

Banco Nacional de Costa Rica

Factores Clave de Calificación

Respaldo del Gobierno Costarricense: Las calificaciones de Banco Nacional de Costa Rica (BNCR) se derivan de la habilidad y la propensión de soporte del Gobierno de Costa Rica, si fuera necesario. La capacidad de respaldo se encuentra restringida por la calificación soberana de Costa Rica en escala internacional de 'B' con Perspectiva Negativa. Asimismo, la disposición para dar apoyo se fundamenta en la garantía explícita establecida en la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional.

Papel Importante en el País: En su evaluación de soporte, Fitch Ratings también pondera el rol significativo de BNCR para su propietario, el Gobierno costarricense. Es un banco sistemáticamente importante en el país, con un papel político relevante y de largo plazo que sería difícil de transferir.

Entorno Operativo Desafiante: El desempeño de BNCR está influenciado altamente por el entorno operativo, el cual se ha vuelto más retador a la luz del deterioro en la situación macroeconómica derivada de la pandemia provocada por la propagación del coronavirus y que Fitch considera podría presionar las métricas clave de la entidad.

Perfil de Compañía Sólido: El perfil de BNCR también tiene una incidencia importante en el desempeño de la entidad, que se caracteriza por una franquicia fuerte y un modelo de negocio consistente. BNCR es el banco estatal más grande del país y a diciembre de 2019 mantenía el primer lugar en cuanto a préstamos con una participación de mercado de 20,3%.

Calidad de Activos Razonable: Fitch opina que la calidad de activos de BNCR ha sido razonable, con un indicador de morosidad (más de 90 días) de 3,3% al cierre de 2019. La agencia considera que esta métrica pudiera exhibir un deterioro dado el entorno actual, aunque podría existir un rezago considerando que las medidas tomadas por el banco podrían mitigar en cierta medida el impacto.

Rentabilidad Moderada: En 2019, la rentabilidad mejoró y revirtió su tendencia decreciente; la métrica de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) registró 1,7%. Fitch considera que el indicador se podría presionar derivado de la situación actual.

Capitalización Adecuada: Los niveles de capital del banco son apropiados, con un indicador de Capital Base según Fitch a APR de 13,8% a diciembre de 2019, que podría verse afectado por el entorno prevaleciente. Sin embargo, la agencia considera que estos le dan a BNCR un margen de maniobra ante las presiones originadas por el efecto de la crisis sanitaria.

Estructura de Fondeo Sólida: Fitch opina que el perfil de financiamiento y liquidez de BNCR es una de sus fortalezas principales, con una base de depósitos amplia y estable, fundamentada en su franquicia sólida y el respaldo del Gobierno. La institución complementa su fondeo con deuda con instituciones financieras, así como emisiones en los mercados locales e internacionales. En 2019, la razón de préstamos a depósitos fue de 82,7%.

Sensibilidades de Calificación

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

- las calificaciones nacionales de BNCR están supeditadas a cambios en la capacidad del Estado costarricense para otorgarle soporte. Movimientos en la calificación soberana no afectarían necesariamente las calificaciones nacionales de BNCR, ya que estas son calificaciones relativas de solvencia dentro de una jurisdicción particular;
- la deuda sénior del banco reflejaría cualquier cambio negativo en las calificaciones de BNCR.

Calificaciones

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AA+(cri)
Nacional, Corto Plazo	F1+(cri)

Perspectiva

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Octubre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Septiembre 2018)

Publicaciones Relacionadas

[Costa Rica \(Mayo 2020\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2019\)](#)

Analistas

Adriana Beltrán
+52 81 4161 7051
adriana.beltran@fitchratings.com

Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

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

- el entorno actual y la calificación soberana limitan una posible acción positiva;
- la deuda sénior del banco reflejaría cualquier movimiento positivo en las calificaciones de BNCR.

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
BN Programa de Emisiones de Bonos Estandarizados (Mediano Plazo) en Colones - V	AA+(cri)
Programa de Emisiones de Bonos Estandarizados (Mediano Plazo) en Colones	AA+(cri)
BN-VI Programa de Emisiones Estandarizadas de Deuda de Corto Plazo en Colones	F1+(cri)
BN-VI Programa de Emisiones Estandarizadas de Bonos Estandarizados Mediano Plazo en Colones	AA+(cri)

Fuente: Fitch Ratings, BNCR

La deuda sénior local de BNCR se encuentra calificada en el mismo nivel que sus calificaciones de corto y largo plazo en escala nacional, derivado de la apreciación de Fitch que la probabilidad de incumplimiento de cualquier nota sénior no garantizada es igual a la del banco.

Principales Características de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto autorizado (Millones)	Plazo	Garantía	Series
BN Programa de Emisiones de Bonos Estandarizados (Mediano Plazo) en Colones - V	Bonos	Colones	CRC150.000	De 1 a 10 años	Soberana	BNCR5A, BNCR5B, BNCR5C, BNCR5D, BNCR5E
Programa de Emisiones de Bonos Estandarizados (Mediano Plazo) en Colones	Bonos	Colones	CRC100.000	De 1 a 10 años	Soberana	BNCR4C, BNCR4D
BN-VI Programa de Emisiones Estandarizadas de Deuda de Corto Plazo en Colones	Bonos	Colones	CRC200.000	Desde 6 meses, 9 meses y hasta 359 días	Soberana	
BN-VI Programa de Emisiones Estandarizadas de Bonos Estandarizados Mediano Plazo en Colones	Bonos	Colones	CRC200.000	De 1 a 10 años	Soberana	

Nota: Información al 31 de mayo de 2020.

Fuente: Fitch Ratings, BNCR, Superintendencia General de Valores.

Evaluación de Soporte Soberano

Las calificaciones de BNCR se fundamentan en el apoyo potencial que el banco recibiría del gobierno costarricense. Las calificaciones en escala internacional del banco están alineadas con las del soberano y reflejan la garantía explícita establecida en la Ley del Sistema Bancario Nacional y la propiedad completa del gobierno costarricense de BNCR. Según la ley, el gobierno costarricense es responsable de todos los pasivos no subordinados de los bancos estatales en caso de liquidación de estos. Asimismo, Fitch considera en la evaluación de soporte el papel político relevante y duradero que sería difícil de transferir, así como la importancia sistémica del banco para el gobierno costarricense.

Cambios Relevantes

Influencia Alta del Entorno Operativo

El 8 de mayo de 2020, Fitch bajó la calificación en moneda extranjera de largo plazo de Costa Rica de 'B+' a 'B' con Perspectiva Negativa, reflejando el aumento del riesgo de estrés financiero a corto plazo debido al incremento de los déficits fiscales, una programación de amortizaciones de deuda muy apretada y préstamos restringidos, en un contexto de contracción económica causada por los efectos de la pandemia de coronavirus. La crisis sanitaria actual se produce en un momento en que el espacio fiscal de Costa Rica es limitado y se está estrechando rápidamente, lo que aumenta los riesgos para la sostenibilidad de la deuda después de la crisis.

La Perspectiva Negativa refleja riesgos a la baja adicionales para la sostenibilidad de la deuda en medio de incertidumbres sobre la consolidación fiscal, el crecimiento económico y el costo de los préstamos después de la crisis. El gobierno dependerá del desembolso de préstamos multilaterales en 2020 para asegurar el financiamiento del presupuesto. Sin embargo, el acceso incierto a los mercados externos, junto con un mercado de capitales interno que se ha vuelto costoso durante los últimos períodos de estrés de liquidez soberana, plantean riesgos de fondeo.

Los riesgos derivados de la crisis sanitaria actual siguen orientados a la baja, ya que las previsiones de Fitch se basan en un período de tres meses de perturbación económica debido al coronavirus. En caso de que se produzca una segunda oleada de infecciones y se vuelvan a imponer medidas de confinamiento, los resultados económicos y fiscales serían más débiles para 2020 y 2021.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Liderazgo en el Sistema Bancario de Costa Rica con una Franquicia Robusta

BNCR cuenta con una franquicia sólida y el liderazgo dentro del sistema bancario de Costa Rica, al ser la entidad estatal más grande del país, lo cual en opinión de Fitch, lo coloca como un banco sistémicamente importante. Al cierre de 2019, BNCR tenía una participación de mercado de 27,1% en términos de activos, 20,3% en préstamos y 28,1% en promedio por depósitos de clientes. Su franquicia robusta se ha beneficiado del apoyo soberano y se ha plasmado en el liderazgo en algunos segmentos de crédito y en sus depósitos estables.

El modelo de negocio es el de un banco universal, siendo los sectores corporativo, comercial e hipotecario los más representativos (2019: 87%). Además, la entidad participa en segmentos como consumo, empresarial y tarjetas de crédito. Al ser un banco de desarrollo, BNCR apoya proyectos de emprendimiento, pequeñas y medianas empresas (Pymes) y de sostenibilidad que fomentan la energía renovable.

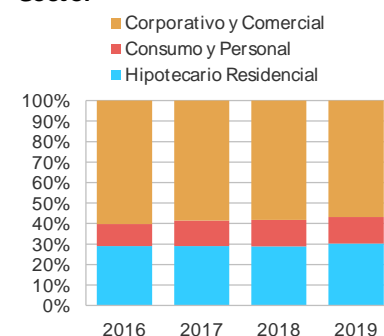
Las operaciones crediticias son la fuente principal de ingresos del banco (83% de los ingresos). La agencia considera que la estrategia comercial de la entidad le ha permitido mitigar la volatilidad de los ingresos a lo largo de los ciclos económicos; no obstante, a raíz de la crisis de salud actual, se podría observar un impacto negativo en estos. Fitch considera que la estructura organizacional de BNCR es un modelo estándar de institución financiera, lo cual no afecta sus calificaciones.

Administración con Equipo Directivo Sólido

En opinión de Fitch, el banco tiene un equipo directivo robusto que cuenta con gran experiencia en la industria. Su junta directiva integra a miembros independientes que agregan valor a la visión de la institución. El gobierno corporativo de BNCR tiene múltiples niveles de supervisión al ser una entidad gubernamental y se apoya en varios comités. Lo anterior beneficia los intereses de los acreedores, en opinión de Fitch.

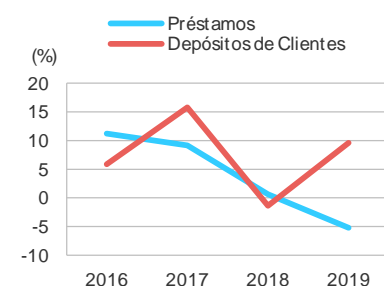
La agencia considera que el banco ha mostrado una ejecución apropiada, tratando de ajustarse al entorno imperante, y que sus objetivos propuestos han sido razonables. A la luz de la situación actual, el banco ha ajustado su estrategia, enfocándose en el manejo de la liquidez y el sostenimiento de la calidad de sus activos. Se espera que ante esta coyuntura, la ejecución de BNCR le permita aminorar en lo posible el impacto en sus resultados.

Portafolio de Préstamos por Sector



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BNCR.

Crecimiento Préstamos y Depósitos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BNCR.

Apetito de Riesgo Moderado

Fitch opina que el apetito de riesgo de BNCR es moderado, con estándares de originación apropiados para su operación, con procesos de aprobación de crédito estandarizados y monitoreados a través de varios comités. Asimismo, la agencia considera que la gestión de riesgos es robusta, con políticas, controles, manuales, procedimientos y lineamientos que exceden a los requeridos por la autoridad.

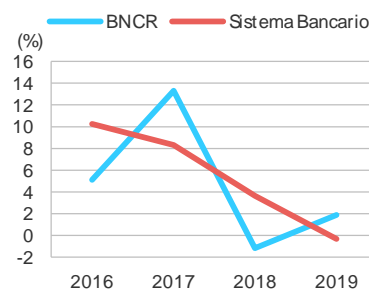
El banco ha fortalecido sus políticas y procesos de crédito, resultando en estándares más estrictos. Actualmente, dada la crisis de salud, la entidad ha tomado ciertas medidas para flexibilizar algunas de las características de sus préstamos, como plazo, tasa, entre otras, para apoyar a sus clientes, lo cual es una práctica común que han seguido muchas de las instituciones del país, y el regulador también ha modificado algunos parámetros para el beneficio del sistema financiero. Otra exposición al riesgo de crédito de BNCR proviene de su portafolio de valores (19,8% de los activos), para lo cual la institución ha establecido políticas, directrices y metodologías para gestionarlo.

El banco ha invertido en controles de riesgos, siendo muy activo en la sofisticación y automatización de sus herramientas. Los modelos de riesgo son desarrollos internos y son validados por un auditor externo. Para el riesgo operativo, los controles están por encima de los estándares locales, con una plataforma sólida que se ha reflejado en pérdidas operativas bajas respecto a los ingresos anuales.

El crecimiento de los préstamos exhibió una tendencia decreciente en los últimos cuatro años, con una reducción de 5,2% en 2019. La entidad proyectaba expandir sus créditos en 2020; no obstante, por la pandemia del coronavirus, estos podrían contraerse o crecer modestamente.

El riesgo de mercado de BNCR se genera fundamentalmente por las fluctuaciones de las tasas de interés y del tipo de cambio. En opinión de Fitch, la exposición a la tasa de interés es razonable y se mitiga dado que un porcentaje alto (aproximadamente 94%) de los préstamos está a tasa variable. La exposición al riesgo cambiario es moderada, ya que 71,1% de los préstamos y 70,4% de los depósitos de los clientes estaban denominados en moneda local a diciembre de 2019.

Crecimiento de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BNCR.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	Cierre de año USD Millones Auditado	31 Dic 2019 Cierre de año CRC Millones Auditado	31 Dic 2018 Cierre de año CRC Millones Auditado	31 Dic 2017 Cierre de año CRC Millones Auditado	31 Dic 2016 Cierre de año CRC Millones Auditado
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	427	244.937,8	260.601,5	239.457,1	250.344,8
Comisiones y Honorarios Netos	253	145.147,6	135.717,6	126.812,5	116.553,8
Otros Ingresos Operativos	-109	-62.411,9	-69.868,5	-57.496,8	-61.826,1
Ingreso Operativo Total	572	327.673,5	326.450,6	308.772,9	305.072,5
Gastos Operativos	363	207.898,2	208.727,7	199.178,2	198.973,4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	209	119.775,3	117.722,9	109.594,7	106.099,1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	93	53.235,5	88.526,6	71.531,2	39.297,9
Utilidad Operativa	116	66.539,8	29.196,3	38.063,4	66.801,2
Otros Rubros No Operativos (Neto)	-15	-8.479,2	-1.454,4	-19,9	-2.629,9
Impuestos	60	34.358,6	6.350,6	5.280,3	11.152,3
Utilidad Neta	41	23.702,0	21.391,2	32.763,3	53.018,9
Otro Ingreso Integral	25	14.478,7	1.728,4	2.375,3	-2.814,3
Ingreso Integral según Fitch	67	38.180,7	23.119,7	35.138,6	50.204,6

Resumen del Balance General

Activos					
Préstamos Brutos	7.477	4.286.217,6	4.521.146,5	4.493.106,2	4.115.607,3
- De los Cuales Están Vencidos	249	142.606,5	148.032,7	107.954,1	88.202,7
Reservas para Pérdidas Crediticias	207	118.507,1	141.631,0	140.168,4	85.464,9
Préstamos Netos	7.270	4.167.710,5	4.379.515,6	4.352.937,8	4.030.142,4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	485	277.891,5	77.790,3	338.147,2	185.619,9
Derivados	19	10.747,5	678,8	6.321,9	5.893,2
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	2.575	1.476.404,8	1.222.764,8	1.141.315,7	996.959,1
Total de Activos Productivos	10.349	5.932.754,4	5.680.749,6	5.838.722,6	5.218.614,5
Efectivo y Depósitos en Bancos	1.467	840.884,4	947.675,1	944.623,1	752.190,3
Otros Activos	614	351.967,8	365.499,9	292.381,4	273.898,8
Total de Activos	12.429	7.125.606,6	6.993.924,6	7.075.727,1	6.244.703,6
Pasivos					
Depósitos de Clientes	9.045	5.185.203,8	4.730.470,8	4.795.417,4	4.141.554,1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	579	331.913,8	598.391,3	372.363,1	321.830,6
Otro Fondeo de Largo Plazo	1.183	678.093,2	802.912,2	1.041.511,4	992.697,4
Obligaciones Negociables y Derivados	2	1.131,5	9.514,2	7.775,9	9.197,6
Total de Fondeo	10.808	6.196.342,3	6.141.288,4	6.217.067,7	5.465.279,6
Otros Pasivos	414	237.326,3	205.281,0	234.424,0	190.327,1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	1.207	691.938,0	647.355,1	624.235,5	589.096,8
Total de Pasivos y Patrimonio	12.429	7.125.606,6	6.993.924,6	7.075.727,1	6.244.703,6
Tipo de Cambio		USD1 = CRC573,29	USD1 = CRC608,07	USD1 = CRC569,49	USD1 = CRC554,64

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings. Fitch Solutions. BNCR.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 Dic 2019	31 Dic 2018	31 Dic 2017	31 Dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1,7	0,7	0,9	1,7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4,3	4,5	4,2	4,9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	64,1	64,6	65,1	65,6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	3,5	3,4	5,4	9,4
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	3,3	3,3	2,4	2,1
Crecimiento de Préstamos Brutos	-5,2	0,6	9,2	11,2
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	83,1	95,7	129,8	96,9
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1,2	2,0	1,7	1,0
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	13,8	11,5	12,3	12,6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8,7	8,1	8,4	9,1
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	4,4	1,3	-6,0	0,5
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	82,7	95,6	93,7	99,4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	83,7	77,2	77,2	75,9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.- No aplica.

Fuente: Fitch Ratings. Fitch Solutions. BNCR.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Expuesta al Deterioro del Entorno

Fitch opina que la calidad de los activos de BNCR es razonable, con un indicador de morosidad (préstamos más de 90 días vencidos) de 3,3% al cierre de 2019 (industria: 2,6%). Con el entorno prevaleciente y la participación del banco en sectores que pudieran verse más afectados por la pandemia del coronavirus, la métrica podría incrementarse. Sin embargo, dadas las medidas implementadas y el diferimiento de los pagos, el efecto en la calidad de la cartera se pudiera prolongar. Esperamos que las acciones tomadas por el banco se reflejen en un deterioro menor.

La agencia considera que la concentración por deudor es moderada, al representar los 20 mayores deudores aproximadamente 9,5% de los préstamos brutos. Asimismo, aunque BNCR había incrementado su índice de cobertura de reservas, recientemente lo redujo registrando 83,1% en 2019 (2017: 129,8%), lo cual compara por debajo de la industria; sin embargo, dada la proporción de préstamos hipotecarios (30%), existe una garantía amplia derivada de esta cartera.

Al término de 2019, el portafolio de valores se conformaba en su mayoría por títulos gubernamentales (71,6%). El resto correspondía a emisores y bancos privados del país y del exterior, todos disponibles para la venta.

Rentabilidad Moderada y Sensible a la Situación Prevaleciente

En 2019, el indicador de utilidad operativa a APR mejoró al ser de 1,7% (promedio 2017-2018: 0,8%); no obstante, Fitch no descarta que la rentabilidad se presione nuevamente, resultado de un entorno desafiante con reducción en la actividad que disminuya los ingresos e incremente los costos de fondeo y los gastos de provisión debido al deterioro de los préstamos.

La entidad ha estado trabajando en diversas iniciativas para beneficiar la eficiencia, lo cual se ha observado en el indicador al moverse a 64,1% desde 72,6% en 2015. El margen de interés neto (MIN) estuvo fluctuando alrededor de 4,6% durante los últimos cuatro años, siendo de 4,3% en 2019, el cual es inferior al sistema (promedio 2016-2019: 5,3%). Para 2020 este podría verse afectado, esperando que, una vez pasados los efectos de la pandemia, regrese a niveles similares a los históricos.

Adicional a los ingresos por intereses de la cartera de préstamos, las comisiones y comisiones por servicios y por inversiones en instrumentos financieros son otra fuente de ingresos (24,5%) que podrían impactarse plasmándose en una menor rentabilidad.

Niveles de Capital Apropriados

Fitch considera que la capitalización del banco es adecuada y proporciona cierto margen de maniobra ante un posible impacto por los efectos de la crisis de salud imperante. Durante los últimos años, esta ha mostrado estabilidad, resultado de las medidas tomadas por la entidad para continuar fortaleciendo su posición de capital, así como por una reducción de los APR debido a la contracción de la cartera de préstamos (2016: 64,4%; 2019: 55,9%). La métrica de Capital Base según Fitch a APR promedió 12,6% de 2016 a 2019, la cual compara de manera desfavorable con sus pares y podría presionarse como resultado de la situación actual.

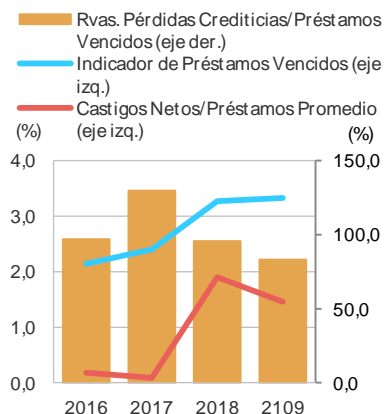
En 2019 el índice regulatorio fue 13,7%, superior al nivel de apetito (12%) y el requerimiento regulatorio mínimo (10%). Fitch opina que este porcentaje proporciona flexibilidad al banco para absorber posibles pérdidas ante un escenario de estrés.

Estructura de Fondeo Sólida

El perfil de financiamiento de BNCR es robusto y se ha beneficiado de su franquicia sólida y el soporte soberano, que proporciona a la entidad holgura para enfrentar los efectos adversos por la pandemia del coronavirus. El banco tiene una base de depósitos amplia y estable, ya que su tasa de renovación es alta, contando con la mayor participación de mercado en términos de depósitos de clientes que representaron cerca de 84% del fondeo total a diciembre de 2019. Asimismo, la entidad tiene relación con diversas instituciones, junto con opciones de financiamiento en los mercados financieros nacionales e internacionales y deuda subordinada.

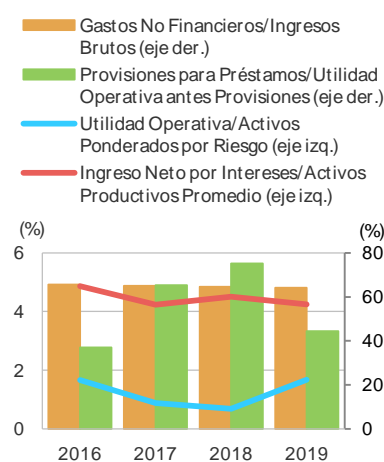
A diciembre de 2019, los depósitos de los clientes mostraron un crecimiento, mientras que los préstamos disminuyeron, lo que resultó en una relación de préstamos a depósitos de 82,7% (industria: 95,3%). Por su parte, Fitch considera que la concentración por depositante es

Calidad de Activos



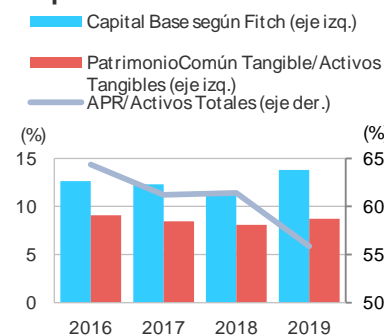
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BNCR.

Rentabilidad



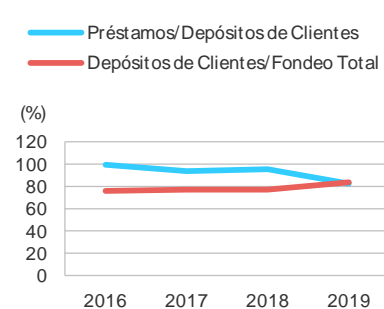
Fuente: Fitch Rating, Fitch Solutions, BNCR.

Capitalización



APR - Activos Ponderados por Riesgo.
Fuente: Fitch, Ratings, Fitch Solutions, BNCR.

Fondeo y Liquidez



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BNCR.

moderada ya que los 20 mayores depositantes han representado recientemente alrededor de 16% del total de depósitos de clientes.

La posición de liquidez del banco es buena y le daría un margen de maniobra ante posibles contingencias que se dieran en el mercado por la actual crisis sanitaria. Al término de 2019, aunque el banco presentaba brechas negativas en la diferencia entre activos y pasivos en la mayoría de los períodos; la agencia opina que no limitan la liquidez de la institución, dado que están mitigados por la estabilidad histórica de los depósitos y su papel de liderazgo en el sistema.

BNCR mantiene líneas de crédito disponibles de bancos internacionales, y además, los activos como efectivo y equivalentes, así como los valores negociables y disponibles para la venta representaron 35,5% del activo total y 48,7% de los depósitos de los clientes a fines de 2019. En esta fecha, el índice de cobertura de liquidez del banco (bajo la regulación de la Superintendencia General de Entidades Financieras, Sugef) en ambas monedas era superior al 100% (colones: 209,01%; dólares estadounidenses: 337,44%). BNCR cuenta con un plan de contingencia de liquidez, el cual está activo.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA. SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias, 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824. (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".