

Análisis Detallado

Banco de Bogotá S.A. y Subsidiarias

19 de julio de 2023

Síntesis de los Factores de Calificación

SACP			Respaldo		Factores adicionales	
bb+			0		0	
Ancla	bb+		Respaldo ALAC	0	Calificación crediticia de emisor Escala global BB+/Estable/B	
Posición de negocio	Fuerte	+1	Respaldo ERG	0		
Capital y utilidades	Limitado	-1	Respaldo del grupo	0		
Posición de riesgo	Adecuado	0	Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0		
Fondeo	Adecuado	0				
Liquidez	Adecuada	0				
Ajuste de CRA		0				

CONTACTOS ANALÍTICOS

Alejandro Peniche
Ciudad de México
+52-55-5081-2874
alejandro.peniche@spglobal.com

Ricardo Grisi
Ciudad de México
+52-55-5081-4494
ricardo.grisi@spglobal.com

SACP: Perfil crediticio individual (*stand alone credit profile*). CRA: Análisis comparativo de calificaciones (*comparable ratings analysis*)
ALAC: Capacidad adicional para absorber pérdidas (*additional loss absorbing capacity*). ERG: Entidad relacionada con el gobierno

Factores Crediticios Clave

Fortalezas clave	Riesgos clave
Fuerte reconocimiento de marca dentro de la industria bancaria colombiana	El deterioro de la calidad de los activos y el aumento de las pérdidas crediticias podrían presionar la rentabilidad
Gestión conservadora de la liquidez sin riesgo significativo de refinanciación en los próximos 12 meses	Mayor dependencia de la economía colombiana tras la escisión y venta total de BHI
	Baja capitalización ajustada al riesgo en comparación con sus pares regionales

Banco de Bogotá SA y Subsidiarias (BBogotá) tiene ahora menos diversificación geográfica después de la venta total de BHI, pero sigue siendo un jugador clave dentro de la industria bancaria colombiana, en nuestra opinión. BBogotá ya no tiene ingresos provenientes de algunos países centroamericanos luego de la escisión y venta total de BAC Holding International Corp. (BHI) y su subsidiaria BAC International Bank Inc. (BIB). Sin embargo, el banco aún posee alrededor del 23% de sus activos totales en Panamá. También sigue siendo un participante clave en la industria bancaria colombiana como el tercer banco más grande del país.

Esperamos que el deterioro de la calidad de los activos alcance su punto máximo entre el segundo y el tercer trimestre de 2023 antes de comenzar a recuperarse gradualmente. Esperamos que los activos improductivos alcancen su punto máximo entre el segundo y el tercer trimestre de 2023, dado que la alta inflación y las tasas de interés afectan el ingreso disponible de los hogares colombianos.

A pesar del aumento de los activos improductivos, consideramos que los indicadores de calidad de activos de BBogotá seguirán siendo manejables y esperamos que comiencen a recuperarse gradualmente hacia fines de 2023 y en 2024.

Consideramos que los índices de capital ajustado al riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de BBogotá seguirán respaldados por su generación interna de capital. Esperamos que la cartera de créditos del banco crezca a una tasa alta de un dígito durante los próximos dos años. También esperamos que sus ofertas digitales en expansión, junto con los gastos controlados, mejoren el índice de eficiencia y la rentabilidad de BBogotá. Esto ayudará al banco a mantener constante la generación interna de capital, a pesar de los costos de riesgo levemente más altos, y mantener su índice de RAC ligeramente por debajo del 5%.

Los perfiles de fondeo y liquidez del banco seguirán respaldados principalmente por su base de depósitos mayoristas. Los depósitos mayoristas siguen siendo la principal fuente de financiamiento del banco y no esperamos que eso cambie en los próximos 12 meses. Además, la gestión conservadora de la liquidez del banco da como resultado indicadores cómodos sin concentraciones de vencimientos que puedan representar un riesgo de refinanciamiento.

Perspectiva

La perspectiva estable de BBogotá refleja nuestra expectativa de que mantendrá su sólida marca en Colombia, junto con su diversificación geográfica a través de Multibank. Además, la perspectiva refleja que el índice de RAC proyectado de BBogotá se mantendrá estable con indicadores de calidad de activos manejables.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones en los próximos 12 meses si los indicadores de calidad de activos de BBogotá empeoran más allá de nuestras expectativas y ya no se comparan con las de sus pares locales y regionales. Esto podría suceder si los activos improductivos del banco más los castigos netos aumentan por encima del 8%.

Además, podríamos bajar las calificaciones si la diversificación geográfica del banco se reduce, poniendo en peligro sus ingresos operativos y erosionando su estabilidad comercial. Por último, si tomamos una acción de calificación negativa sobre Colombia, tomaremos la misma acción sobre BBogotá, dado que las calificaciones soberanas limitarán las del banco.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de BBogotá en los próximos 12 meses si su índice RAC mejora por encima de 5% y también subimos la calificación de Colombia, dado el tope de calificación soberana.

Rara vez calificamos a las instituciones financieras por encima de la calificación soberana a largo plazo, ya que durante el estrés soberano, los poderes de regulación y supervisión de un soberano pueden restringir la flexibilidad del banco o del sistema financiero. En nuestra opinión, los bancos se ven afectados por muchos de los mismos factores económicos que generan un estrés soberano.

Indicadores Principales

Banco de Bogotá S.A. y Subsidiarias - Índices y proyecciones principales*

	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2020r	2021r	2022r	2023p	2024p
Crecimiento de los ingresos operativos (%)	9.1	2.6	-56.6	26.1-31.9	5.6-6.9
Crecimiento en la cartera de crédito (%)	16.6	15	-38.5	8.6-10.5	8.1-9.9
Crecimiento de activos totales (%)	19	11.6	-40.7	6.6-8.1	6.3-7.8
Margen financiero neto / activos productivos promedio (MIN) (%)	5.4	4.9	3.1	4.3-4.7	4.3-4.8
Índice costo-ingreso (%)	49.8	48.5	48.5	46.6-49.0	46.0-48.4
Retorno sobre capital común promedio (%)	12	19.6	13.7	11.2-12.3	11.6-12.8
Retorno sobre activos (%)	1.4	2	1	1.2-1.5	1.2-1.5
Nuevas reservas para pérdidas crediticias / cartera total de crédito promedio (%)	3.4	2	1.1	2.0-2.2	1.9-2.1
Activos improductivos brutos / cartera total de crédito (%)	3.4	2.8	3.6	3.6-3.9	3.3-3.6
Castigos netos / cartera total de crédito promedio (%)	1.7	2.3	1.2	2.0-2.0	1.8-1.8
Índice de capital ajustado por riesgo (%)	4.6	4.8	4.7	4.6-4.8	4.8-5.1

*Todas las cifras ajustadas por S&P Global Ratings. R-real. P-Proyectado. Las cifras de 2022 están distorsionadas por la escisión de BHI durante el primer trimestre del año.

Ancla: 'bb+' para bancos que operan solo en Colombia

El ancla --o el punto de partida de nuestras calificaciones-- para los bancos que operan o tienen una exposición mayoritaria en Colombia es 'bb+', lo que refleja nuestra opinión de los riesgos económicos y de la industria.

Colombia se recuperó rápidamente de la pandemia. Sin embargo, esperamos que el crecimiento del producto interno bruto (PIB) se desacelere este año a 1.1% debido a la persistente y elevada inflación y al aumento de las tasas de interés. La incertidumbre sobre las políticas económicas del gobierno, incluida la implementación de reformas sociales ambiciosas, podría debilitar la confianza empresarial, amplificando los obstáculos para el crecimiento económico. Por lo tanto, esperamos que el crédito se contraiga este año alrededor de 2.5 % en términos reales, después de un gasto promedio de 6.7% durante 2021-2022, debido al enfriamiento de la actividad económica y una menor demanda de crédito. El aumento de la deuda de los hogares y el debilitamiento de la capacidad de ingresos, el deterioro de la dinámica del mercado laboral y la reducción de los márgenes corporativos en medio de una inflación elevada erosionarán la calidad de los activos de los bancos más allá de los niveles cíclicamente bajos. En 2024, una vez que las condiciones económicas mejoren y el crédito vuelva a crecer, consideramos que los indicadores de calidad de los activos volverán a patrones más normales.

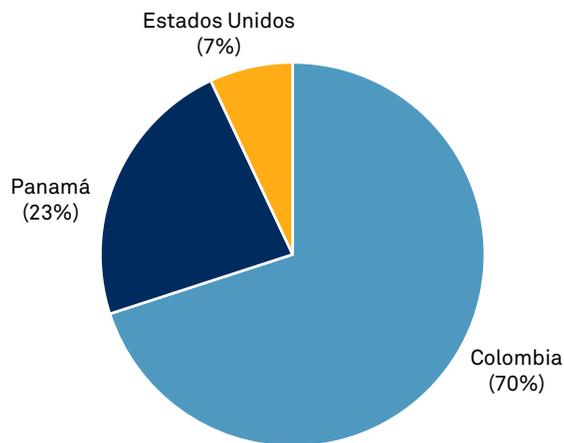
Las condiciones regulatorias bancarias y la supervisión han mejorado sustancialmente desde la crisis financiera de finales de la década del noventa. En nuestra opinión, la respuesta del regulador bancario a la pandemia sentó un buen precedente en términos de historial regulatorio. En los últimos años, el regulador ha fortalecido su capacidad de supervisión, su postura proactiva y su transparencia para prevenir la posible erosión de los fundamentos crediticios de los bancos. Por otro lado, la dependencia de la financiación mayorista persistirá en los próximos años, aunque esperamos que disminuya ligeramente debido a la reciente implementación regulatoria del coeficiente de fondeo estable neto. Esperamos que continúe la fuerte competencia, pero que la dinámica competitiva se mantenga saludable y que la rentabilidad se mantenga resistente con base en un apetito por el riesgo adecuado.

Posición de Negocio: Estabilidad de los ingresos de las operaciones colombianas y panameñas, a pesar de la disminución de la diversificación

Entre el cierre de 2022 y el primer trimestre de 2023, BBogotá vendió su participación restante en BIB luego de la escisión del 75% a principios de 2022. En nuestra opinión, esto ha reducido la diversificación geográfica del banco. No obstante, el banco aún posee alrededor del 23% de sus activos totales en Panamá a través de Multibank y sigue siendo un actor clave en la industria bancaria colombiana.

Gráfica 1

Diversificación geográfica de Banco de Bogotá en 2022



Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Además, la escisión de BIB reducirá las fluctuaciones cambiarias del banco, estabilizando la generación de ingresos por intereses. En este sentido, el banco mantendrá su sólida estabilidad de negocio y aumentará sus ingresos operativos en cerca de un 17% para 2023. Finalmente, las operaciones colombianas de BBogotá siguen estando adecuadamente diversificadas en términos de ofertas de productos, con créditos comerciales que representan la mayor parte de la cartera (65%), seguidos de créditos de consumo (23%) e hipotecas (12%).

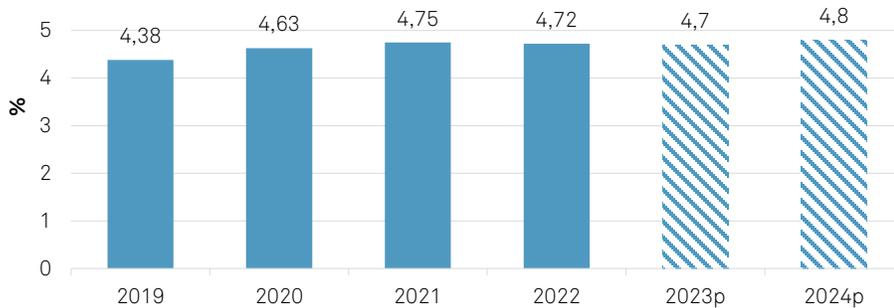
Capital y Utilidades: Índice RAC estable dada la generación interna de capital

La base de capital de Bogotá se ha mantenido relativamente estable durante los últimos cinco años, principalmente debido a su generación interna de capital. Esto ha sido suficiente para financiar su crecimiento crediticio, incluso durante períodos de estrés de rentabilidad.

Por lo tanto, esperamos que la cartera de préstamos de BBogotá aumente 9% y que la rentabilidad continúe mejorando. Esto mantendrá el índice RAC del banco cercano a 4.7% durante los próximos 24 meses. Además, proyectamos que la expansión de las ofertas digitales del banco, junto con los gastos controlados, mejorarán el índice de eficiencia y la rentabilidad.

Gráfica 2

Banco de Bogotá – Evolución de RAC



P—Proyectado. RAC—Capital ajustado por riesgo. Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Por otro lado, mayores costos de fondeo y gastos extraordinarios por la escisión de BHI erosionaron la utilidad neta de BBogotá durante 2022. Para 2023, esperamos que la rentabilidad del banco se recupere, con utilidades básicas para activos promedio más cerca de 1.35%, aun ligeramente por debajo de los niveles previos a la pandemia.

Posición de Riesgo: La calidad de los activos se debilitará, pero seguirá siendo manejable en los próximos 12 meses

Los indicadores de calidad de activos de BBogotá caerán este año, principalmente debido al deterioro de su cartera de créditos de consumo en Colombia. Esto se debe a que la alta inflación y las tasas de interés han afectado el ingreso disponible de los hogares colombianos, lo que ha elevado los activos improductivos del banco. Pronosticamos que los activos improductivos aumentarán hasta alrededor de 3.8%, desde 3.6% en 2022, y estarán completamente cubiertos por reservas. Los castigos netos que proyectamos aumentarán a 2.0 %, desde 1.2 % en 2022.

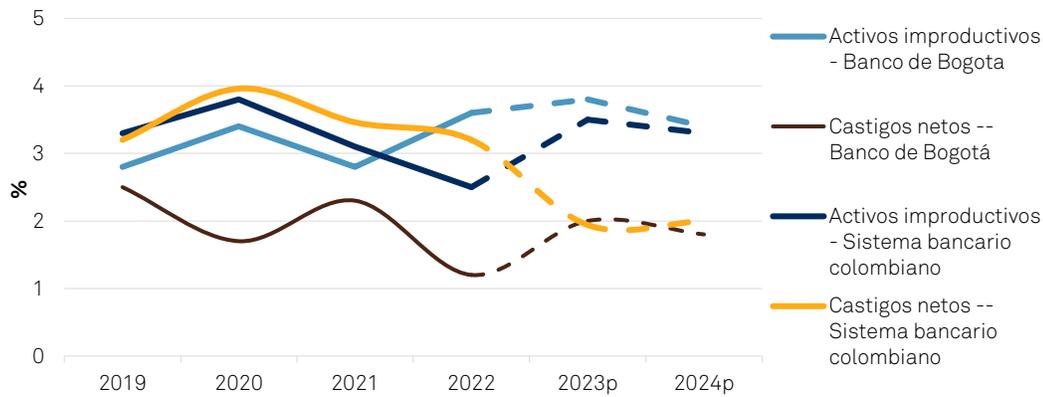
Si bien los indicadores de BBogotá son ligeramente más débiles que el promedio del sistema bancario, los consideramos manejables y en línea con el apetito de riesgo del banco. Para 2024, esperamos que la calidad de los activos mejore gradualmente y tienda hacia el promedio del sistema bancario colombiano y de sus principales pares.

Por otro lado, el banco sigue beneficiándose de una cartera de préstamos bien diversificada, que consiste en servicios de consumo (alrededor de 37%), comercial (23%), construcción (10%), alimentos y bebidas (6%), transporte y comunicaciones (4%), entre otros. Además, BBogotá no tiene concentraciones de clientes, ya que sus 20 principales clientes representan alrededor de 86% de su cartera crediticia bruta y aproximadamente 0.8x (veces) su capital total ajustado.

Para los próximos dos años, no esperamos un cambio significativo en el sector crediticio del banco ni en la combinación de clientes, ya que BBogotá mantendrá sus estándares de originación y se concentrará en los sectores existentes.

Gráfica 3

Banco de Bogotá -- Indicadores de calidad de activos



p—Proyectado. Fuente: S&P Global Ratings
 Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Fondeo y Liquidez: Respaldo de base de depósitos mayorista

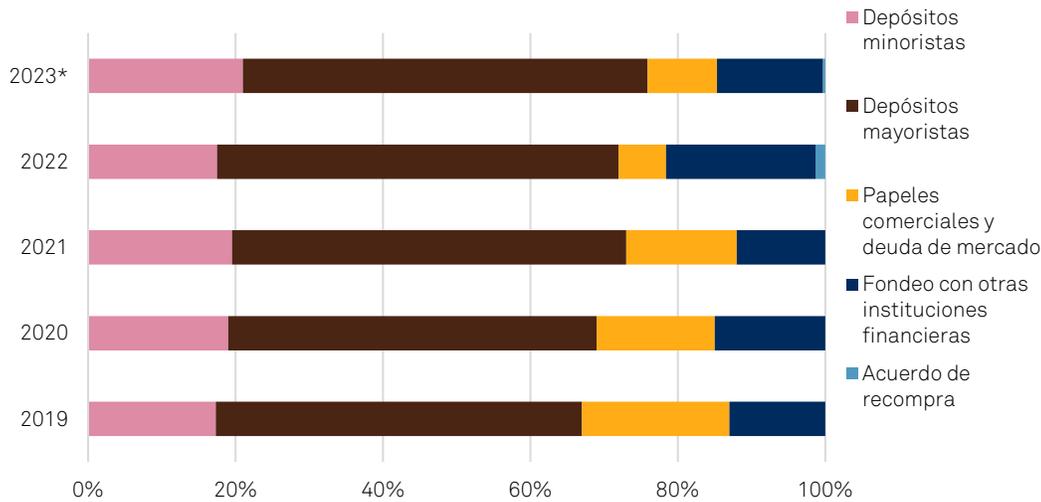
Históricamente, la base de depósitos de BBogotá ha sido su principal fuente de fondeo para el crecimiento del negocio. Su base de depósitos representaba el 76% de su base de fondeo total a marzo de 2023, mientras que el resto consistía en líneas bancarias (14.4%), deuda de mercado (9.4%) y el resto en reportos.

Adicionalmente, la base de depósitos del banco comprende cerca del 10,8% de los depósitos totales del sistema, destacando la importancia del banco en el sistema financiero colombiano. Por otro lado, el 79% de sus depósitos provienen de clientes mayoristas --los cuales consideramos más volátiles que los minoristas-- pero este indicador está en línea con el promedio del sistema bancario. Esperamos que aumenten los depósitos minoristas, gracias a la expansión de las operaciones digitales de BBogotá, pero no lo suficiente como para cambiar su mezcla de depósitos.

El banco mantiene una gestión conservadora de la liquidez. Los activos líquidos amplios de BBogotá eran casi el doble de sus necesidades de financiamiento mayorista a corto plazo a marzo de 2023. Además, el banco no tiene vencimientos de deuda de mercado considerables en los próximos 12 meses que puedan representar un riesgo de refinanciamiento. Esperamos que la liquidez aumente ligeramente ya que BBogotá continúa fondeando la mayor parte de sus operaciones con depósitos.

Gráfica 4

Banco de Bogotá — Perfil de fondeo



*Datos a mayo de 2023. Fuente: S&P Global Ratings. Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Respaldo: Sin ajuste al alza del perfil de crédito individual

Consideramos a Bbogotá como un banco de gran importancia sistémica en el sistema financiero colombiano, dada su sólida participación de mercado en términos de depósitos y créditos locales. Además, consideramos que el gobierno colombiano apoya su sistema bancario. Sin embargo, dado que el perfil crediticio individual de Bbogotá está al mismo nivel que la calificación del gobierno, no recibe un apoyo al alza.

Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo

Indicadores Crediticios ESG

E-1	E-2	E-3	E-4	E-5	S-1	S-2	S-3	S-4	S-5	G-1	G-2	G-3	G-4	G-5
-----	------------	-----	-----	-----	-----	------------	-----	-----	-----	-----	------------	-----	-----	-----

Los indicadores crediticios ESG proveen información y transparencia adicionales a nivel de entidad y reflejan la opinión de S&P Global Ratings sobre la influencia que los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo/gobernabilidad tienen en nuestro análisis de calificación crediticia. No son una calificación de sostenibilidad ni una Evaluación ESG de S&P Global Ratings. El alcance de la influencia de estos factores se refleja en una escala alfanumérica de 1 a 5, donde 1 = positivo, 2 = neutral, 3 = moderadamente negativo, 4 = negativo y 5 = muy negativo. Para obtener más información, consulte nuestro artículo "Definiciones y aplicación de los indicadores crediticios ESG", publicado el 13 de octubre de 2021.

Los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo no tienen una influencia importante en nuestro análisis de calificación crediticia de Bbogotá. El banco cuenta con sólidas prácticas y estándares de gobierno corporativo que le permitirán adaptarse e implementar los cambios regulatorios que tendrán lugar en las distintas jurisdicciones donde opera.

En cuanto a los factores de riesgo ambientales, si bien estos son relevantes para la estrategia de largo plazo del banco, no tienen mayor influencia en la calidad crediticia de Bbogotá que para sus pares.

La amplia base de clientes del banco le otorga una sólida posición de mercado en términos de estabilidad y reputación de marca, pero ya consideramos estos factores en nuestra evaluación de la posición comercial. Finalmente, consideramos que los esfuerzos de digitalización del banco derivan en operaciones rentables, aunque el resto de los bancos colombianos también están implementando transformaciones digitales, y consideramos que sus esfuerzos son comparables a los de Bbogotá.

Estadísticas Principales

Tabla 1

Banco de Bogotá S.A. — Cifras principales

Miles de millones de COP	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Activos ajustados	136,937	137,233	225,468	201,847	168,969
Cartera total de crédito (bruta)	97,024	96,078	156,219	135,845	116,484
Capital común ajustado	10433	10,668	14,816	12,862	13,258
Ingresos operativos	1,952	6,715	15,469	15,073	13,817
Gastos operativos	909	3,257	7,499	7,513	7,119
Utilidades fundamentales	495	1,805	4,195	2,505	3,074

*Datos al 31 de marzo. COP – Pesos colombianos.

Tabla 2

Banco de Bogotá S.A. — Posición de negocio

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Ingresos totales de la línea de negocio (moneda en billones)	2.0	6.7	15.5	15.1	13.8
Banco comercial y minorista / ingresos totales de la línea de negocios	83.8	88.5	79.5	83.0	87.2
Ingresos por ventas e intermediación / ingresos totales de la línea de negocios	-5.4	-2.8	4.6	11.2	6.5
Otros ingresos / ingresos totales de la línea de negocios	21.6	14.4	15.9	5.8	6.2
Banca de inversión / ingresos totales de la línea de negocios	-5.4	-2.8	4.6	11.2	6.5
Retorno sobre capital común promedio	12.7	13.7	19.6	12.0	15.7

*Datos al 31 de marzo

Tabla 3

Banco de Bogotá S.A. — Capital y utilidades

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Índice de capital básico Tier 1	9.7	10.1	11.5	7.8	9.1
Índice S&P Global Ratings RAC antes de diversificación	N/A	4.7	4.8	4.6	4.4
Índice S&P Global Ratings RAC después de diversificación	N/A	4.1	4.6	4.4	4.0
Capital Común Ajustado / Capital Total Ajustado	100.0	100.0	87.7	87.8	100
Margen financiero neto / ingresos operativos	65.5	69.9	55.9	54.8	54.2
Ingresos por comisiones / ingresos operativos	18.3	18.5	23.6	28.2	33
Ingresos sensibles al mercado / ingresos operativos	-5.4	-4.9	4.6	11.2	6.5
Gastos operativos / Ingresos operativos (%)	46.6	48.5	48.5	49.8	51.5
Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio	3.0	1.9	3.6	3.9	4
Utilidades fundamentales / activos promedio en administración (%)	1.4	1.0	1.9	1.3	1.8

*Cifras al 31 de marzo. N/A—No aplica.

Tabla 4

Banco de Bogotá S.A. - Posición de riesgo

-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-

Banco de Bogotá S.A. y Subsidiarias

(%)	2023*	2022	2021	2020	2019
Crecimiento en la cartera de crédito	3.9	-38.5	15	16.6	6.3
Ajuste por diversificación total/Activos ponderados por riesgo (RWA, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings antes de diversificación	N/A	14.4	5.2	6.3	9.2
Activos totales en administración / capital común ajustado (x)	13.2	12.9	15.7	16.2	13.2
Nuevas reservas para pérdidas crediticias/ cartera de crédito promedio	1.7	1.1	2.	3.4	2.3
Castigos netos / cartera de crédito promedio	1.5	1.2	2.3	1.7	2.5
Activos improductivos brutos / créditos + otros bienes raíces propios	3.8	3.6	2.8	3.4	2.8
Reservas para pérdidas crediticias / Activos improductivos brutos	145.4	153.6	174.7	158	158.2

*Cifras al 31 de marzo. N/A--No aplica.

Tabla 5

Banco de Bogotá S.A. - Fondeo y liquidez

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Depósitos fundamentales / base de fondeo	76.0	74.4	82.4	82.8	80
Créditos (netos) / depósitos totales	102.2	103.1	90.7	87.2	94.5
Índice de fondeo de largo plazo	92.4	87.4	92.8	94	91.7
Índice de fondeo estable	105.5	100.1	113	116.7	109.8
Fondeo de mercado de corto plazo / base de fondeo	8.5	14.2	8.0	6.6	9.2
Activos líquidos totales / fondeo de mercado de corto plazo (x)	2.1	1.2	3.0	3.8	2.5
Activos líquidos totales / activos totales	15.1	15	20.2	21.6	19.2
Activos líquidos totales / depósitos totales	23.1	23.5	28.6	30.6	28.6
Activos líquidos totales netos / depósitos de corto plazo	14.8	5.5	23.7	28.2	21.3
Fondeo de mercado de corto plazo / fondeo de mercado total	35.6	55.4	42.7	36.5	46.3

*Cifras al 31 de marzo.

Banco de Bogotá S.A. --Calificaciones de los componentes de las calificaciones:

Calificación crediticia de emisor	BB+/Estable/B
SACP	bb+
Ancla	bb+
Riesgo económico	7
Riesgo de la industria	5
Posición de negocio	Fuerte
Capital y utilidades	Limitada
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo	Adecuado
Liquidez	Adecuada
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Respaldo ALAC	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo del grupo	0
Respaldo Soberano	0
Factores adicionales	0

ALAC--Capacidad adicional para absorber pérdidas. ERG—Entidad relacionada con el gobierno. SACP--Perfil crediticio individual.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Capital Híbrido: Metodología y Supuestos](#), 2 de marzo de 2022.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Metodología para calificar instituciones financieras](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología del Marco de capital ajustado por riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings](#), 7 de abril de 2017.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Detalle de las Calificaciones (al 19 de julio de 2023)

Banco de Bogotá S.A. y Subsidiarias	
Calificación crediticia de emisor	BB+/Estable/B
Calificación de deuda senior no garantizada	BB+
Historial de calificaciones crediticias de emisor	
12 de diciembre de 2017	BB+/Estable/B
17 de febrero de 2016	BBB-/Negativa/A-3
24 de abril de 2013	BBB-/Estable/A-3
Calificación Soberana	
Colombia	Rating
<i>Moneda extranjera</i>	BB+/Estable/B
<i>Moneda local</i>	BBB-/Estable/A-3
Entidades Relacionadas	
BAC International Bank Inc.	
Calificación crediticia de emisor	BBB-/Estable/A-3
Multibank Inc. y Subsidiarias	

*A menos que se especifique lo contrario, todas las calificaciones en este reporte corresponden a la escala global de calificaciones. Las calificaciones crediticias de S&P Global Ratings en escala global son comparables entre países. Las calificaciones crediticias de S&P Global Ratings en una escala nacional se refieren a emisores y emisiones dentro de ese país específico. Las calificaciones de emisión y deuda podrían incluir deuda garantizada por otra entidad, y deuda calificada que garantiza una entidad.

Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.