

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 al que pertenece. De acuerdo con cifras a marzo de 2020, los activos de BFN representaron 7.8% 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 por 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: Fitch opina que la mora podría incrementar en 2021 si el nivel alto de reestructuraciones derivase en pérdidas por deterioro crediticio. A septiembre de 2020, el índice de mora mayor de 90 días, con respecto a la cartera bruta, fue de 3.5%, en línea con el promedio de la banca. No obstante, las reestructuraciones constituyen un 15.3% del total y la cartera con normas de alivio, 3.3% adicional. Fitch no espera mejoras sustanciales en la rentabilidad en 2021, dadas las metas modestas de crecimiento del banco. A septiembre de 2020, el retorno operativo sobre APR fue de 0.83%.

Riesgos de Financiamiento Estabilizados: El banco ha preservado aumentado su liquidez y demostrada efectividad en su estrategia de captación de fondos del público a través de costos de fondeo elevados en comparación con sus pares. Su indicador de préstamos a depósitos es de 71%. Por su parte, el indicador de Capital Base según Fitch de 18.1% a septiembre 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:

- menor propensión y capacidad de apoyo institucional de GFF, como resultado de los efectos del coronavirus en el perfil financiero y negocio de su matriz;
- 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.

Calificaciones

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

Perspectivas

Nacional, 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 \(Junio 2020\)](#)

[Panorama de Bancos Nicaragüenses: Mayo 2020 \(Junio 2020\)](#)

Analistas

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

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

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

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

Calificaciones de Emisor

Tipo de Calificación/Clasificación	Calificación/Clasificación
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 BFN en 'A(nic)' y 'F1(nic)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo es Negativa. La Perspectiva Negativa refleja la opinión de Fitch sobre el potencial de reducción en la capacidad del soportante 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 marzo de 2020, los activos de BFN representaron 7.8% 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

Desde abril de 2020, los efectos económicos de la pandemia han incrementado las presiones en la calidad de las carteras de préstamos. En octubre, dos tormentas tropicales impactaron el país, principalmente la costa atlántica, afectando su situación económica; sin embargo, las características de la misma, como menor desarrollo económico en comparación con el resto del país y una menor densidad poblacional, han evitado una afectación importante en las carteras de préstamos de la banca.

A octubre de 2020, el sistema bancario, tuvo un crecimiento de 4.1% en términos de activos totales, en relación con el cierre fiscal previo, y una recomposición de su balance hacia activos más líquidos. El efectivo y equivalentes representó alrededor de 22% de los activos totales a septiembre de 2020 (septiembre 2019: 17%). Por su parte, la cartera de créditos bruta se redujo 5.1%. De manera similar a otros mercados de la región, los depósitos del público crecieron 13.6% durante los primeros nueve meses de 2020, mientras que las métricas de capitalización mostraron estabilidad.

Las medidas de alivio dispuestas por el regulador no han tenido el nivel de alcance observado en otros sistemas financieros de la región, debido a que su entrada en vigencia comenzó meses más tarde aparejada a algunas de las condiciones que los deudores tenían que cumplir para aplicarlas, además de que el gobierno se abstuvo de decretar cuarentenas sanitarias o restricciones de movilidad.

Las normas temporales para el diferimiento de cuotas o la ampliación de plazo de pago a deudores que, al 31 de marzo de 2020, tenían categoría A o B, ha beneficiado a 0.29% del total de la cartera bruta del sistema bancario y ha sido utilizado por dos bancos únicamente. Este diferimiento especial permite mitigar temporalmente el impacto inmediato de provisiones adicionales por deterioro de cartera sobre la rentabilidad. Por otro lado, en los siguientes 3 años de entrada en vigencia de la normativa de alivio, el regulador evaluará las solicitudes de distribución de utilidades de las entidades financieras que se acogieron a la misma, sujeto a condiciones que, en opinión de Fitch, no son restrictivas (cumplimiento de regulación, crecimiento de depósitos, otros).

Las normas para operaciones de tarjeta de crédito (conversión de la deuda hacia préstamo personal con condiciones más favorables y período de gracia para el pago mínimo) no benefician materialmente a los deudores. Mientras que la liberación de encaje (de hasta un máximo de NIO4 mil millones por períodos de hasta nueve meses, comenzando en julio de 2020 hasta junio de 2022, no se ha traducido en mayores colocaciones dado el apetito de riesgo conservador de los bancos y la demanda deprimida.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de la Compañía

BFN mantiene una franquicia enfocada en negocios minoristas y, en menor proporción, negocios comerciales, con participaciones de mercado modestas y una posición competitiva por debajo de la de los bancos de mayor tamaño, aunque con alguna relevancia en productos como tarjetas de crédito. BFN es un banco universal con fuerte inclinación a la banca minorista, con participaciones de mercado de activos, cartera bruta y depósitos de clientes cercanos a 7.2%, 5.9% y 6.8%, respectivamente, al 3T20. El banco es el quinto en el sistema bancario nicaragüense, formado por ocho entidades.

Administración

Fitch considera que el cuerpo gerencial de BFN cuenta con capacidades aptas para administrar el desarrollo de la operación. Asimismo, su gobierno corporativo, considerado apropiado, sigue los lineamientos de su matriz. La estrategia presenta objetivos claros, pero la ejecución de esta, de manera común a la plaza, es retada por el entorno.

Apetito de Riesgo Moderado

La agencia opina que las políticas del banco son conservadoras, evidenciadas en su prospección de clientes de mejor perfil y también en la recomposición de su balance hacia activos más líquidos. Los controles de riesgo se mantienen alineados con lo requerido por su matriz, mientras que el crecimiento crediticio es prudente.

Las políticas de inversión de BFN son conservadoras. El portafolio de inversiones está colocado en aproximadamente 90% en instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Nicaragua y el resto, por el Banco Central de Nicaragua, cerca de la mitad tienen vencimientos menores a 1 año.

Desarrollos Clave Recientes

A octubre de 2020, el volumen de negocios del banco mostró un crecimiento leve de 2.3% después de nueve meses de contracción crediticia (septiembre 2019: -2.6%) y mejor que el comportamiento del sistema de -4.3%. Por su parte, el balance de Ficohsa creció 14.4% al mismo período, mientras que la industria completa, 4.6%, atribuido al incremento de los activos líquidos del banco vía captación de depósitos del público.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3T20	3T20	2019	2018	2017	2016
	USDm	NIO miles	NIO miles	NIO miles	NIO miles	NIO miles
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	20.6	714,238.9	958,409.0	1,302,855.9	1,328,963.5	1,034,764.5
Comisiones y Honorarios Netos	0.2	6,500.4	1,064.9	407,950.5	329,606.9	213,140.6
Otros Ingresos Operativos	7.2	250,130.7	370,370.1	77,274.2	76,051.8	100,938.8
Ingreso Operativo Total	7.4	256,631.1	1,329,844.0	1,788,080.6	1,734,622.2	1,348,844.0
Gastos Operativos	15.8	547,194.4	728,658.7	994,750.8	1,139,098.1	1,007,604.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	12.2	423,675.6	601,185.3	793,329.8	595,524.1	341,239.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	10.6	366,342.6	516,059.5	690,854.2	359,678.1	232,017.3
Utilidad Operativa	1.7	57,333.0	85,125.8	102,475.6	235,846.0	109,221.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	(0.7)	(24,466.6)	(43,440.4)	(32,862.8)	(27,335.0)	(24,234.5)
Impuestos	0.7	23,121.8	27,539.5	26,981.2	66,183.1	25,637.0
Utilidad Neta	0.3	9,744.6	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	0.3	9,744.6	14,145.9	42,631.6	142,327.9	59,350.3
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	196.0	6,780,630.3	6,958,511.5	8,669,241.5	9,630,408.1	7,742,673.1
- De los Cuales Están Vencidos	6.9	239,951.7	260,310.4	198,461.3	157,514.7	102,054.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	11.1	382,738.0	388,172.4	435,183.9	318,714.0	244,075.6
Préstamos Netos	184.9	6,397,892.3	6,570,339.1	8,234,057.6	9,311,694.1	7,498,597.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	18.1	626,380.2	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	150.1	5,191,045.7	2,269,691.3	992,675.1	1,380,218.4	318,367.0
Total de Activos Productivos	353.1	12,215,318.2	9,598,904.3	11,233,173.1	12,044,134.4	8,615,781.8
Efectivo y Depósitos en Bancos	85.2	2,949,032.3	3,107,709.3	1,355,046.3	1,805,290.2	2,883,587.2
Otros Activos	27.4	948,491.8	1,074,227.9	818,485.4	585,288.4	359,554.2
Total de Activos	465.8	16,112,842.3	13,780,841.5	13,406,704.8	14,434,713.0	11,858,923.2
Pasivos						
Depósitos de Clientes	275.3	9,524,339.1	6,962,914.9	5,706,325.5	7,813,767.7	6,692,968.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	64.0	2,213,426.5	1,868,915.3	5,263,161.0	4,268,268.1	2,869,460.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	60.0	2,076,291.0	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	399.3	13,814,056.6	11,552,781.1	11,307,102.9	12,416,950.7	10,183,746.2
Otros Pasivos	11.5	397,098.0	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	55.0	1,901,687.7	1,870,648.5	1,624,251.8	1,581,620.3	1,365,380.4
Total de Pasivos y Patrimonio	465.8	16,112,842.3	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 Banco Ficohsa Nicaragua.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3T20	2019	2018	2017	2016
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.8	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	56.4	54.8	55.6	65.7	74.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	0.7	0.8	2.7	9.5	4.9
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	3.5	3.7	2.3	1.6	1.3
Crecimiento de Préstamos Brutos	(2.6)	(19.7)	(10.0)	24.4	27.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	159.5	149.1	219.3	202.3	239.2
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	7.2	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	18.1	18.1	10.6	11.2	13.0
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.6	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	(8.5)	(7.7)	(19.3)	(11.5)	(11.1)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	71.2	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	69.0	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 Banco Ficohsa Nicaragua.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Fitch opina que la mora, mantenida bajo control durante 2020, podría incrementar si el nivel alto de reestructuraciones derivara en diferimientos de pérdidas por deterioro crediticio, así como si los deudores continúan enfrentando presiones que les impida continuar sirviendo sus deudas. A septiembre 2020, el índice de mora mayor a 90 días con respecto a la cartera bruta fue de 3.5%, favorable frente al resultado del cierre fiscal previo de 3.7% y alineado con el promedio de la banca. Sin embargo, los castigos netos siguen al alza, representando 3.5% de los préstamos brutos promedio mientras que las reestructuraciones constituyen 15.3% del total de la cartera bruta, mayor de 12.6% de la industria. Por lo anterior, BFN ha aplicado normas de alivio a un adicional 3.3% de la cartera bruta, la cual podría también derivar en deterioros.

Fitch opina que la calidad de cartera presionada a septiembre 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. También, el banco mantuvo una cobertura de 160% del saldo de vencidos, la cual resultó prudente, dado el ambiente operativo, aunque Fitch no descarta que la morosidad aumente junto con los castigos netos en el corto plazo.

A septiembre de 2019, el riesgo por concentración de deudores sigue al alza, dado que el saldo cartera bruta fue menor. Los 20 mayores deudores representan 31% de la cartera bruta y 1.25 veces el Capital Base según Fitch, mostrando un incremento sensible desde 2019 (25% y 1x, respectivamente). Todos son deudores comerciales, la mayoría de los créditos están vigentes y solamente dos han sido reestructurados.

El portafolio de inversiones está concentrado en títulos del gobierno y del banco central que, al 3T20, representaron aproximadamente 31% del total de activos, observando un incremento material respecto al resultado de 17% al cierre fiscal anterior, evidencia de la mayor preferencia por liquidez. Fitch opina que, bajo un escenario no estresado, la liquidez será preferible, dada la incertidumbre del entorno.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch no espera mejoras sustanciales en 2021, dadas las metas modestas de crecimiento del banco. A septiembre de 2020, el retorno operativo sobre activos ponderados por riesgos fue de un bajo 0.83%, dado el menor volumen de colocación y el deterioro de las carteras de créditos de la entidad.

El retorno operativo sobre APR es bajo dada la contracción en el volumen de negocios y los gastos por provisiones elevados que consumen la mayoría de utilidades operativas en casi 87%. Paralelamente, la diversificación de ingresos es cercana al promedio de la banca. A septiembre de 2020, la proporción de ingresos no financieros sobre los ingresos brutos totales representaron 26%, cercano a 32% de la industria total, aunque con una brecha paulatinamente mayor respecto a períodos previos.

Fitch estima que el volumen de negocios al alza, percibido en octubre, es un indicador que estos niveles de eficiencia pueden mantenerse en el futuro previsible. A septiembre de 2020, su eficiencia operativa se mantenía en línea en relación con el nivel alcanzado al cierre de 2019, los gastos operativos representaron 56.4% de los ingresos brutos, una alza con respecto a 54.8% del trimestre previo, aunque siempre por debajo de su límite interno de 60%. Asimismo, se mantiene cercano a 55% del promedio de la industria.

La agencia estima que los gastos por provisiones se mantendrán altos en el corto plazo y seguirán mayores que los del promedio de la industria, donde bancos con portafolios más diversificados inciden en que las provisiones hechas por el promedio de la plaza representen 50% del total de utilidades antes de dicho gasto.

Capitalización y Apalancamiento

La agencia opina que Ficohsa Nicaragua tiene una capitalización adecuada, dados los riesgos asumidos y para soportar pérdidas operativas potenciales. A septiembre de 2020, el indicador

de Capital Base según Fitch fue de 18.13%, igual que al cierre fiscal previo y mayor que el promedio previo a la crisis 2016-2019 de 11.6%.

La agencia considera que, a pesar del volumen de negocios levemente mayor previsto, los indicadores de capitalización del banco podrían mantenerse similares. También estima que, en caso de ser necesario, el banco podría beneficiarse del soporte de GFF en forma de capital fresco, por lo que el patrimonio del banco se mantendría.

A octubre de 2020, BFN no había recibido aportes de capital durante la crisis actual, aunque su casa matriz muestra un compromiso fuerte con su filial de proveer soporte en caso de requerirlo, mismo que podría limitarse por temas relacionados al riesgo país. Su última inyección de capital fue en febrero de 2017, cuando lo requirió para sostener su crecimiento. No hay planes de pago de dividendos en el corto plazo.

Fondeo y Liquidez

Fitch cree que el banco seguirá sosteniendo su nivel de liquidez alto y su crecimiento de fondos captados por encima de los de la competencia. En este sentido, el indicador de préstamos brutos a depósitos de clientes totales muestra una evolución positiva. A septiembre de 2020, fue de 71.2%, mejor que 99% del cierre fiscal previo. Igualmente, la proporción de activos líquidos a activos totales es alta, de 54%, y cubre 92% de los depósitos totales. A octubre de 2020, el crecimiento de los depósitos a plazo se mantiene alto, en 84%. También, la agencia prevé que las concentraciones de los mayores depositantes seguirán con su comportamiento positivo. Los 20 depositantes mayores constituyen un moderado 27% de los depósitos totales, la mayoría provenientes de empresas (51%) e instituciones gubernamentales (28%).

La estrategia de captación ha probado ser efectiva, basándose esta en una segmentación de clientes bien definida. La mezcla de depósitos mantiene la inclinación por depósitos a la vista (55% del total) sobre depósitos a plazo (45%), natural, dada la coyuntura, aunque el índice de renovación de los depósitos a plazo se mantiene alto, en 84%. También, la agencia prevé que las concentraciones de los mayores depositantes seguirán con su comportamiento positivo. Los 20 depositantes mayores constituyen 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 facilidades crediticias será razonable y con suficiente disponibilidad, en caso de necesitarse.

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 a 360 días	Sin garantía específica

Fuente: BFN.

Información Regulatoria

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

FECHA DEL COMITÉ: 15/diciembre/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 041-2020

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 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.

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".