

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Toma Acciones sobre IF en Colombia y Centroamérica Luego de Baja en Soberano Colombiano

Fri 09 Jul, 2021 - 6:43 p. m. ET

Fitch Ratings - San Salvador - 09 Jul 2021: Fitch Ratings condujo una revisión del portafolio de instituciones Financieras (IF) en Colombia, entre ellas, las calificaciones de Bancolombia S.A. (Bancolombia) y Banco de Bogotá, S.A. (Bogotá) y de sus subsidiarias en Centroamérica, específicamente en Guatemala y Panamá, debido a la baja del soberano colombiano a 'BB+' desde 'BBB-'. La revisión también se da tras el ajuste que realizó Fitch en su evaluación del entorno operativo (EO) para las IF en Colombia a 'bb' con tendencia estable desde 'bb+' con tendencia negativa. El detalle de las calificaciones se enlista al final del comunicado.

La estabilización de la tendencia del EO indica que, para Fitch, cualquier desmejora adicional por la pandemia sería manejable para las IF colombianas en sus niveles actuales de calificaciones. Para detalles adicionales sobre la acción soberana ver "Fitch Downgrades Colombia's Ratings to 'BB+' from 'BBB-'; Outlook Revised to Stable" en www.fitchratings.com.

La revisión del portafolio incluye las calificaciones de viabilidad (VR; viability ratings) y de riesgo de emisor en escala internacional (IDR; issuer default rating) de Bancolombia y Bogotá, las cuales estaban al mismo nivel de la del soberano. Para Fitch, estas calificaciones son más sensibles al deterioro del EO o acciones adicionales en la calificación del soberano. Con base en los perfiles crediticios intrínsecos actuales, Fitch no calificará las IF colombianas por arriba de la calificación del soberano.

Las calificaciones nacionales de ambos bancos no fueron afectadas de manera directa, pues reflejan la fortaleza relativa de las instituciones en una jurisdicción específica. En el corto a mediano plazo, Fitch revisará las entidades en Colombia.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Bancolombia y Bogotá: Las VR de Bancolombia y Bogotá fundamentan su IDR y, por consiguiente, son sensibles al EO. La baja en las calificaciones refleja la misma acción sobre el soberano colombiano ya que, con base a sus perfiles crediticios intrínsecos actuales, estos bancos están limitados por la calificación soberana. Las calificaciones están influenciadas altamente por el EO y por los perfiles robustos de compañía debido a sus franquicias grandes y modelos de negocio diversificados.

BAC International Bank, Inc. (BIB) y Multibank, Inc. (Multibank): Las IDR de BIB, Multibank y la de la deuda sénior no garantizada de Multibank se bajaron para reflejar la misma acción en su matriz; Bogotá. Las calificaciones de BIB y Multibank se igualan al nivel de Bogotá para reflejar la evaluación de Fitch sobre el soporte potencial que recibirían de su accionista en caso de requerirlo. La baja en las calificaciones en escala panameña de BIB y Multibank muestra el cambio en el perfil de riesgo de Bogotá respecto a otros emisores calificados en Panamá. La Perspectiva Estable en las calificaciones IDR y nacionales de largo plazo se alinea con la perspectiva de Bogotá. La perspectiva Estable de Multibank también considera que el perfil crediticio individual está al mismo nivel que el de la calificación por soporte del banco.

La calificación de soporte (SR; support rating) de BIB y Multibank fue revisada a '3' desde '2'. Ello refleja una probabilidad moderada de soporte debido a las calificaciones de Bogotá y a la evaluación de Fitch sobre la capacidad y propensión moderadas para brindar soporte en caso de requerirlo.

Emisión de Deuda Subordinada Júnior de BIB: La calificación nacional de largo plazo del programa de bonos subordinados perpetuos de BIB se redujo para mantenerse cuatro notches (escalones) por debajo de su calificación ancla, la calificación nacional de largo plazo de BIB. De acuerdo con la metodología de Fitch, esta emisión está dos escalones por debajo de su calificación ancla para reflejar la severidad de pérdida debido al grado profundo de subordinación de los bonos. El ajuste adicional de dos escalones indica el riesgo incremental de incumplimiento.

Banco de América Central, S.A. (BAC Guatemala), BAC Bank, Inc. (BBI), Credomatic de Guatemala, S.A. (Credomatic) y Financiera de Capitales, S.A. (FC): Fitch bajó las calificaciones nacionales de largo plazo de las entidades que conforman el grupo BAC|Credomatic en Guatemala hasta 'AA+(gtm)' desde 'AAA(gtm)'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. La baja de la calificación es el resultado de la evaluación de Fitch sobre el soporte que podrían recibir de Bogotá, el cual cambió la fortaleza relativa del perfil crediticio de estos bancos respecto a otras entidades guatemaltecas luego de la disminución de la IDR de largo plazo de su matriz. Fitch afirmó sus calificaciones de corto plazo en 'F1+(gtm)'.

Banco Agromercantil de Guatemala, S.A. (BAM), Financiera Agromercantil, S.A. (Finam) y Mercom Bank Ltd. (Mercom): Las calificaciones IDR y nacionales de BAM se fundamentan en el soporte potencial que recibiría de su accionista Bancolombia, en caso de requerirlo. La IDR en moneda local bajó hasta 'BB' desde 'BB+'; quedó un escalón sobre la calificación soberana de Guatemala. Esta acción derivó del mismo cambio en la calificación de Bancolombia y refleja el compromiso sólido del accionista con su subsidiaria.

La IDR de largo plazo en moneda extranjera (está al mismo nivel que el techo país de Guatemala de 'BB') se sustenta por el soporte de su matriz con calificación mayor. La Perspectiva Estable de las IF equivalen a la perspectiva de la matriz y del soberano. La calificación SR de BAM de '3' refleja la capacidad y propensión moderadas de Bancolombia para brindarle soporte, en caso de necesitarlo. La SR está influenciada mayormente por el techo país actual.

Las calificaciones nacionales de largo plazo de BAM, Finam y Mercom bajaron hasta 'AA+(gtm)' desde 'AAA(gtm)'. Reflejan la fortaleza relativa actual de su accionista con respecto a otros emisores en Guatemala.

Banistmo, S.A. (Banistmo): Las calificaciones se fundamentan en la opinión de Fitch sobre la capacidad y propensión de su matriz Bancolombia de proveerle soporte, si fuera requerido. Esto resulta en que la IDR de Banistmo se iguale a la IDR de su propietario y refleje cualquier cambio en las IDR y perspectiva de Bancolombia. Las calificaciones nacionales muestran la actual fortaleza crediticia relativa de su accionista respecto a otros emisores en Panamá. Bajaron con Perspectiva Estable para establecer que, en el evento de disminuciones futuras, derivarían de la VR de Banistmo [bb+].

La deuda sénior no garantizada está calificada al mismo nivel que Banistmo. Fitch considera que la probabilidad de falta de pago es la misma que la del emisor. Mientras tanto, la baja en la calificación SR de Banistmo hasta '3' desde '2' refleja una probabilidad moderada de soporte de Bancolombia, dada su calificación.

Deuda Subordinada: Los bonos subordinados ordinarios de Bogotá fueron degradados en línea con la baja de la VR del banco, calificación ancla para estas obligaciones. Las calificaciones mantuvieron el escenario base de un escalón para la severidad de pérdida (-1) y otro para el riesgo de incumplimiento (-1).

La calificación de los bonos Tier 2 de Bancolombia también se redujo en línea con la calificación VR. Estos bonos están calificados dos niveles por debajo de la VR de Bancolombia [bb+] y reflejan exclusivamente la severidad de la pérdida. No hay escalonamiento por el aumento en el riesgo de incumplimiento. Los bonos no incluyen características de absorción de pérdidas de negocio en marcha dado el detonante de cancelación relativamente bajo (CET1 regulatorio en o por debajo de 4.5%). En opinión de Fitch, solo serían efectivos en el punto de no viabilidad, y al considerar que los cupones no son diferibles o cancelables antes de que se active el detonante de cancelación principal. Por tanto, no se aplica descuento a la calificación VR por riesgo incremental de incumplimiento.

Calificaciones SR y SRF: La calificación SR se afirmó en '3' y la calificación piso de soporte (SRF; support rating floor) se revisó a 'BB' desde 'BB+' para Bogotá y Bancolombia. El soberano redujo su capacidad para brindar soporte luego de la baja.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Bancolombia y Bogotá: Las calificaciones VR e IDR de Bancolombia y Bogotá son sensibles a un deterioro sustancial en el EO local o a una acción negativa en la calificación del soberano. Las calificaciones podrían bajar por un deterioro continuo del EO debido a la prolongación de la interrupción económica relacionada a la pandemia y que esta conduzca a un deterioro significativo de la calidad de activos y/o de la rentabilidad (utilidad operativa a activos ponderados por riesgo o APR consistentemente por debajo de 1.5%), que resulte en una erosión de los colchones de capital si el indicador CET1 cae constantemente por debajo de 10%.

Las calificaciones de Bogotá también podrían afectarse si el banco no restablece sus razones de capital base (core) y tangible de acuerdo con las proyecciones esperadas por Fitch durante los 12 meses posteriores a la finalización de la adquisición de MFG; indicador de capital tangible a activos tangibles consistentemente por encima de 8.5%.

Calificaciones SR y SRF: Las SR y SRF de los bancos son potencialmente sensibles a cambios negativos en los supuestos sobre la propensión o capacidad de Colombia para brindar soporte oportuno a los bancos.

BIB y Multibank: Acciones negativas en la IDR de Bogotá conllevaría una acción similar en la IDR de BIB. Además, esta también podría disminuir ante un cambio de la percepción del potencial soporte de su matriz en la evaluación de soporte de Fitch. Si baja la IDR de Bogotá y también la VR de Multibank, derivaría en la disminución de la IDR y las calificaciones nacionales de Multibank.

Podría bajar la SR de BIB y Multibank como resultado de una baja de varios escalones de la IDR de su matriz o de una propensión de soporte menor a sus subsidiarias, escenarios que no son probables en el corto plazo.

La deuda sénior sin garantía de Multibank seguiría la misma dirección que la disminución de su IDR. La calificación nacional de los bonos subordinados perpetuos de BIB disminuiría si las calificaciones nacionales del banco van en la misma dirección. Los bonos mantendrían la diferencia de cuatro escalones con respecto a la calificación nacional de BIB.

BAC Guatemala, BBI, Credomatic y FC: Si se redujera la propensión o capacidad de su matriz para dar soporte a sus subsidiarias en Guatemala.

BAM: Una baja en las IDR de Bancolombia llevaría a una acción similar en las IDR de BAM. Las calificaciones SR e IDRs de BAM son sensibles a una baja de la calificación soberana y del techo país.

BAM, Finam y Mercom: Las calificaciones nacionales podrían cambiar si Fitch modifica su evaluación sobre la capacidad o propensión de Bancolombia de proveer soporte a sus subsidiarias.

Banistmo: Las calificaciones IDRs y nacionales del banco podrían ir a la baja solo si tanto la VR como las IDR de Bancolombia bajan. Esto, dado que la IDR de Banistmo, impulsada por soporte, está en el mismo nivel que su calificación por su perfil intrínseco, reflejada en su VR.

Una baja de dos o más escalones en las IDR de Bancolombia conduciría a una acción similar en la SR del banco. Si hubiera un cambio en la evaluación de soporte de Fitch que implique una reducción en la propensión de Bancolombia a apoyar al banco también derivaría en una baja. La deuda sénior no garantizada de Banistmo reflejaría cualquier baja potencial en las calificaciones IDR y nacionales del banco.

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

Bancolombia y Bogotá: Dadas las limitaciones del EO, es improbable una mejora en las calificaciones en el mediano plazo para Bancolombia y Bogotá. A largo plazo, una mejora en el EO junto con la restauración de las métricas de capital y rentabilidad hacia niveles anteriores a la pandemia, podrían ser positivos para la solvencia.

Calificaciones SR y SRF: Las SR y SRF de los bancos son potencialmente sensibles a cualquier cambio positivo en los supuestos sobre la propensión o capacidad de Colombia para brindar apoyo oportuno al banco.

Deuda Subordinada e Instrumentos Híbridos: Las calificaciones de la deuda subordinada reflejarán cualquier acción sobre las calificaciones VR de Bancolombia y Bogotá.

BIB y Multibank: Mejoras en las calificaciones IDR, nacionales y SR de BIB y Multibank podrían ocurrir ante aumentos en la IDR de Bogotá. Incrementos en las calificaciones IDR y nacionales de Multibank podrían ser conducidos por una acción positiva en su VR.

La deuda sénior sin garantía de Multibank seguiría la misma dirección frente al incremento de las calificaciones del banco. La calificación nacional de los bonos subordinados perpetuos de BIB mejoraría en caso de acciones positivas en las calificaciones nacionales del banco, ya que los bonos mantendrían la diferencia de cuatro escalones con respecto a la calificación nacional de BIB

BAC Guatemala, BBI, Credomatic y FC: Mejora en la evaluación de Fitch sobre la capacidad o disposición de Bogotá para soportar a sus subsidiarias, derivaría en un alza.

BAM: Las calificaciones IDR y SR de BAM tienen un potencial limitado al alza dada la calificación soberana actual y el techo del país. Una mejora de las IDR de Bancolombia llevaría a una acción similar en la IDR de largo plazo de BAM.

BAM, Finam y Mercom: Las calificaciones nacionales podrían cambiar en caso de una mejora en la IDR de Bancolombia, o una modificación en la evaluación de Fitch sobre la capacidad o propensión de brindar soporte a sus subsidiarias.

Banistmo: Una acción de calificación positiva en las IDR de Bancolombia desencadenaría una acción de calificación similar en las calificaciones IDR, SR y nacionales del banco. La deuda sénior no garantizada de Banistmo reflejaría cualquier mejora potencial en las calificaciones del banco.

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Instituciones Financieras tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Banistmo, BAM, Finam y Mercom se fundamentan en el soporte potencial que podrían recibir de su casa matriz, Bancolombia, en caso de ser necesario.

Las calificaciones de Multibank, BIB, BAC Guatemala, BBI, Credomatic y FC derivan del soporte potencial que podrían recibir de su casa matriz, Bogotá, en caso de ser necesario.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará

Este comunicado es una traducción parcial del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 9 de julio de 2021 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);

-- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Septiembre 18, 2019);

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

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN RATING

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios Aplicados.

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: BAC International Bank, Inc.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Panamá".

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

--NO AUDITADA: N.A.

--AUDITADA: 31/diciembre/2020.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 8/julio/2021.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos corporativos subordinados perpetuos convertibles en acciones comunes;

--SERIES: Emitidos en series, según necesidades del emisor;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: Hasta USD700,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Emitidos a perpetuidad sin fecha fija de vencimiento;

--TASA DE INTERÉS: Fija, según serie;

--PAGO DE INTERESES: Trimestral;

--PAGO DE CAPITAL: Los bonos son perpetuos y no tiene pago de capital;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: A opción del emisor, transcurridos cinco años desde la fecha de emisión de la serie;

--GARANTÍAS: Sin garantías específicas;

--USO DE LOS FONDOS: Fortalecimiento del capital primario del emisor.

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Multibank, Inc.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Panamá".

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

--NO AUDITADA: 31/marzo/2021;

--AUDITADA: 31/diciembre/2020.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 8/julio/2021.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

- CLASE DE TÍTULOS: Programa de bonos corporativos Clase A;
- SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;
- MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;
- MONTO: USD150,000,000.00;
- FECHA DE VENCIMIENTO: Un año o más a partir de la fecha de emisión;
- TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual;
- PAGO DE INTERESES: Mensualmente;
- PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;
- REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;
- GARANTÍAS: No cuenta con garantías;
- USO DE LOS FONDOS: Financiar el capital de trabajo del emisor.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

- CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables;
- SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;
- MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;
- MONTO: USD200,000,000.00;
- FECHA DE VENCIMIENTO: Hasta 365 a partir de la fecha de emisión;
- TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual;
- PAGO DE INTERESES: Mensualmente;
- PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;
- REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;
- GARANTÍAS: No cuenta con garantías;
- USO DE LOS FONDOS: Financiar el capital de trabajo del emisor.

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Banistmo, S.A.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Panamá".

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

--NO AUDITADA: 31/marzo/2021;

--AUDITADA: 31/diciembre/2020.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 8/julio/2021.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos Rotativos;

--SERIES: Pueden ser emitidos en múltiples series;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: USD300,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Entre 2 y 15 años;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual;

--PAGO DE INTERESES: Para cada una de las series podrá ser mensual, bimensual, trimestral, o semestralmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDECCIÓN ANTICIPADA: Para cada una de las series el emisor podrá establecer si los bonos de la serie correspondiente podrán o no ser objeto de redención anticipada;

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el crecimiento de la cartera de préstamos y diversificar las fuentes de fondeo del emisor.

“UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO GARANTIZA EL REPAGO DE LA EMISIÓN”.

	Natl ST	F1+(gtm)	Affirmed	F1+(gtm)
	Support	3	Affirmed	3
Sura Asset Management S.A.	LT IDR	BBB Rating Outlook Negative	Affirmed	BBB Rating Outlook Negative
	ST IDR	F3	Affirmed	F3
	LC LT IDR	BBB Rating Outlook Negative	Affirmed	BBB Rating Outlook Negative
	LC ST IDR	F3	Affirmed	F3
● senior unsecured	LT	BBB	Affirmed	BBB

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Guillermo Marcenaro

Associate Director

Analista Líder

+503 2516 6610

guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

Priscila Garcia

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7091

priscila.garcia@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Theresa Paiz-Fredel

Senior Director

Analista Líder

+1 212 908 0534

theresa.paiz-fredel@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

Hearst Tower 300 W. 57th Street New York, NY 10019

Adriana Beltran

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7051

adriana.beltran@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Robert Stoll

Director

Analista Líder

+1 212 908 9155

robert.stoll@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

Hearst Tower 300 W. 57th Street New York, NY 10019

Luis Guerrero

Associate Director

Analista Líder

+503 2516 6618

luis.guerrero@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

German Valle Mendoza

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7016

german.valle@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Rodrigo Contreras, CFA

Director

Analista Secundario

+506 2296 9182

rodrigo.contreras@fitchratings.com

Paolo Sasmay

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6613

paolo.sasmay@fitchratings.com

Larisa Arteaga

Director

Analista Secundario

+1 809 563 2481

larisa.artega@fitchratings.com

Luis Guerrero

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6618

luis.guerrero@fitchratings.com

Sergio Pena

Director

Analista Secundario

+57 1 443 3643

sergio.pena@fitchratings.com

Andres Marquez

Senior Director

Analista Secundario

+57 1 484 6771

andres.marquez@fitchratings.com

Rolando Martinez

Senior Director

Analista Secundario

+503 2516 6619

rolando.martinez@fitchratings.com

Natalia Pabon

Associate Director

Analista Secundario

+57 1 443 3640

natalia.pabon@fitchratings.com

Adriana Beltran

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7051

adriana.beltran@fitchratings.com

Armando Garza
Senior Analyst
Analista Secundario
+52 81 4161 7057
armando.garza@fitchratings.com

Nadia Calvo
Associate Director
Analista Secundario
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

Santiago Gallo
Director
Analista Secundario
+56 2 2499 3320
santiago.gallo@fitchratings.com

Alejandro Tapia
Senior Director
Presidente del Comité de Calificación
+52 81 4161 7056
alejandro.tapia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty
New York
+1 212 908 0526
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)
[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 18 Sep 2019\)](#)
[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)
[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)
[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)
[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)
[Future Flow Securitization Rating Criteria \(pub. 04 May 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)
[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

BAC International Bank, Inc.
Banco Agrario de Colombia S.A.
Banco Agromercantil de Guatemala S.A.
Banco Davivienda S.A.
Banco de Bogota, S.A.
Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A.
Banco de Occidente (Panama), S. A.

EU Endorsed, UK Endorsed
EU Endorsed, UK Endorsed
EU Endorsed, UK Endorsed
EU Endorsed, UK Endorsed
EU Endorsed, UK Endorsed
EU Endorsed, UK Endorsed
EU Endorsed, UK Endorsed



Banco de Occidente S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco GNB Sudameris S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Bancolombia (Panama) S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Bancolombia Puerto Rico Internacional Inc.	EU Endorsed, UK Endorsed
Bancolombia S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banistmo S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
BBVA Colombia S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Corporacion Financiera Colombiana S.A. (Corficolombiana)	EU Endorsed, UK Endorsed
Financiera de Desarrollo Nacional S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Financiera de Desarrollo Territorial S.A. - Findeter	EU Endorsed, UK Endorsed
Gilex Holding S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Grupo Aval Limited	EU Endorsed, UK Endorsed
Itau CorpBanca Colombia S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Multihank Inc	EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE

[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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](http://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 ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

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 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".

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO. Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

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

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

[Non-Bank Financial Institutions](#) [Banks](#) [Latin America](#) [Colombia](#) [Central America](#) [Cayman Islands](#) [Panama](#) [Puerto Rico](#)

[Guatemala](#)
