciones de calificación positivas es limitado y serían contingentes a la evaluación de Fitch sobre la propensión y capacidad de soporte que el banco reciba de su accionista mayoritario, GFF.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A(nic)
Nacional, Corto Plazo	F1(nic)

Perspectivas

Emisor, Nacional de Largo Plazo Negativa

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 2020)

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Affirms Nicaragua at 'B-'; Outlook Revised to Negative \(Junio 2020\)](#)

Analistas

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

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

Calificaciones de Emisor

Tipo de Calificación	Calificación
Nacional de Largo Plazo	A(nic)
Nacional de Corto Plazo	F1(nic)
Perspectiva	Negativa

Fuente: Fitch Ratings

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Nacional de Largo Plazo de Emisiones de Deuda sin Garantía	A(nic)
Nacional de Corto Plazo de Emisiones de Deuda sin Garantía	F1(nic)

Fuente: Fitch Ratings

Fitch afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) en 'A(nic)' y 'F1(nic)', respectivamente y las calificaciones de sus emisiones de deuda sin garantía. La Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo se revisó a Negativa desde Estable. La Perspectiva Negativa refleja la opinión de Fitch sobre el potencial de reducción en la capacidad del soporte del banco, GFF, debido al deterioro del entorno operativo de todas sus subsidiarias.

Soporte Institucional

Las calificaciones nacionales de BFN y de sus emisiones se fundamentan en el soporte que, en opinión de Fitch, le brindaría su accionista en última instancia, GFF. En opinión de la agencia, la capacidad de GFF para brindar soporte a su subsidiaria en Nicaragua es influenciada fuertemente por el tamaño de BFN con respecto al grupo que pertenece. De acuerdo con cifras a diciembre de 2019, los activos de BFN representaron 6.3% de los activos totales del grupo. Fitch estima que, dado el tamaño pequeño de la operación del grupo en Nicaragua, cualquier soporte requerido sería manejable para la matriz. De manera moderada, la capacidad de soporte también considera que existe un riesgo alto de transferencia y convertibilidad de Nicaragua en relación con GFF.

Cambios Relevantes

Revisión de la Calificación Soberana de Nicaragua

El 17 de junio de 2020, Fitch afirmó las calificaciones de Nicaragua, incluida la calificación de largo plazo en 'B-', y revisó la Perspectiva a Negativa desde Estable. La Perspectiva Negativa refleja mayores riesgos de financiamiento en medio de una disrupción en la recaudación de ingresos como consecuencia de los efectos económicos de la pandemia de coronavirus, el aumento de las presiones del gasto y las limitaciones impuestas por un mercado local pequeño y sanciones internacionales.

Entorno Operativo Presionado

Desde abril de 2020, los efectos económicos de la pandemia han incrementado la recesión económica del país, la cual Fitch opina que se prolongará, acrecentada por la inacción del gobierno para establecer medidas sanitarias de prevención y medidas económicas paliativas. Esto se suma a las deficiencias estructurales sociales y económicas que derivaron en la crisis nacional que prevalece desde abril de 2018.

A abril de 2020, el sistema bancario, que opera con una estructura operativa menor y tendencia hacia una mayor reducción, presentaba un crecimiento de 1.1% en términos de activos totales en relación con el total del cierre fiscal previo. Asimismo, muestra una tendencia clara hacia la recomposición de su balance hacia activos más líquidos, los cuales crecieron cerca de 8%, mientras que su cartera de créditos neta se redujo en 4.22%. Los depósitos del público se han recuperado a 5.1% como reflejo de una recuperación leve, mientras que las métricas de capitalización muestran una leve mejoría. Sin embargo, algunas

instituciones presentaron movimientos sensibles en sus carteras de préstamos y depósitos de marzo a abril, lo cual es indicativo de las primeras señales de deterioro causado por la crisis de salud. Por su parte, el ambiente electoral de las elecciones presidenciales de noviembre de 2021 podría afectar el desempeño y el crecimiento del sistema bancario.

Medidas Estatales para el Sistema Financiero para Enfrentar la Pandemia

El 19 de junio de 2020, la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras emitió una norma para el otorgamiento de condiciones crediticias temporales, la cual permite a las instituciones financieras diferir cuotas y/o ampliar el plazo de pago de los créditos pactado originalmente manteniendo la calificación de riesgo que tenían al 31 de marzo de 2020, mientras no incumplan con las nuevas condiciones. Las instituciones financieras podrán otorgar períodos de gracia iniciales de hasta seis meses del principal y/o intereses.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de la Compañía

El banco mantiene sus características de banco enfocado en negocios minoristas y, en menor proporción, comerciales, con participaciones de mercado modestas y una posición competitiva menores que las los bancos de mayor tamaño, aunque con alguna relevancia en productos como tarjetas de crédito. El banco es el quinto en el sistema bancario nicaragüense, que está formado por ocho entidades.

Administración

Fitch considera que el cuerpo gerencial de BFN es en general confiable y con capacidades buenas para administrar el desarrollo de la operación. Asimismo, su gobierno corporativo sigue los lineamientos de su matriz. La estrategia presenta objetivos claros, pero la ejecución de esta podría verse dificultada por el entorno, como es común en la plaza.

Apetito de Riesgo Moderado

Sus políticas de riesgo se consideran conservadoras, evidenciadas en su prospección de clientes de mejor perfil y en la recomposición de su balance hacia activos más líquidos. Los controles de riesgo se mantienen alineados con lo requerido por su matriz. El crecimiento crediticio es prudente. La agencia opina que los controles de riesgos de Ficohsa son consistentes con los usados por las otras entidades del grupo y comparan favorablemente con los manejados por bancos de tamaño similar en Nicaragua.

Desde la crisis iniciada en 2018, la administración del riesgo operativo ha tomado mayor relevancia. De acuerdo con la administración, desde el brote de coronavirus, el banco ha continuado con su flujo de operaciones, adaptándose a las medidas de prevención de diseminación del virus (teletrabajo, higienización de recintos, personal y clientes, horarios de atención limitados, etc.) sin que esto afecte su operatividad. Al cierre de 2019, las pérdidas por riesgo operativo eran inmateriales y ligadas a fraudes de tarjeta de crédito.

Desarrollos Clave Recientes

Debido a las medidas tomadas para enfrentar crisis pasadas, BFN ha tenido un desempeño resistente que seguirá siendo probado (así como el de sus pares) ante el deterioro macroeconómico debido a la pandemia de coronavirus. A abril de 2020, el volumen de negocios del banco se mantenía muy similar al del cierre fiscal 2019, con una reducción leve de 1.4% que compara favorablemente con la disminución de 4.0% del sistema bancario. Al mismo tiempo, el balance completo creció 10.8%, superior al 1.11% del sistema y con una preferencia demostrada por activos líquidos, lo cual es prudente ante la coyuntura.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2020		31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	3 meses - 1er trimestre	3 meses - 1er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD mill.	NIO miles	NIO miles	NIO miles	NIO miles	NIO miles
	No divulgado	No divulgado	No divulgado	Auditado	Auditado	Auditado
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	6.6	220,810.7	958,409.0	1,302,855.9	1,328,963.5	1,034,764.5
Comisiones y Honorarios Netos	0.1	1,732.1	1,064.9	407,950.5	329,606.9	213,140.6
Otros Ingresos Operativos	2.5	83,892.3	370,370.1	77,274.2	76,051.8	100,938.8
Ingreso Operativo Total	9.2	306,435.1	1,329,844.0	1,788,080.6	1,734,622.2	1,348,844.0
Gastos Operativos	5.5	182,848.8	728,658.7	994,750.8	1,139,098.1	1,007,604.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	3.7	123,586.3	601,185.3	793,329.8	595,524.1	341,239.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	3.0	99,705.4	516,059.5	690,854.2	359,678.1	232,017.3
Utilidad Operativa	0.7	23,880.9	85,125.8	102,475.6	235,846.0	109,221.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	(0.4)	(14,055.0)	(43,440.4)	(32,862.8)	(27,335.0)	(24,234.5)
Impuestos	0.2	6,972.8	27,539.5	26,981.2	66,183.1	25,637.0
Utilidad Neta	0.1	2,853.1	14,145.9	42,631.6	142,327.9	59,350.3
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	0.1	2,853.1	14,145.9	42,631.6	142,327.9	59,350.3
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	207.6	6,899,143.5	6,958,511.5	8,669,241.5	9,630,408.1	7,742,673.1
- De los Cuales Están Vencidos	6.0	199,654.2	260,310.4	198,461.3	157,514.7	102,054.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	10.7	354,701.2	388,172.4	435,183.9	318,714.0	244,075.6
Préstamos Netos	196.9	6,544,442.3	6,570,339.1	8,234,057.6	9,311,694.1	7,498,597.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	19.9	662,817.6	758,873.9	1,059,592.0	295,113.8	113,811.7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	107.7	3,579,836.1	2,269,691.3	992,675.1	1,380,218.4	318,367.0
Total de Activos Productivos	324.6	10,787,096.0	9,598,904.3	11,233,173.1	12,044,134.4	8,615,781.8
Efectivo y Depósitos en Bancos	81.6	2,711,488.5	3,107,709.3	1,355,046.3	1,805,290.2	2,883,587.2
Otros Activos	29.5	981,011.7	1,074,227.9	818,485.4	585,288.4	359,554.2
Total de Activos	435.7	14,479,596.2	13,780,841.5	13,406,704.8	14,434,713.0	11,858,923.2
Pasivos						
Depósitos de Clientes	232.6	7,728,685.8	6,962,914.9	5,706,325.5	7,813,767.7	6,692,968.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	63.2	2,100,813.5	1,868,915.3	5,263,161.0	4,268,268.1	2,869,460.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	72.0	2,392,807.3	2,720,950.9	337,616.4	334,915.0	621,317.1
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	367.8	12,222,306.6	11,552,781.1	11,307,102.9	12,416,950.7	10,183,746.2
Otros Pasivos	10.9	362,799.1	357,411.9	475,350.1	436,142.0	309,796.6
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	57.0	1,894,490.5	1,870,648.5	1,624,251.8	1,581,620.3	1,365,380.4
Total de Pasivos y Patrimonio	435.7	14,479,596.2	13,780,841.5	13,406,704.8	14,434,713.0	11,858,923.2
Tipo de Cambio		USD1 = NIO33.234	USD1 = NIO33.8381	USD1 = NIO32.5	USD1 = NIO30.78	USD1 = NIO29.3247

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BFN.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.0	0.9	0.9	1.9	1.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.7	9.4	10.9	12.9	12.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	59.7	54.8	55.6	65.7	74.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	0.6	0.8	2.7	9.5	4.9
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.9	3.7	2.3	1.6	1.3
Crecimiento de Préstamos Brutos	(0.9)	(19.7)	(10.0)	24.4	27.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	177.7	149.1	219.3	202.3	239.2
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	5.8	7.0	7.3	4.2	3.3
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	17.9	18.1	10.6	11.2	13.0
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.9	12.4	9.4	9.9	10.9
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	(9.2)	(7.7)	(19.3)	(11.5)	(11.1)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	89.3	99.9	151.9	123.3	115.7
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	63.2	60.3	50.5	62.9	65.7
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BFN.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Fitch opina que la mora y las reestructuraciones se incrementarán, estas últimas como medida común para el diferimiento de pérdidas crediticias. A abril de 2020, el índice de mora mayor de 90 días con respecto a la cartera bruta fue de 3.5%, lo que muestra que se revirtió la mejoría mostrada durante el primer trimestre del año y compara desfavorablemente con el resultado del mes anterior de 2.9%.

Fitch opina que el deterioro rápido de marzo a abril de 2020 refleja la sensibilidad de enfocarse en mercados minoristas y comerciales, a pesar de la prospección de clientes de riesgo relativamente bajo, en un entorno afectado por razones estructurales y el impacto de la pandemia. A abril de 2020, el banco comparaba desfavorablemente en términos de mora con el promedio de la industria de 3.3%.

Por otro lado, a marzo de 2020, el banco mantenía una cobertura de 177.7% del saldo de vencidos, prudente dado el ambiente operativo. Los castigos netos habían mostrado una mejoría, al representar 2.5% de la cartera bruta, pero Fitch prevé un aumento progresivo al agotarse medidas de diferimiento de pérdidas y estrategias de cobro.

El portafolio de inversiones está concentrado en títulos del gobierno y del banco central, que representaron a marzo de 2020 aproximadamente 25% del total de activos, un incremento significativo respecto al 17% del trimestre previo y evidencia de la mayor preferencia por liquidez. Fitch opina la liquidez será preferible, dada la incertidumbre del entorno.

Ganancias y Rentabilidad

La agencia espera que la contracción económica redunde en un menor volumen de colocación y un deterioro de las carteras de créditos de la entidad. A marzo de 2020, el retorno operativo sobre APR fue un bajo 1.02%. Asimismo, el retorno operativo sobre activos totales promedio fue de 0.68%, desfavorable contra el promedio de la banca nicaragüense de 1.88%.

El retorno operativo sobre APR bajo deriva de la contracción en el volumen de negocios y los gastos por provisiones elevados que consumen la mayoría de utilidades operativas, en casi 81%. Esto contrarresta el margen de interés neto bueno de 8.7%, que es producto de un rendimiento adecuado a las líneas de negocio atendidas y a pesar de un costo financiero más alto que el promedio del sistema. Paralelamente, la diversificación de ingresos es cercana al promedio de la banca: a marzo 2020, la proporción de ingresos no financieros sobre los ingresos brutos totales representó 28%, cercana al 30% de la industria total.

Por otro lado, su eficiencia operativa muestra una leve separación del nivel alcanzado al cierre de 2019. Los gastos operativos representaron 60% de los ingresos brutos, un alza con respecto al 55% del trimestre previo. Asimismo, se mantiene mayor del promedio de la industria de 54.6%. Fitch estima que el volumen de negocios disminuido afectará los niveles de eficiencia y no descarta recortes de gastos mayores en el resto del ejercicio fiscal.

La agencia estima que los gastos por provisiones se mantendrán altos en el futuro previsible y seguirán superando el promedio de la industria, en la que bancos con portafolios más diversificados incidieron en que las provisiones hechas por el promedio de la plaza representarían 47% del total de utilidades antes de dicho gasto a marzo de 2020.

Capitalización y Apalancamiento

BFN tiene una capitalización adecuada, dados los riesgos asumidos y para soportar pérdidas operativas potenciales. A marzo de 2020, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 17.93%, similar al 18.1% del cierre fiscal previo y mayor que su promedio antes de la crisis 2016-2018 de 11.6%. La agencia considera que, dado el menor volumen de negocios previsto, los indicadores de capitalización del banco podrían seguir al alza en cierta medida. Por otra parte, también estima que, en caso de ser necesario, el banco podría beneficiarse del soporte de GFF en forma de capital fresco, por lo que su patrimonio se mantendría.

A mayo de 2020, BFN no había recibido aportes de capital fresco frente a la crisis actual, aunque su casa matriz demuestra un compromiso fuerte con su filial de proveer soporte en caso de requerirlo, mismo que podría ser limitado por temas relacionados con el riesgo país. Su

última inyección de capital fue en febrero de 2017, cuando lo requirió para sostener su crecimiento.

Fondeo y Liquidez

Fitch opina que el banco sostendrá su nivel liquidez alto y su crecimiento de fondos captados superior al de la competencia. El indicador de préstamos brutos a depósitos de clientes totales muestra una evolución positiva: fue de 90% a marzo de 2020, ligeramente menor que el 99% del cierre fiscal previo. Igualmente, la proporción de activos líquidos a activos totales es alta, de 48%, y cubre 90% de los depósitos totales. A abril de 2020, el crecimiento de los depósitos ya era 20% mayor que el del cierre fiscal anterior y significativamente más alto que el promedio de 5.1% de la industria.

La estrategia de captación ha probado ser efectiva, basada en una segmentación de clientes bien definida. La mezcla de depósitos muestra una inclinación por depósitos a la vista (53% del total) sobre depósitos a plazo (47%), natural ante la coyuntura, aunque el índice de renovación de los depósitos a plazo se mantiene alto, en 84%, pero no se descarta que baje ligeramente. Asimismo, la agencia prevé que las concentraciones de los mayores depositantes sigan con su comportamiento positivo. Los 20 mayores depositantes constituyeron a marzo de 2020 un moderado 27% de los depósitos totales, la mayoría provenientes de empresas (51%) e instituciones gubernamentales (28%).

La estructura de fondeo del banco se complementa con fondeo mayorista, incluyendo deuda subordinada. Fitch opina que el número de líneas crediticias es razonable y con suficiente disponibilidad en caso de necesitarse. A abril de 2020, todos los proveedores de fondeo (siete en total) eran instituciones multilaterales y de desarrollo. La entidad ha dado seguimiento permanente al cumplimiento de los términos y condiciones exigidos y, en caso de desviación, cuenta con planes de acción para controlar y corregir. Las relaciones con las instituciones financieras internacionales se han favorecido por las negociaciones hechas a través de GFF.

Calificación de Deuda

Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo del programa de emisión de valores estandarizados de renta fija con garantía patrimonial concuerdan con las de BFN, debido a la ausencia de subordinación y garantías específicas. 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.

Características Principales de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo (Años)	Garantía
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	Papel comercial o bonos estandarizados	Dólares o su equivalente en moneda nacional	USD30	Papel comercial: Hasta 360 días. Bonos estandarizados: Plazos iguales o mayores de 360 días	Sin garantía específica

Fuente: BFN.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O ENTIDAD: Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

FECHA DEL COMITÉ: 21/julio/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 028-2020

CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE):

--Calificación Nacional de Largo Plazo 'A(nic)', Perspectiva Estable;

--Calificación Nacional de Corto Plazo 'F1(nic)';

--Calificación Nacional de Largo Plazo del Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'A(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: USD30 millones;

Inscrito bajo el número: 0417 y resolución: 435 del 16 de febrero de 2018.

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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 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".