

## Reporte de calificación

---

### PRIMER BONO SOSTENIBLE BANCO FINANADINA BIC – SEGUNDO MERCADO

**Contactos:**

**Luis Carlos López Saiz**

[luis.carlos.lopez@spglobal.com](mailto:luis.carlos.lopez@spglobal.com)

**Andrés Marthá Martínez**

[andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)

# PRIMER BONO SOSTENIBLE BANCO FINANDINA BIC – SEGUNDO MERCADO

## I. CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

<b>Monto calificado:</b>	COP200,000 millones
<b>Monto en circulación:</b>	N. A. Bonos por emitir.
<b>Series:</b>	Serie A: Tasa fija. Serie B: IPC. Serie C: IBR
<b>Valor nominal:</b>	Un millón de pesos colombianos (COP1,000,000) para cada serie denominada en pesos.
<b>Plazos de vencimiento:</b>	Entre un (1) año y diez (10) años contados a partir de la Fecha de Emisión.
<b>Rendimiento:</b>	Por definir según condiciones de colocación.
<b>Pago de capital:</b>	Mes vencido, trimestre vencido, semestre vencido o año vencido, según se determine en el Aviso de Oferta Pública.
<b>Periodicidad Pago de Intereses</b>	Mes vencido, trimestre vencido, semestre vencido, o año vencido, según se determine en el correspondiente Aviso de Oferta Pública.
<b>Administrador:</b>	Deposito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL
<b>Representante legal de los tenedores:</b>	De conformidad con lo establecido en el artículo 5.2.3.1.15 del Decreto 2555 de 2010, la emisión no contará con un representante legal de los tenedores de bonos sostenibles considerando que su oferta pública se dirige al segundo mercado.
<b>Estructurador y agente líder colocador:</b>	Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa
<b>Garantía:</b>	Capacidad de pago del emisor

*En el momento de la calificación la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) aún no había aprobado el prospecto de emisión, por lo cual puede presentar cambios en el futuro.*

## II. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings - S&P Global S.A. SCV asignó la calificación inicial de AA+ a la emisión del primer bono sostenible Banco Finandina BIC - Segundo Mercado

## III. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Esta calificación se fundamenta en la calificación AA+ para las obligaciones de largo plazo de Banco Finandina S. A. BIC confirmada en la revisión periódica del 20 de septiembre de 2023.

A pesar de las condiciones económicas retadoras y el endurecimiento en sus políticas de originación, Finandina BIC ha logrado defender su posicionamiento en sus nichos estratégicos. Lo anterior se refleja en su participación de mercado en el segmento de crédito de vehículos —medida por saldos de cartera bruta—, la cual, se situó en un promedio de 10.1% en lo corrido de 2024, superior al promedio del 9.3% de los últimos dos años. Asimismo, se consolida dentro de las principales compañías en la financiación de créditos para adquisición de vehículos usados, lo cual denota una fuerte capacidad competitiva en su principal línea de negocio.

## PRIMER BONO SOSTENIBLE BANCO FINANDINA BIC – SEGUNDO MERCADO

Finandina BIC se caracteriza por sostener un nivel adecuado de solvencia total, del 16% promedio durante mayo de 2023 y mayo de 2024, superior al promedio de sus pares del 13% y con una amplia brecha frente al mínimo regulatorio del 10.5%. Asimismo, la entidad mantiene una alta calidad del capital, dado que la totalidad de su capital regulatorio lo conforman instrumentos de patrimonio básico, los cuales tienen una fuerte capacidad de absorción de pérdidas.

La estabilidad en su margen de intermediación, asociado con el adecuado calce de su balance por tasa de interés y temporalidad, le permitió a Finandina BIC sostener su margen de intermediación (MNI) estable en torno al 9% en lo corrido de 2024, comparando positivamente frente al 6.8% de sus pares y el 7.8% de la industria. Por otro lado, producto del deterioro en la capacidad de pago de los deudores y la importante participación de segmentos de mayor riesgo de crédito dentro del total de la cartera de Finandina BIC, el margen de intermediación ajustado por pérdidas crediticias, según nuestros cálculos, se redujo al 3.2% a mayo de 2024 frente al 4.5% de doce meses atrás, por debajo del 4.4% de sus pares y el 4.1% de la industria. Lo anterior lo compensó, parcialmente, el mayor ingreso por comisiones y el esfuerzo en control en sus gastos operacionales. De manera consecuente con lo anterior, su indicador de rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) anualizada se situó en 1.7% a mayo de 2024, inferior a sus pares y la industria. No obstante, resaltamos que estos resultados han estado influenciados por las prácticas prudenciales en constitución de provisiones del calificado, quien además no ha recurrido a la liberación de provisiones contracíclicas habilitado por el regulador, mecanismo que ha sido implementado por varios de sus pares.

Similar al deterioro en la calidad de los activos de la industria, el indicador de calidad por vencimiento (ICV) de Finandina BIC se situó en 7.7% a mayo de 2024 superior al 5.4% de 12 meses atrás. Si bien este indicador compara negativamente frente al 5.2% de la industria, resulta favorable al compararlo frente a los segmentos de crédito donde el banco concentra su actividad. En el caso de los créditos a vehículos (69% del total de su cartera), el indicador de Finandina se situó en 6.6% en mayo de 2024 frente al 11.9% de sus pares y el 9.8% de la industria. Esto demuestra una adecuada calidad de los activos para su principal nicho de mercado. La entidad tiene una capacidad adecuada para enfrentar posibles deterioros adicionales en la calidad de su cartera debido a los siguientes factores:

- El mayor nivel de cubrimiento de cartera vencida que mantiene Finandina BIC, que para mayo de 2024 alcanzó 129%, por encima del 106% de sus pares y el 119% de la industria bancaria.
- La relación de valor financiado / valor vehículo (*loan to value*) en torno al 65%, que se encuentra dentro del promedio de las compañías enfocadas en la financiación para la compra de vehículos.

Finandina BIC continúa diversificando sus fuentes de fondeo por instrumentos con entidades multilaterales, bancos de redescuento, bonos y titularización de cartera, los cuales ponderamos positivamente para su perfil de riesgo de liquidez.

Para mayor información puede descargar el documento de calificación [aquí](http://brc.com.co/calificaciones_buscador.php) o en nuestra página *web* [http://brc.com.co/calificaciones\\_buscador.php](http://brc.com.co/calificaciones_buscador.php)

#### IV. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a subir la calificación

- El alza en la calificación de riesgo de Banco Finandina S. A BIC.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- La baja en la calificación crediticia del emisor.

#### V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo plazo
Número de acta	2589
Fecha del comité	25 de julio de 2024
Tipo de revisión	Calificación inicial
Emisor	Banco Finandina S.A. BIC
Miembros del comité	María Carolina Barón
	Edgar Mauricio Robles Cifuentes
	Andrés Marthá Martínez

*BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.*

A la fecha de este reporte, la emisión aquí mencionada aún no ha sido colocada en el mercado. Si a la fecha de colocación definitiva surgieran cambios en los supuestos analizados o que se ubicaran fuera los rangos o variables considerados para otorgar la calificación, o si estos cambios se relacionaran con aspectos como, por ejemplo, tasas de interés, plazos o alguna de las consideraciones expuestas en este documento o implicaran cambios substanciales en los documentos legales soporte de la operación y conocidos por BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores, la calificación otorgada podría cambiar.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a mayo del 2024.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co) o bien, haga clic [aquí](#).

PRIMER BONO SOSTENIBLE BANCO FINANADINA BIC – SEGUNDO MERCADO

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

BALANCE GENERAL	Datos en COP Millones					ANALISIS HORIZONTAL				
	Dec-21	Dec-22	Dec-23	May-23	May-24	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % May-23 / May-24	Variación % Pares May-23 / May-24	Variación % Sector May-23 / May-24	
<b>Activos</b>										
Disponible	202,647	223,181	138,580	158,602	160,281	-37.9%	1.1%	-15.5%	-13.2%	
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	11,700	6,000	7,000		16.7%	-34.3%	23.7%	
Inversiones	69,310	126,576	165,801	114,164	163,987	31.0%	43.6%	19.3%	6.0%	
Valor Razonable	22,610	52,891	30,948	22,904	20,211	-41.5%	-11.8%	119.4%	35.2%	
Instrumentos de deuda	22,460	32,614	29,579	22,006	16,942	-9.3%	-23.0%	196.1%	37.3%	
Instrumentos de patrimonio	150	20,277	1,369	898	3,269	-93.2%	263.9%	23.0%	19.8%	
Valor Razonable con cambios en ORI	1,349	1,414	1,652	1,409	1,576	16.8%	11.9%	119.3%	33.6%	
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-			146.4%	36.1%	
Instrumentos de patrimonio	1,349	1,414	1,652	1,409	1,576	16.8%	11.9%	-1.7%	14.6%	
Costo amortizado	23,464	40,333	124,293	59,223	135,517	208.2%	128.8%	13.0%	26.6%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-			7.1%	-5.7%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-			6.1%	-40.0%	
Entregadas en operaciones	-	-	-	10,368	-		-100.0%	-8.4%	-1.5%	
Mercado monetario	-	-	-	10,368	-		-100.0%	-14.4%	-6.2%	
Derivados	-	-	-	-	-			50.8%	29.8%	
Derivados	21,887	31,938	4,007	20,260	2,782	-87.5%	-86.3%	-56.5%	-33.1%	
Negociación	-	-	-	-	-			-56.5%	-33.6%	
Cobertura	21,887	31,938	4,007	20,260	2,782	-87.5%	-86.3%		-17.3%	
Otros	-	-	-	-	-			-46.6%	31.8%	
Deterioro	-	-	(4,901)	-	(3,901)			-200.0%	-191.4%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	2,400,027	3,193,049	3,368,298	3,404,863	3,301,635	5.5%	-3.0%	3.4%	1.0%	
Comercial	260,055	293,455	311,916	297,957	313,797	6.3%	5.3%	5.9%	2.0%	
Consumo	2,371,888	3,197,141	3,391,862	3,411,581	3,349,967	6.1%	-1.8%	0.0%	-4.8%	
Vivienda	910	1,118	1,012	1,069	968	-9.4%	-9.4%	2.5%	8.4%	
Microcrédito	29	7	-	-	-	-100.0%		273.0%	10.9%	
Deterioro	169,654	210,500	(235,447)	207,029	(269,219)	-211.9%	-230.0%	-221.4%	-207.8%	
Deterioro componente contracíclico	63,200	88,172	(101,045)	98,716	(93,879)	-214.6%	-195.1%	-114.8%	-160.7%	
Otros activos	63,107	110,041	201,939	165,960	243,015	83.5%	46.4%	19.6%	7.9%	
Bienes recibidos en pago	3,079	4,016	14,107	5,269	28,414	251.3%	439.3%	22.7%	14.4%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	510	410	318	449	38	-22.3%	-91.4%		18.0%	
Otros	59,518	105,616	187,513	160,243	214,563	77.5%	33.9%	19.5%	7.7%	
<b>Total Activo</b>	<b>2,735,091</b>	<b>3,652,848</b>	<b>3,886,318</b>	<b>3,849,590</b>	<b>3,875,917</b>	<b>6.4%</b>	<b>0.7%</b>	<b>4.9%</b>	<b>1.9%</b>	
<b>Pasivos</b>										
Depósitos	1,608,034	2,098,377	2,493,151	2,314,819	2,642,098	18.8%	14.1%	10.8%	7.9%	
Ahorro	117,377	122,013	193,731	127,822	244,445	58.8%	91.2%	19.8%	9.0%	
Corriente	4	11	19	14	22	69.9%	56.3%	0.3%	-5.9%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	1,477,496	1,966,672	2,289,796	2,182,259	2,395,064	16.4%	9.8%	3.8%	10.8%	
Otros	13,156	9,681	9,604	4,724	2,567	-0.8%	-45.7%	-36.6%	6.3%	
Créditos de otras entidades financieras	408,442	695,097	620,159	683,051	581,071	-10.8%	-14.9%	-3.9%	-15.6%	
Banco de la República	-	-	-	-	-					
Redescuento	240,873	565,821	576,173	578,719	550,550	1.8%	-4.9%	28.2%	-0.8%	
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-			-13.1%	-10.1%	
Créditos entidades extranjeras	167,569	129,276	43,986	104,332	30,521	-66.0%	-70.7%	-3.6%	-27.1%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	10,000	-			-100.0%	-10.4%	
Simultaneas	-	-	-	-	-			118.1%	23.5%	
Repos	-	-	-	10,000	-			-100.0%	-23.0%	
TTV's	-	-	-	-	-				-55.0%	
Títulos de deuda	263,591	372,431	235,045	274,965	121,477	-36.9%	-55.8%	2.3%	-16.8%	
Otros Pasivos	96,753	105,650	137,114	171,563	127,476	29.8%	-25.7%	-26.6%	-11.6%	
<b>Total Pasivo</b>	<b>2,376,820</b>	<b>3,271,555</b>	<b>3,485,469</b>	<b>3,454,397</b>	<b>3,472,122</b>	<b>6.5%</b>	<b>0.5%</b>	<b>5.1%</b>	<b>2.3%</b>	
<b>Patrimonio</b>										
Capital Social	53,945	53,945	53,945	53,945	53,945	0.0%	0.0%	0.0%	10.3%	
Reservas y fondos de destinación específica	275,652	304,181	329,393	329,393	345,867	8.3%	5.0%	1.3%	-10.7%	
Reserva legal	250,134	250,134	250,134	250,134	250,134	0.0%	0.0%	-0.6%	-19.9%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-				276.5%	
Reserva ocasional	25,518	54,047	79,259	79,259	95,733	46.6%	20.8%	8.7%	22.2%	
Otras reservas	-	-	-	-	-					
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-				19.1%	
Superávit o déficit	146	(2,046)	1,038	(650)	979	150.7%	250.7%	13.7%	-11.0%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	146	(2,046)	1,038	(650)	979	150.7%	250.7%	522.5%	-45.9%	
Prima en colocación de acciones	0	0	0	0	0	1.6%	0.0%	0.0%	6.0%	
Ganancias o pérdidas	28,529	25,212	16,474	12,504	3,005	-34.7%	-76.0%	81.9%	-73.3%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-			47.3%	24.9%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-				-114.8%	
Ganancia del ejercicio	28,529	25,212	16,474	12,504	3,005	-34.7%	-76.0%	-0.5%	-14.5%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-			190.5%	257.1%	
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-					
Resultados acumulados convergencia a NIF	-	-	-	-	-				36.0%	
Otros	0	-	(0)	(0)	(0)		0.0%	-13842262948.3%	90.7%	
<b>Total Patrimonio</b>	<b>358,272</b>	<b>381,293</b>	<b>400,850</b>	<b>395,192</b>	<b>403,796</b>	<b>5.1%</b>	<b>2.2%</b>	<b>3.2%</b>	<b>-1.4%</b>	

## PRIMER BONO SOSTENIBLE BANCO FINANADINA BIC – SEGUNDO MERCADO

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-21	Dec-22	Dec-23	May-23	May-24	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % May-23 / May-24	Variación % Pares May-23 / May-24	Variación % Sector May-23 / May-24
Cartera comercial	32,186	46,446	68,329	28,137	27,614	47.1%	-1.9%	2.4%	0.5%
Cartera consumo	286,245	488,936	775,330	312,566	298,302	58.6%	-4.6%	4.5%	-4.6%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	8.9%	11.3%
Cartera microcrédito	9	3	0	0	-	-93.6%	-100.0%	91.0%	10.3%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-10.4%	-33.7%
Ingreso de intereses cartera y leasing	318,440	535,385	843,660	340,704	325,916	57.6%	-4.3%	3.5%	-1.1%
Depositos	45,717	144,302	325,507	129,372	133,386	125.6%	3.1%	1.2%	-0.5%
Titulos	15,533	30,447	38,158	17,030	9,028	25.3%	-47.0%	-	-
Otros	16,970	58,721	110,375	45,262	42,026	88.0%	-7.1%	-6.5%	-3.1%
Gasto de intereses	78,220	233,469	474,039	191,664	184,440	103.0%	-3.8%	-1.7%	-2.8%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>240,221</b>	<b>301,916</b>	<b>369,620</b>	<b>149,039</b>	<b>141,475</b>	<b>22.4%</b>	<b>-5.1%</b>	<b>16.6%</b>	<b>1.7%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	213,443	257,322	359,461	148,113	210,804	39.7%	42.3%	40.8%	9.7%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	48,785	73,802	76,575	61,010	49,798	3.8%	-18.4%	-84.0%	-28.6%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	187,787	212,315	233,954	143,327	182,958	10.2%	27.7%	38.0%	2.4%
Otras recuperaciones	1	14	-	-	-	-100.0%	-	-37.2%	34.7%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>165,780</b>	<b>183,121</b>	<b>167,538</b>	<b>83,244</b>	<b>63,831</b>	<b>-8.5%</b>	<b>-23.3%</b>	<b>23.2%</b>	<b>-11.8%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	3,921	14,258	23,146	10,987	9,653	62.3%	-12.1%	-30.8%	-15.4%
Ingresos por venta de inversiones	1,498	2,258	2,262	1,204	1,174	0.2%	-2.5%	69.3%	-10.0%
Ingresos de inversiones	5,419	16,515	25,407	12,191	10,827	53.8%	-11.2%	-29.4%	-15.4%
Pérdidas por valoración de inversiones	478	1,363	3,153	539	501	131.3%	-7.1%	-32.1%	-16.7%
Pérdidas por venta de inversiones	814	323	2,383	408	1,979	637.4%	384.9%	227.5%	-16.2%
Pérdidas de inversiones	1,292	1,686	5,536	948	2,481	228.3%	161.8%	-29.6%	-16.7%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-22.0%	-27.1%
Dividendos y participaciones	6	7	19	19	-	159.9%	-100.0%	30.1%	-5.6%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	4,901	-	-	-	-	-	3017.3%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>4,133</b>	<b>14,837</b>	<b>14,989</b>	<b>11,263</b>	<b>8,346</b>	<b>1.0%</b>	<b>-25.9%</b>	<b>-24.7%</b>	<b>9.9%</b>
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-51.6%	-56.6%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-84.6%	-62.5%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>259.6%</b>	<b>-24.4%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>(224)</b>	<b>1,969</b>	<b>24,630</b>	<b>7,373</b>	<b>15,372</b>	<b>1151.0%</b>	<b>108.5%</b>	<b>-25.5%</b>	<b>3.1%</b>
Otros ingresos - gastos	4,760	7,881	5,737	3,474	4,743	-27.2%	36.5%	4.3%	2.7%
<b>Total ingresos</b>	<b>174,450</b>	<b>207,807</b>	<b>212,895</b>	<b>105,354</b>	<b>92,292</b>	<b>2.4%</b>	<b>-12.4%</b>	<b>6.2%</b>	<b>-2.2%</b>
Costos de personal	55,562	72,114	72,876	31,449	32,047	1.1%	1.9%	4.9%	6.8%
Costos administrativos	66,751	82,830	96,125	41,664	44,852	16.1%	7.7%	1.5%	6.1%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>122,314</b>	<b>154,943</b>	<b>169,001</b>	<b>73,113</b>	<b>76,899</b>	<b>9.1%</b>	<b>5.2%</b>	<b>3.0%</b>	<b>6.5%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	38	70	241	64	323	247.2%	405.4%	88.2%	61.3%
Otros gastos riesgo operativo	73	309	176	47	121	-43.0%	159.1%	47.8%	53.3%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>111</b>	<b>379</b>	<b>418</b>	<b>111</b>	<b>444</b>	<b>10.3%</b>	<b>301.3%</b>	<b>55.0%</b>	<b>54.3%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>7,876</b>	<b>11,232</b>	<b>13,522</b>	<b>5,124</b>	<b>6,424</b>	<b>20.4%</b>	<b>25.4%</b>	<b>14.0%</b>	<b>9.5%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>130,301</b>	<b>166,554</b>	<b>182,941</b>	<b>78,348</b>	<b>83,767</b>	<b>9.8%</b>	<b>6.9%</b>	<b>4.6%</b>	<b>7.4%</b>
Impuestos de renta y complementarios	15,620	16,041	13,481	14,503	5,521	-16.0%	-61.9%	165.1%	-22.5%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total impuestos</b>	<b>15,620</b>	<b>16,041</b>	<b>13,481</b>	<b>14,503</b>	<b>5,521</b>	<b>-16.0%</b>	<b>-61.9%</b>	<b>165.1%</b>	<b>-22.5%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>28,529</b>	<b>25,212</b>	<b>16,474</b>	<b>12,504</b>	<b>3,005</b>	<b>-34.7%</b>	<b>-76.0%</b>	<b>4.0%</b>	<b>-27.7%</b>

## VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

*Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*