

Monitor de las instituciones financieras en América Latina 1T 2024: Frágil estabilización de la calidad de los activos en medio de una lenta recuperación económica

Fecha de publicación: 5 de marzo de 2024

Este reporte no constituye una acción de calificación.

Analistas principales

Cynthia Cohen Freue
Buenos Aires
+54 11 4891 2161
cynthia.cohenfreue@spglobal.com

Alfredo Calvo
Ciudad de México
+ 52 55 5081 4436;
alfredo.calvo@spglobal.com

Ivana L Recalde
Buenos Aires
+54 11 4891 2127
ivana.recalde@spglobal.com

Joaquín Jolis
Buenos Aires
+54 11 4891 2187
joaquin.jolis@spglobal.com

Bancos en América Latina

Proyección del crecimiento del PIB

6 economías mayores
Argentina, Brasil, Chile, Perú, Colombia, México
1.7% en 2024
2.4% en 2025



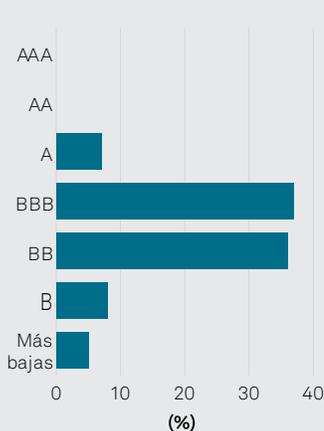
Distribución de perspectivas



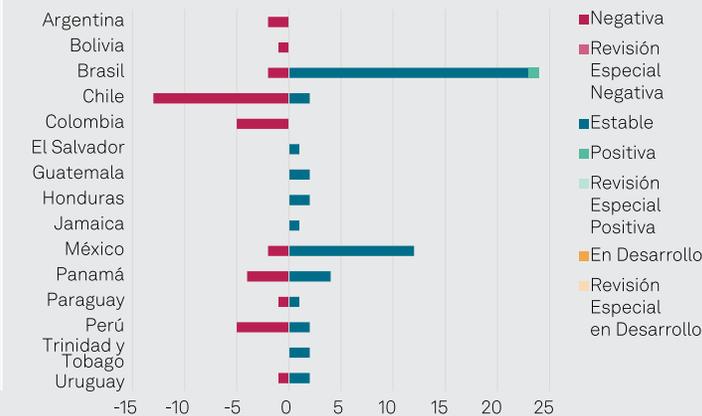
Las perspectivas estables son 59%



Distribución de calificaciones



Distribución de perspectivas de calificaciones de bancos en América Latina



Conclusiones Principales

- S&P Global Ratings espera que la calidad de activos de los bancos latinoamericanos siga estabilizándose en 2024 y que mejore solo ligeramente en 2025.
- El crecimiento del crédito seguirá siendo de un solo dígito a medida que los bancos mantengan sus estrictas prácticas de originación dado el lento ritmo de estabilización de la calidad de los activos.
- La rentabilidad seguirá siendo robusta, pero la continua disminución de las tasas de interés presionará los márgenes de interés neto.
- Las emisiones internacionales entre instituciones financieras latinoamericanas han repuntado, lo que refleja la creciente demanda de los mercados internacionales de capitales.
- Los bienes raíces comerciales son una preocupación clave para las instituciones financieras de todo el mundo, pero los bancos latinoamericanos tienen baja exposición a este segmento.

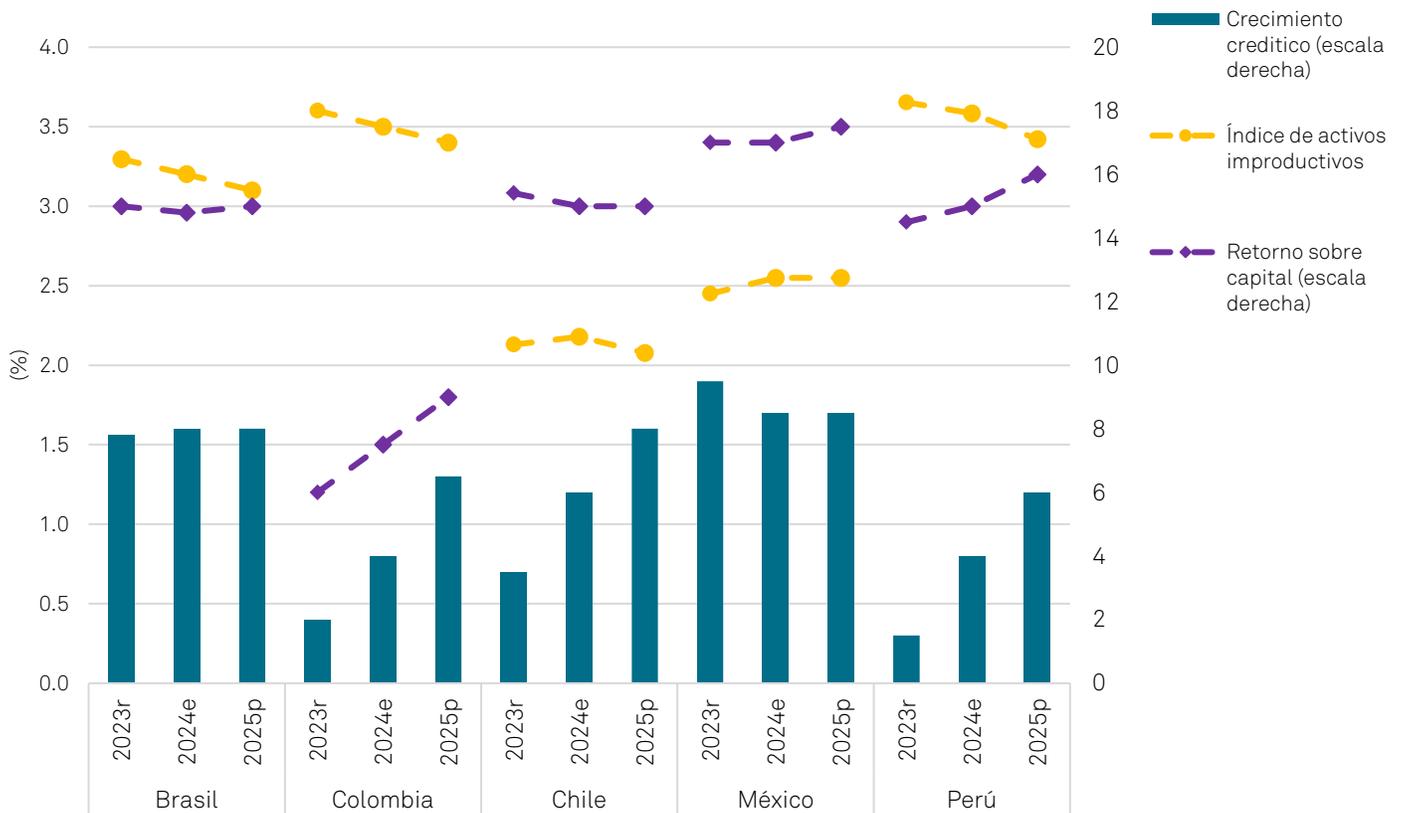
Los indicadores de calidad de activos están comenzando a mejorar en la mayoría de las instituciones financieras de América Latina. No obstante, el proceso aún es frágil, ya que el crecimiento económico sigue siendo moderado, y consideramos que el riesgo principal para la mayoría de las calificaciones de instituciones financieras en América Latina en 2024 es un repunte de la cartera vencida, especialmente en el segmento de préstamos a pymes y consumo. Las empresas se beneficiarán de la continua disminución de las tasas de interés, lo que ayudará a normalizar los indicadores de calidad de activos, pero el otorgamiento de crédito aún lento en el sector de las pymes seguirá afectando el desempeño de la calidad de activos.

Esperamos que el crecimiento del PIB siga mejorando ligeramente en 2024 y 2025, pero probablemente se mantendrá por debajo de su potencial, porque la fragmentación política está limitando la capacidad de los gobiernos para aprobar las reformas necesarias, mientras que la opinión pública polarizada en algunos países está obstaculizando alcanzar acuerdos en la vía de crecimiento económico a largo plazo. Además, aunque las tasas de interés han comenzado a caer en la región, siguen siendo relativamente altas, dadas las difíciles condiciones entre los prestatarios, mientras que los bancos regionales endurecieron sus prácticas de originación debido al deterioro de la calidad de los activos. Esperamos que las tasas de interés sigan bajando, lo que debería respaldar la calidad de los activos, pero su ritmo de recuperación es anémico y está expuesto a la inestabilidad geopolítica mundial.

Monitor de las instituciones financieras en América Latina 1T 2024: Frágil estabilización de la calidad de los activos en medio de una lenta recuperación económica

Gráfica 1.

Indicadores de calidad de los activos se están estabilizando



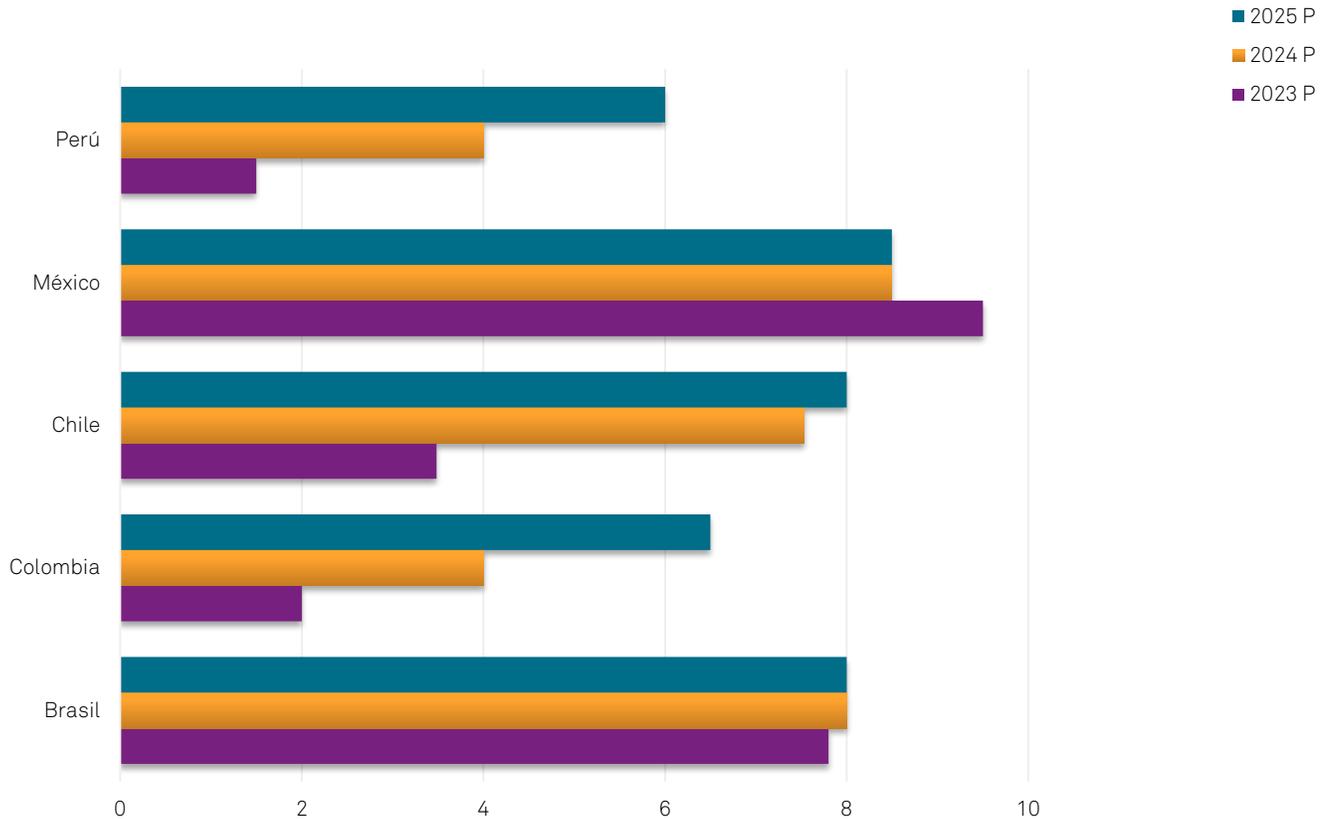
r-Real. e-Estimado. P-Proyectado. Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Esperamos que el crecimiento del otorgamiento de crédito siga siendo de un solo dígito. Aunque esperamos un repunte de la demanda de crédito en el sector empresarial debido a la caída de las tasas de interés y las necesidades de refinanciamiento, es probable que los bancos continúen aplicando prácticas de suscripción conservadoras, dado el lento ritmo de estabilización de la calidad de los activos. Esperamos que el crecimiento del crédito provenga principalmente de créditos minoristas garantizados y corporativos, mientras que el crecimiento en pymes continuará restringido. La calidad crediticia de las pymes se ve afectada porque la demanda interna sigue siendo modesta, dado el menor flujo de crédito hacia estas entidades y las altas tasas de interés, ya que normalmente se les cobra una mayor tasa de interés que a las grandes empresas. Además, durante los períodos de deterioro de la calidad de activos, el acceso al crédito se restringe aún más.

Monitor de las instituciones financieras en América Latina 1T 2024: Frágil estabilización de la calidad de los activos en medio de una lenta recuperación económica

Gráfica 2.

Crecimiento del crédito probablemente se mantenga en un solo dígito

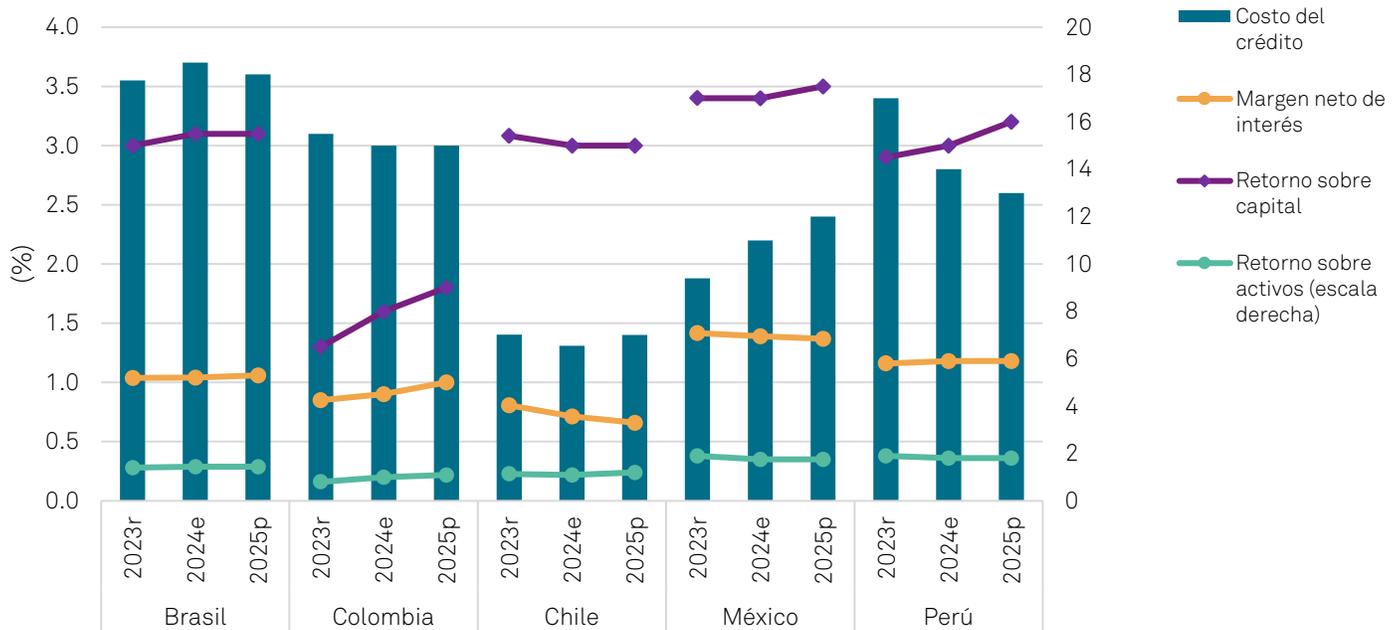


P-Proyectado. Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

La sólida rentabilidad de los bancos regionales debido a su diversificada combinación de negocios y niveles considerables de bonos gubernamentales con altos rendimientos y márgenes, les permiten resistir los ciclos económicos y mayores pérdidas crediticias. Los bancos continúan manteniendo altos índices de cobertura de provisiones, lo que ayuda a mitigar el impacto del debilitamiento de los indicadores de calidad de activos. A medida que los bancos centrales sigan bajando sus tasas de política monetaria, esperamos que los márgenes de los bancos se reduzcan, pero que la rentabilidad siga siendo sólida en comparación con la de sus pares internacionales, gracias a márgenes aún saludables y a la recuperación de los indicadores de calidad de activos.

Gráfica 3.

La rentabilidad sigue siendo sólida



r-Real, e-Estimado, P-Proyectado. Fuente: S&P Global Ratings
 Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

El segmento de bienes raíces comerciales sigue siendo una preocupación para los bancos en todo el mundo. Durante la pandemia, los hoteles y las propiedades comerciales se han visto especialmente afectados. Actualmente, la presión proviene de un cambio estructural a largo plazo en el sector, con muchas empresas que están implementando patrones de trabajo más flexibles e híbridos. Esto ha provocado una disminución de la demanda de espacio para oficinas, lo que ha deprimido las valuaciones de los activos y el flujo de caja. Dado que los bancos en América Latina normalmente no otorgan crédito a este sector debido a su falta de fuentes de financiamiento a largo plazo, su exposición a este segmento es de un solo dígito o insignificante.

El único sistema bancario de la región que tiene una exposición más significativa a bienes raíces comerciales es el de Chile, pero consideramos que es manejable. Los bancos chilenos han estado reduciendo su exposición al sector desde que comenzó la pandemia y otorgan crédito principalmente a participantes de bienes raíces comerciales más grandes. Hasta ahora, la calidad de activos de los bancos chilenos se mantiene sólida a pesar de la desaceleración del sector. No esperamos un impacto significativo en los bancos chilenos proveniente del mercado inmobiliario, ya que la exposición a compañías constructoras y desarrolladoras de vivienda es de alrededor del 12%. De este porcentaje, la exposición a compañías constructoras es de solo el 3%, mientras que la proporción de préstamos para oficinas es baja, ya que la mayoría de los desarrollos recientes se han producido en el sector vivienda pero no en el sector de vivienda multifamiliar (como el que funciona en Estados Unidos, que involucra edificios que funcionan exclusivamente para arriendo). Este sector es incipiente en América Latina y está financiado principalmente por inversores institucionales y vehículos de inversión.

El ritmo de emisiones de deuda de los bancos latinoamericanos en los mercados internacionales de capital ha sido extremadamente lento durante los últimos dos años. Sin embargo, hemos visto

Monitor de las instituciones financieras en América Latina 1T 2024: Frágil estabilización de la calidad de los activos en medio de una lenta recuperación económica

un repunte en las emisiones globales a principios de 2024, las cuales consisten principalmente en instrumentos Tier 2 y Tier 1 adicional (AT1), entre ellos, los siguientes:

- BBVA Bancomer, con sede en México, la emisión de US\$900 millones en notas subordinadas, con vencimiento en 2039 a una tasa de 8.125%, en enero de 2024;
- Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank, la emisión de US\$300 millones en notas subordinadas, con vencimiento en 2034a una tasa de 7,625%, en enero de 2024, y
- Banco de Crédito e Inversiones (BCI), la emisión de US\$500 millones en instrumentos perpetuos AT1 (para los cuales BCI atrajo órdenes por más de US\$3,725 millones) a una tasa del 8.75%, en febrero de 2024.

El colapso de los volúmenes de emisiones en el mercado internacional de Bancos Latinoamericanos antes de 2024 fue causado por una caída en la confianza de los inversionistas y un rápido aumento de los costos de la deuda en dólares. Si bien la mayor parte del fondeo de los bancos regionales consiste en depósitos minoristas, estos han sufrido por el limitado acceso a los mercados internacionales de capitales, lo que ha provocado un aumento de las tasas de interés. Sin embargo, dado que el riesgo de refinanciamiento ha sido limitado, han logrado resistir este prolongado período de acceso restrictivo a los mercados internacionales de capital gracias a la alta proporción de depósitos minoristas, la profundización de los mercados locales de capital en Chile, Brasil y México, y las menores necesidades de fondeo de los bancos debido al lento crecimiento del crédito.

A medida que los bancos de Chile y Perú implementan gradualmente los estándares de Basilea III, necesitan aumentar sus niveles de capital. De tal manera, muchos bancos han buscado emitir instrumentos de capital AT1 para su gestión de capital. Además, los inversionistas ven con buenos ojos un capital regulatorio más sólido y los bancos podrían acceder a los mercados de capital emitiendo deuda senior a tasas más baja.

La emisión de bonos perpetuos de BCI, con sede en Chile, en enero, por US\$500 millones, a una tasa de 8.75% fue clasificada como AT1 por el regulador chileno. Nuestra calificación de emisión de esta deuda se encuentra cuatro niveles más abajo del perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés) 'a-' de BCI, lo que refleja lo siguiente:

- Un nivel por subordinación contractual;
- Dos niveles por riesgo de impago de cupones, y
- Un nivel por el riesgo de quita de principal si el banco afronta dificultades o inviabilidad.

También consideramos que las notas AT1 tienen un contenido de capital intermedio. Basamos esta opinión en las siguientes características de las notas:

- Son perpetuos, subordinados a toda la deuda senior y a los instrumentos de capital regulatorio Tier 1;
- La deuda no contiene características de revisión de tasa al alza (step-up);
- Los instrumentos no son redimibles dentro de los cinco años siguientes a la fecha de emisión, y
- Pueden absorber pérdidas sobre la base de una empresa en funcionamiento mediante el impago de cupones.

La oferta inicial de BCI tuvo una sobresuscripción de casi 8x (veces), lo que demuestra el renovado apetito del mercado por este tipo de instrumentos, tras varios meses desde la quita de principal a cero de la cartera AT1 de \$16,000 millones de francos suizos (CHF) de Credit Suisse. Es importante señalar que este evento aumento el costo de capital de los bancos y ha hecho que realizar nuevas emisiones de AT1 sea más difícil y costoso. Por otro lado, en medio de altas tasas de interés globales, los bancos de todo el mundo decidieron no ejercer la opción de compra

sobre estos instrumentos, lo que generó dudas entre los inversionistas sobre las implicaciones de tales acciones. Consideramos la naturaleza opcional de la opción de compra (y la capacidad de no hacerla) como una característica clave de la deuda de capital híbrido, que refuerza la flexibilidad de un emisor en la forma en que utiliza este instrumento de deuda para gestionar su capital. Consideramos que el mercado vio estos eventos como un comportamiento económicamente racional de los emisores, dado el aumento de las tasas de interés. Y no consideramos que tales acciones obstaculicen la capacidad de los bancos para acceder a los mercados de deuda en el futuro.

Tendencias específicas de cada país

Brasil

Esperamos que los bancos sigan enfocándose en mejorar sus indicadores de calidad de activos a través de políticas de originación estrictas y un crecimiento del crédito de un solo dígito, principalmente a través de préstamos garantizados. El deterioro de la calidad de activos se debió principalmente a los siguientes factores:

- Alta competencia en el segmento de préstamos minoristas, la cual condujo a un alto crecimiento del otorgamiento de crédito, que luego se revirtió a medida que aumentaron las tasas de morosidad;
- Altas tasas de interés e inflación, los que ahora se están disipando;
- Presiones sobre los sectores corporativo y pyme derivadas de sus préstamos a tasa variable en un entorno de altas tasas de interés;
- Desafíos en el sector minorista luego de la entrada en quiebra de Americanas S.A. y su efecto dominó sobre sus acreedores y las condiciones crediticias en el país, y
- El acceso limitado al crédito debido a prácticas de originación más estrictas.

Esperamos que los indicadores de calidad de activos se recuperen a medida que las tasas de interés sigan cayendo, lo que aliviará los costos del crédito a los prestatarios, y a medida que los nuevos préstamos con indicadores de calidad de activos más sólidos aumentan su participación en el total de préstamos. A medida que aumenta el apetito de los bancos por los préstamos, una vez que la calidad de los activos se estabilice, esto ayudará a seguir mejorando estos indicadores, ya que un mayor acceso al crédito reducirá la presión sobre los prestatarios.

Por otro lado, esperamos que los márgenes netos de interés se mantengan presionados debido a los siguientes factores:

- Las menores tasas de interés presionan los rendimientos de los bonos soberanos, reduciendo los ingresos por intereses en esta cartera que representa alrededor del 25% de sus activos;
- la mezcla de activos se ha ido desplazando hacia préstamos garantizados con márgenes más bajos;
- límites a las tasas de interés para tarjetas de crédito y sobregiros como parte de la iniciativa del Banco Central para reducir el costo del crédito para los prestatarios, y
- La feroz competencia de las Fintechs que limita los precios de ciertos productos.

La diversificación de las líneas de negocio de los grandes bancos ha ayudado a mitigar el efecto negativo de la débil calidad de activos en sus resultados finales. Esperamos que las utilidades se debiliten, pero que se mantengan sólidas gracias a las estructuras comerciales diversificadas de los bancos. Las necesidades de fondeo de los bancos son manejables, debido al crecimiento crediticio relativamente bajo, los depósitos minoristas estables y los instrumentos de deuda que

aportan ventajas fiscales. No esperamos que los grandes bancos necesiten recaudar capital adicional, ya que mantienen indicadores regulatorios sólidos y porque las utilidades retenidas serán suficientes en medio del bajo crecimiento del crédito esperado.

México

En nuestra opinión, los bancos mexicanos seguirán registrando un desempeño sólido como en 2023, a pesar de un crecimiento económico más lento. Por lo tanto, esperamos que el crecimiento de los préstamos se modere este año a 8%-9% en términos nominales desde nuestra estimación de 10% en 2023, mientras que la calidad de los activos disminuirá pero se mantendrá en niveles saludables debido a prácticas crediticias conservadoras. Las carteras al consumo y la hipotecaria seguirán impulsando el crecimiento del crédito basado en un consumo sólido, debido a los flujos de remesas y los pagos en efectivo del gobierno a los hogares antes de las elecciones presidenciales de junio.

Por el contrario, la percepción persistentemente negativa del sector privado hacia algunas de las políticas de la administración actual, junto con la incertidumbre sobre las prioridades de la próxima administración, limitarán la demanda de préstamos comerciales. Durante esta etapa del periodo electoral, los candidatos presidenciales aún están definiendo sus políticas. Por lo tanto, dependiendo de la agenda de la nueva administración, la inversión y las oportunidades que presente la deslocalización podrían aumentar la demanda de crédito entre las empresas. Por último, la rentabilidad de los bancos seguirá siendo fuerte, dadas las tasas de interés aún altas, la saludable calidad de activos y la menor presión inflacionaria sobre los gastos operativos.

Chile

Esperamos que los bancos en Chile mantengan un lento crecimiento del crédito en 2024, dada la debilidad de la economía y el frágil consenso político que impide la aprobación de legislación que ayude a fortalecer las perspectivas económicas y la inversión. Esperamos que la demanda de crédito del sector corporativo aumente gradualmente a medida que las tasas de interés más bajas impulsen a las empresas a aumentar las inversiones. Los créditos al consumo también aumentarán modestamente tras la contracción en 2023. La calidad de los activos se ha deteriorado como resultado del débil desempeño económico, pero sigue siendo manejable al ubicarse en los niveles previos a la pandemia. En nuestra opinión, las más bajas tasas de interés e inflación ayudarán a mejorar los indicadores de calidad de activos. Esperamos que la rentabilidad de los bancos disminuya debido a las menores tasas de interés e inflación, lo que afectará los márgenes netos de interés. Sin embargo, la rentabilidad seguirá siendo sólida gracias a los esfuerzos de los bancos por mantener niveles saludables de eficiencia y contener las pérdidas crediticias. Las necesidades de fondeo de los bancos seguirán siendo manejables debido al relativamente bajo crecimiento del crédito, los depósitos minoristas estables y las emisiones en el mercado local de capital. Los bancos chilenos tienen sólidos indicadores de capitalización, pero como la nueva ley bancaria estará completamente implementada para 2025, a medida que surjan oportunidades de mercado, los bancos probablemente continúen emitiendo instrumentos AT1 en los mercados internacionales de capital para fortalecer sus indicadores de capital regulatorio.

Colombia

La difícil economía del país en 2023 debilitó el desempeño del negocio y operativo de los bancos locales. Los volúmenes de préstamos se contrajeron en términos reales, los costos de fondeo y los activos improductivos repuntaron (principalmente debido al deterioro de la calidad crediticia de los créditos al consumo), todo lo cual afectó la rentabilidad del sector. Esperamos que el

crecimiento del PIB real de Colombia sea ligeramente superior al 1% en 2024. En este sentido, esperamos que los préstamos totales crezcan entre un 4% y un 5% en términos nominales este año, pero marginalmente en términos reales. En nuestra opinión, el aumento de la deuda de los hogares y el debilitamiento del poder adquisitivo, la aún débil dinámica del mercado laboral y los márgenes más estrechos de las empresas seguirán presionando la calidad de activos de los bancos este año. Sin embargo, dado que los bancos hicieron más estrictos sus estándares para el otorgamiento de créditos durante los últimos 12 meses, esperamos que a medida que aumente la proporción de nuevos préstamos en las carteras de préstamos de los bancos, los activos improductivos disminuyan. Además del deterioro de la calidad de activos, otros factores que podrían seguir presionando la rentabilidad de los bancos son los altos costos de fondeo, las estrategias de digitalización de los bancos que requieren grandes inversiones y los gastos no financieros impulsados por la inflación.

Perú

Durante 2023, el malestar social y el clima adverso (Ciclón Yaku y El Niño) deprimieron la inversión, el consumo y la actividad económica en Perú. Debido a estos factores, junto con la amortización de los préstamos otorgados bajo programas gubernamentales durante la pandemia, los volúmenes de préstamos se contrajeron en términos reales. Los mayores márgenes debido a las altas tasas de interés, una menor proporción de préstamos a bajo interés otorgados bajo programas gubernamentales, el crecimiento de los ingresos por comisiones y los resultados de las inversiones permitieron a los bancos registrar una rentabilidad saludable, a pesar de las mayores pérdidas crediticias relacionadas con los eventos mencionados. En este sentido, el rendimiento sobre capital del sistema bancario fue de un 15% en 2023, en comparación con un 17% en 2022, y el rendimiento sobre los activos fue de 1.9% al 2.0%. Al cierre de 2023, los activos improductivos (créditos con un vencimiento mayor a 90 días) aumentaron al 3.7% del total de préstamos desde 3.3% a finales de 2022 (y 2.6% a finales de 2019, antes de la pandemia), lo que se produjo principalmente en el otorgamiento de créditos a los segmentos de pymes y consumo.

Para 2024, esperamos que los préstamos vuelvan a crecer en términos reales, lo que reflejará un crecimiento del PIB de un solo dígito con cierta recuperación de la inversión y el consumo. Esperamos que la calidad de activos se recupere gradualmente pero se mantenga en niveles más débiles. Los bancos tienen niveles suficientes de provisionamiento y capital para absorber el impacto de un mayor costo del riesgo.

Argentina

Los acontecimientos adversos a nivel del soberano continúan afectando las calificaciones de las entidades financieras argentinas. Los factores macroeconómicos y de política en Argentina han exacerbado las distorsiones en el sistema financiero local. Una inflación y tasas de referencia muy elevadas, una demanda de crédito e inversiones moderadas y una otorgamiento de créditos cauta han limitado el crecimiento del crédito en términos reales, con una exposición cada vez mayor a la deuda pública. Durante 2023, a pesar de una inflación del 211%, la rentabilidad del sistema financiero fue muy alta con un rendimiento sobre los activos (en términos reales) del 5.4% y un rendimiento sobre el patrimonio del 27.6%. El aumento de la utilidad neta se debió principalmente a los resultados de los instrumentos del banco central y bonos gubernamentales, las diferencias de tipo de cambio y los resultados de valuación de los instrumentos financieros (incluidos los títulos vinculados a la inflación).

Aunque el crecimiento de los préstamos ha estado muy por debajo de la tasa inflacionaria, esperamos que el sistema mantenga las pérdidas crediticias manejables, dadas las importantes

Monitor de las instituciones financieras en América Latina 1T 2024: Frágil estabilización de la calidad de los activos en medio de una lenta recuperación económica

provisiones de los bancos. A diciembre de 2023, los activos improductivos representaban el 3.5% del total de la cartera, con una morosidad mucho mayor entre los bancos públicos (6.9%) que entre los privados (1.5%).

En diciembre de 2023, el banco central anunció que no seguiría subastando sus instrumentos (Leliq). Las operaciones pasivas de recompra (repo) se convirtieron en su principal instrumento para absorber los excedentes monetarios. Las tasas de interés de dichos repos están por debajo de las de las Leliq y de la inflación. Como resultado, esperamos que los márgenes netos de interés del sistema bancario se reduzcan en 2024, a pesar de los ingresos por operaciones comerciales y los intereses de los bonos gubernamentales. Los bancos mantienen altos indicadores de capital regulatorio en medio de un bajo crecimiento del crédito y un mayor peso de los activos líquidos (aunque principalmente en títulos públicos) y distribuciones moderadas de dividendos.

Tabla 1

América Latina: Crecimiento del PIB y proyecciones de S&P Global Ratings (%)

PIB real (%)	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p
Países de mercados emergentes								
Argentina	-2.0	-9.9	10.7	5.0	-3.0	-1.5	2.3	2.1
Brasil	1.2	-3.6	5.3	3.0	2.9	1.5	1.9	2.0
Chile	0.7	-6.4	11.9	2.5	0	1.9	2.7	2.9
Colombia	3.2	-7.3	11.0	7.3	1.2	1.3	2.8	3.0
México	-0.3	-8.8	6.1	3.9	3.3	1.8	2.0	2.1
Perú	2.2	-11.1	13.5	2.7	0.2	2.2	2.8	3.0

p-Proyección

Tabla 2

Clasificaciones de los componentes de las calificaciones: Principales bancos de América Latina

Institución	Calificación de largo plazo de la compañía operativa /Perspectiva	Ancla	Posición de negocio	Capital y utilidades	Posición de riesgo	Fondeo y liquidez	SACP/GCP	Tipo de respaldo	Niveles de respaldo	Ajuste por factores adicionales
Argentina										
Banco De Galicia Y Buenos Aires S.A.U.	CCC- /Negativa	b+	Adecuada	Limitado	Adecuada	Adecuado/ Adecuada	b+	Ninguno	0	-5
Banco Patagonia S.A.	CCC- /Negativa	b+	Adecuada	Moderados	Adecuada	Adecuado/ Adecuada	b+	Ninguno	0	-5
Brasil										
Banco Citibank S.A.	BB/Estable	bb+	Adecuada	Moderados	Adecuada	Moderados /Adecuada	bb	Ninguno	0	0
Banco do Brasil S.A.	BB/Estable	bb+	Muy fuerte	Moderados	Adecuada	Fuerte /Adecuada	bbb	Ninguno	0	-3
Banco Bradesco S.A.	BB/Estable	bb+	Muy fuerte	Limitado	Adecuada	Fuerte /Adecuada	bbb-	Ninguno	0	-2

Monitor de las instituciones financieras en América Latina 1T 2024: Frágil estabilización de la calidad de los activos en medio de una lenta recuperación económica

Institución	Calificación de largo plazo de la compañía operativa /Perspectiva	Ancla	Posición de negocio	Capital y utilidades	Posición de riesgo	Fondeo y liquidez	SACP/GCP	Tipo de respaldo	Niveles de respaldo	Ajuste por factores adicionales
Caixa Economica Federal	BB/Estable	bb+	Adecuada	Limitado	Moderados	Fuerte / Fuerte	bb	Ninguno	0	0
Banco Santander (Brasil) S.A.	BB/Estable	bb+	Fuerte	Moderados	Adecuada	Fuerte /Adecuada	bbb-	Ninguno	0	-2
Banco Nacional de Desenvolvemento Economico e Social	BB/Estable	bb+	Adecuada	Adecuada	Fuerte	Fuerte /Adecuada	bbb-	Ninguno	0	-2
Banco Safra S.A.	BB/Estable	bb+	Adecuada	Moderados	Fuerte	Adecuado/ Adecuada	bbb-	Ninguno	0	-2
Banco BTG Pactual S.A.	BB/Estable	bb+	Adecuada	Moderados	Moderados	Adecuado/ Adecuada	bb	Ninguno	0	0
Banco Votorantim S.A.	BB/Estable	bb+	Adecuada	Moderados	Moderados	Adecuado/ Adecuada	bb-	Ninguno	0	1
Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.	BB- /Estable	bb+	Moderados	Moderados	Moderados	Fuerte /Adecuada	bb-	Ninguno	0	0
Chile										
Banco de Crédito e Inversiones	A- /Estable	bbb+	Fuerte	Adecuada	Adecuada	Adecuado/ Adecuada	a-	Ninguno	0	0
Banco del Estado de Chile	A/Negativa	bbb+	Fuerte	Adecuada	Adecuada	Fuerte / Fuerte	a	Ninguno	0	0
Banco Santander-Chile S.A.	A- /Estable	bbb+	Fuerte	Adecuada	Adecuada	Adecuado/ Adecuada	a-	Ninguno	0	0
Banco de Chile	A/Negativa	bbb+	Fuerte	Adecuada	Adecuada	Adecuado/ Adecuada	a	Ninguno	0	0
Scotiabank Chile	A/Negativa	bbb+	Adecuada	Adecuada	Adecuada	Adecuado/ Adecuada	bbb+	GCP	2	0
Colombia										
Bancolombia, S. A. y Compañías Subordinadas	BB+/Negativa	bb+	Fuerte	Limitado	Adecuada	Adecuado/ Adecuada	bb+	Ninguno	0	0
Banco de Bogotá S.A. y Subsidiarias	BB+/Negativa	bb+	Fuerte	Limitado	Adecuada	Adecuado/ Adecuada	bb+	Ninguno	0	0
Banco Davivienda S.A.	BB+/Negativa	bb+	Fuerte	Moderados	Moderados	Adecuado/ Adecuada	bb+	Ninguno	0	0
Financiera de Desarrollo Territorial S.A. FINDETER	BB+/Negativa	bb+	Adecuada	Fuerte	Adecuada	Moderados /Adecuada	bb+	Ninguno	0	0
Financiera de Desarrollo Nacional S.A.	BB+/Negativa	bb+	Moderados	Fuerte	Moderados	Adecuado/ Adecuada	bb	ERG	1	0
México										
BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca	BBB/Estable	bbb-	Fuerte	Fuerte	Adecuada	Adecuado/ Adecuada	bbb+	Ninguno	0	-1

Monitor de las instituciones financieras en América Latina 1T 2024: Frágil estabilización de la calidad de los activos en medio de una lenta recuperación económica

Institución	Calificación de largo plazo de la compañía operativa /Perspectiva	Ancla	Posición de negocio	Capital y utilidades	Posición de riesgo	Fondeo y liquidez	SACP/GCP	Tipo de respaldo	Niveles de respaldo	Ajuste por factores adicionales
Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer y Subsidiarias										
Banco Nacional de México, S.A. (Banamex)	BBB/Negativa	bbb-	Fuerte	Fuerte	Adecuada	Adecuado/Adecuada	bbb+	Ninguno	0	-1
Banco Mercantil del Norte, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Banorte	BBB/Estable	bbb-	Fuerte	Fuerte	Adecuada	Adecuado/Adecuada	bbb+	Ninguno	0	-1
Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C.	BBB/Estable	bbb-	Adecuada	Fuerte	Adecuada	Adecuado/Adecuada	bbb	Ninguno	0	0
HSBC Mexico, S.A.	BBB/Estable	bbb-	Adecuada	Adecuada	Adecuada	Adecuado/Adecuada	bbb-	PCG	1	0
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo	BBB/Estable	bbb-	Adecuada	Moderados	Moderados	Adecuado/Adecuada	bb	ERG	3	0
Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	BBB/Estable	bbb-	Adecuada	Fuerte	Adecuada	Adecuado/Adecuada	bbb	Ninguno	0	0
Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa	BBB/Estable	bbb-	Adecuada	Fuerte	Adecuada	Adecuado/Adecuada	bbb	Ninguno	0	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext)	BBB/Estable	bbb-	Adecuada	Adecuada	Adecuada	Adecuado/Adecuada	bbb-	ERG	1	0
Panamá										
BAC International Bank Inc.	BBB-/Estable	bb+	Fuerte	Moderados	Adecuada	Adecuado/Adecuada	bbb-	Ninguno	0	0
Banco General, S.A.	BBB/Negativa	bbb-	Fuerte	Muy fuerte	Adecuada	Adecuado/Fuerte	a-	Ninguno	0	-2
Promerica Financial Corporation	B+/Estable	bb-	Fuerte	Limitado	Adecuada	Adecuado/Adecuada	bb-	Ninguno	0	-1
Banistmo S.A.	BB+/Negativa	bbb-	Adecuada	Adecuada	Moderados	Adecuado/Adecuada	bb+	Ninguno	0	0
Banco Nacional De Panamá	BBB/Negativa	bbb-	Adecuada	Fuerte	Adecuada	Fuerte / Fuerte	bbb+	Ninguno	0	-1
Perú										

Monitor de las instituciones financieras en América Latina 1T 2024: Frágil estabilización de la calidad de los activos en medio de una lenta recuperación económica

Institución	Calificación de largo plazo de la compañía operativa /Perspectiva	Ancla	Posición de negocio	Capital y utilidades	Posición de riesgo	Fondeo y liquidez	SACP/GCP	Tipo de respaldo	Niveles de respaldo	Ajuste por factores adicionales
Banco de Crédito del Perú	BBB/Negativa	bbb-	Fuerte	Fuerte	Adecuada	Adecuado/Adecuada	bbb+	Ninguno	0	-1
Banco BBVA Perú	BBB/Negativa	bbb-	Fuerte	Fuerte	Adecuada	Adecuado/Adecuada	bbb+	Ninguno	0	-1
Scotiabank Perú S.A.A.	BBB/Negativa	bbb-	Fuerte	Fuerte	Adecuada	Adecuado/Adecuada	bbb+	Ninguno	0	-1

Artículos Relacionados

Artículos

- *Downside Risks Abound For Financing Companies In 2024*, 19 de febrero de 2024.
- *Comments Requested On Proposed Changes To Financial Institutions Risk-Adjusted Capital Framework Methodology*, 24 de enero de 2024.
- *Starting Points For Rating Banks' Nondeferrable Subordinated Debt: Update On Chile*, 18 de enero de 2024.
- [La administración entrante de Argentina enfrentará dificultades en la implementación de su política económica](#), 21 de noviembre de 2023.
- *Despite Brazil's Consumer Debt Renegotiation Program, Lending Growth Won't Accelerate This Year*, 9 de agosto de 2024.
- *Global Bank Exposures To Commercial Property Are Top Of Worry List For Investors, Webcast Polls Show*, 2 de agosto de 2023.
- [BOLETÍN.-Niveles de capitalización consolidados de Banco Inbursa no se debilitarán por adquisición propuesta de Cetelem](#), 2 de agosto de 2023.
- *Credit FAQ: A Closer Look At Insulated Entities In Financial Services*, 18 de julio de 2023.
- *Banking Industry Country Risk Assessment Quarterly Monitor: 2Q 2023*, 12 de julio de 2023.

Comunicados de prensa

- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones crediticias de emisor en escala global y nacional de Citibanamex tras revisar estatus de grupo; las perspectivas se mantienen negativas](#), 14 de febrero de 2024.
- *Seguros de Vida Suramericana And Seguros Generales Suramericana Ratings Affirmed Following Criteria Revision*, 9 de febrero de 2024.
- *Haitong Banco de Investimento do Brasil S.A. Outlook Revised To Negative On Similar Action On Parent; Ratings Affirmed*, 9 de febrero de 2024.
- [S&P Global Ratings confirmó calificación de dos entidades financieras de Paraguay tras subir la calificación del soberano; las perspectivas se mantienen sin cambio](#), 7 de febrero de 2024.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BB+/B' de Davivienda y mantuvo la perspectiva negativa; revisó perfil crediticio individual a 'bb+' de 'bbb-'](#), 1 de febrero de 2024.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo de 'B' de IDC Overseas; la perspectiva se mantiene estable](#), 23 de enero de 2024.

Monitor de las instituciones financieras en América Latina 1T 2024: Frágil estabilización de la calidad de los activos en medio de una lenta recuperación económica

- [S&P Global Ratings asignó nuevos modificadores de administración y gobierno corporativo a tres administradores de activos y empresas de servicios financieros en América Latina, 22 de enero de 2024.](#)
- [S&P Global ratings revisó perspectiva de Cardif Colombia Seguros Generales a negativa tras acción similar sobre Colombia; confirmó calificaciones de 'BBB-', 19 de enero de 2024.](#)
- [S&P Global Ratings revisó a negativa la perspectiva de Seguros de Vida Suramericana y de Seguros Generales Suramerica tras acción similar sobre la calificación de Colombia, 19 de enero de 2024.](#)
- [S&P Global Ratings revisó a negativa la perspectiva de siete bancos tras acción de calificación similar sobre Colombia; confirmó calificaciones, 19 de enero de 2024.](#)
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'A-' y de 'mxAAA' de AXA Seguros, y de 'mxAAA' de AXA Salud tras revisión del criterio del modelo de capital; la perspectiva es estable, 16 de enero de 2024.](#)
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BBB+' y de 'mxAAA' de Chubb Seguros México tras revisión del criterio del modelo de capital; la perspectiva es estable, 16 de enero de 2024.](#)
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global de 'A-' y nacional de 'mxAAA' de AIG Seguros México tras revisión del criterio del modelo de capital; la perspectiva se mantiene estable, 16 de enero de 2024.](#)
- [S&P Global Ratings afirmó calificaciones en escala global de 'BBB+' y en escala nacional de 'uyAAA' de MetLife Seguros tras revisión del criterio del modelo de capital; la tendencia es estable, 11 de enero de 2024.](#)
- *Cardif Colombia Seguros Generales S.A. 'BBB-' Ratings Affirmed Following Revised Capital Model Criteria; Outlook Stable, 10 de enero de 2024.*
- [S&P Global Ratings asignó clasificación de 'BB+' a la emisión propuesta de notas subordinadas por hasta US\\$300 millones de Banco Internacional del Perú-Interbank, 3 de enero de 2024.](#)
- [S&P Global Ratings asignó clasificación de 'BBB' a emisión propuesta de notas senior no garantizadas de Banco de Crédito del Perú, 3 de enero de 2024.](#)
- *Sagicor Financial Co. Ltd. 'BBB' Rating Affirmed Following Revised Capital Model Criteria; Outlook Remains Stable, 29 de diciembre de 2023.*
- *16 Brazilian Financial Institutions Upgraded To 'BB' On Global Scale On Similar Action On Sovereign, Outlook Stable, 20 de diciembre de 2023.*
- *Banco Mercantil Santa Cruz S.A. Downgraded To 'CCC+' From 'B-' On Similar Action On Bolivia; Outlook Negative, 23 de noviembre de 2023.*
- *Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. - BDMG 'B' Global Scale Rating Affirmed; Outlook Remains Stable, 16 de noviembre de 2023.*
- [S&P Global Ratings bajó a 'CCC+' calificación de Operadora de Servicios Mega tras terminar oferta de canje de deuda; la perspectiva es negativa, 15 de noviembre de 2023.](#)
- [S&P Global Ratings revisó a negativa perspectivas de Banco General y de Banco Nacional de Panamá por acción similar sobre el soberano; confirmó calificaciones, 8 de noviembre de 2023.](#)
- *Banco del Estado de Chile 'A/A-1' Ratings Affirmed On Correction Of Criteria Misapplication; Outlook Still Negative, 3 de noviembre de 2023.*
- [S&P Global Ratings revisó las tendencias de dos instituciones financieras chilenas a negativa tras acción similar sobre el soberano, 20 de octubre de 2023.](#)
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'B' de Operadora de Servicios Mega tras oferta de canje; asignó calificación de 'B' a notas propuestas, 17 de octubre de 2023.](#)

Monitor de las instituciones financieras en América Latina 1T 2024: Frágil estabilización de la calidad de los activos en medio de una lenta recuperación económica

- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional de Banco Inbursa; la perspectiva se mantiene estable](#), 12 de octubre de 2023.
- [Sagcor Financial Co. Ltd. Upgraded To 'BBB' From 'BB+' Following Acquisition Of ivari, Outlook Stable](#), 4 de octubre de 2023.
- [S&P Global Ratings revisó perspectiva de Inversiones Atlántida y de Banco Atlántida a estable de negativa por acción similar sobre el soberano](#), 3 de octubre de 2023.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BBB+' y de 'mxAAA' de ChubbSeguros México; la perspectiva se mantiene estable](#), 2 de octubre de 2023.
- [S&P Global Ratings retiró calificaciones de 'CCC-' de Credivalores – Crediservicios SAS a solicitud del emisor](#), 28 de septiembre de 2023.
- [BRB - Banco de Brasilia S.A. Outlook Revised To Negative On Capital, Profitability Strain; 'B+' Ratings Affirmed](#), 26 de septiembre de 2023.
- [Nu Holdings Ltd. And Nu Financeira S.A. Rated 'BB-', Outlook Stable](#), 22 de septiembre de 2023.
- [National Commercial Bank Jamaica Ltd. Long-Term Ratings Raised To 'BB-' Following Same Action On Jamaica; Outlook Stable](#), 14 de septiembre de 2023.
- [S&P Global Ratings revisó tendencia de Visión Banco a negativa desde estable por presiones sobre la calidad de activos; afirmó calificación de 'B'](#), 5 de septiembre de 2023.
- [S&P Global Ratings revisó perspectiva de Banco General y de Banco Nacional de Panamá a estable de negativa por acción similar sobre el soberano; confirmó calificaciones](#), 14 de agosto de 2023.
- [BOLETÍN.-Niveles de capitalización consolidados de Banco Inbursa no se debilitarán por adquisición propuesta de Cetelem](#), 2 de agosto de 2023.
- [S&P Global Ratings asignó calificación de emisión en escala global de 'B+' a las notas senior garantizadas por hasta US\\$300 millones de Promerica Financial Corporation](#), 25 de julio de 2023.
- [S&P Global Ratings retiró calificaciones crediticias en escala global de 'BB+' y 'B' de Multibank Inc. y Subsidiarias](#), 17 de julio de 2023.
- [S&P Global Ratings asignó calificaciones de emisor de 'mxAAA' y 'mxA-1+' al Banco Internacional y a su programa de certificados bursátiles](#), 29 de junio de 2023.
- [S&P Global Ratings revisó perspectiva de Engencap Holding a estable de negativa por fondeo estable; confirmó calificación de 'B+'](#), 6 de julio de 2023.
- [S&P Global Ratings bajó calificaciones de Credivalores – Crediservicios a 'CCC-' y las colocó en Revisión Especial con implicaciones negativas por creciente presión de liquidez](#), 4 de julio de 2023.

Artículos de economía, soberanos y otros

- [Banking Industry Country Risk Assessment Monitor For Fourth-Quarter 2023 Published](#), 8 de enero de 2024.
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: Guatemala](#), 4 de enero de 2024.
- [Insurance Industry And Country Risk Assessment: Uruguay Life](#), 19 de diciembre de 2023.
- [Insurance Industry And Country Risk Assessment: Insurance Industry And Country Risk Assessment: Argentina Property/Casualty](#), 15 de diciembre de 2023.
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: Bolivia](#), 12 de diciembre de 2023.
- [Bulletin: Industry Risk Assessment Score On Bolivia BICRA Revised To '9' From '8' On Greater Margín Pressure](#), 6 de diciembre de 2023.
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: Paraguay](#), 30 de noviembre de 2023.

Monitor de las instituciones financieras en América Latina 1T 2024: Frágil estabilización de la calidad de los activos en medio de una lenta recuperación económica

- *Banking Industry Country Risk Assessment: Peru*, 30 de noviembre de 2023.
- [Suficiencia de capital basado en riesgo de aseguradoras—Metodología y supuestos](#), 15 de noviembre de 2023.
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: Uruguay](#), 6 de noviembre de 2023.
- *Banking Industry Country Risk Assessment: Chile*, 31 de octubre de 2023.
- *Banking Industry Country Risk Assessment: Brazil*, 11 de octubre de 2023.
- *Banking Industry Country Risk Assessment Monitor For Third-Quarter 2023 Published*, 5 de octubre de 2023.
- [Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros por País para el segmento de vida y salud en Colombia](#), 2 de agosto de 2023.
- [Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros por País para el segmento de seguros generales en Colombia](#), 2 de agosto de 2023.
- *Insurance Industry And Country Risk Assessment: Jamaica Life*, 2 de agosto de 2023.

Cambios de BICRA

Riesgos clave del sector bancario

País	Calificación soberana	Grupo de BICRA	Tendencia del riesgo económico	Tendencia del riesgo de la industria	Economic Risk			Industry Risk		
					Resiliencia económica	Desequilibrios económicos	Riesgo crediticio de la economía	Marco institucional	Dinámica competitiva	Fondeo del sistema
Argentina	CCC-	9	Estable	Negativa	EA	MA	EA	A	A	MA
Bolivia	CCC+	10	Estable	Negativa	EA	MA	EA	MA	EA	A
Brasil	BB	6	Estable	Estable	MA	I	A	I	A	I
Chile	A	3	Negativa	Estable	A	B	I	I	B	B
Colombia	BBB-	6	Estable	Estable	A	A	A	I	I	A
Costa Rica	BB-	8	Estable	Estable	A	A	MA	A	EA	A
El Salvador	B-	9	Estable	Estable	EA	I	EA	A	I	EA
Guatemala	BB	7	Estable	Estable	EA	I	MA	A	I	I
Honduras	BB-	8	Estable	Estable	MA	I	EA	MA	I	A
Jamaica	BB-	8	Estable	Estable	EA	I	MA	A	MA	MA
México	BBB	5	Estable	Estable	MA	I	I	I	I	B
Panamá	BBB	5	Negativa	Estable	I	A	I	I	B	MA
Paraguay	BB+	8	Estable	Estable	MA	I	EA	MA	MA	A
Perú	BBB	5	Negativa	Estable	A	B	MA	B	I	I
Trinidad y Tobago	BBB-	6	Estable	Estable	MA	I	MA	A	A	B
Uruguay	BBB+	5	Estable	Positiva	A	B	A	A	A	I

Tendencia del riesgo económico o de la industria Positiva		Tendencia del riesgo económico o de la industria Estable		Tendencia del riesgo económico o de la industria Negativa	
Riesgo muy bajo (MB)	Riesgo bajo (B)	Riesgo intermedio (I)	Riesgo alto (A)	Riesgo muy alto (MA)	Riesgo extremadamente alto (EA)

Monitor de las instituciones financieras en América Latina 1T 2024: Frágil estabilización de la calidad de los activos en medio de una lenta recuperación económica

Copyright © 2024 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 INTERRUPTIÓN 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.