

Reporte de calificación

.....

SURAMERICANA S. A.
Holding financiero

Contactos:

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

SURAMERICANA S. A.

Holding financiero

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó su calificación de AAA de Suramericana S. A. (en adelante Suramericana o Sura). Asimismo, confirmó la calificación AAA de los Bonos Ordinarios de Suramericana por \$1 billón de pesos colombianos (COP) y de los Bonos Ordinarios de Suramericana en el Segundo Mercado por COP260,000 millones.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Calidad de administración y enfoque estratégico: Suramericana sostiene el liderazgo en la industria de seguros en Colombia con una adecuada diversificación por líneas de negocio. Ponderamos positivamente el crecimiento adecuado de sus filiales en América Latina en sus mercados respectivos.

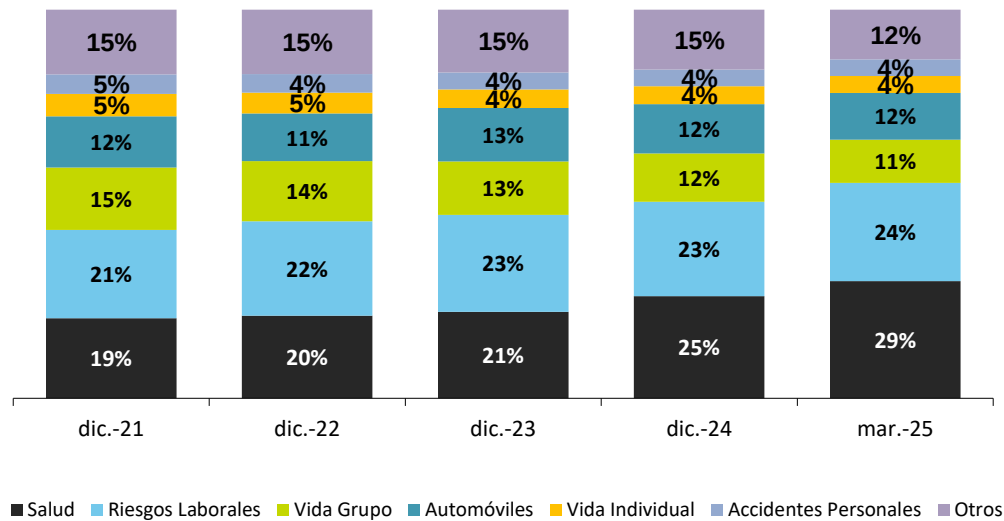
Suramericana se posiciona de manera sólida en el mercado, consolidándose como líder en la industria de seguros en Colombia, con una participación de mercado cercana al 20%. Además, está experimentando un crecimiento favorable en sus filiales aseguradoras en el exterior. Nuestra evaluación también destaca de forma positiva la diversificación adecuada de sus líneas de negocio y en las diversas geografías en las que opera.

La operación en Colombia, que representó más del 61% del total de primas emitidas por Suramericana, experimentó una desaceleración en su crecimiento, con una variación anual en las primas emitidas del 6.7% a diciembre de 2024 y del 5.6% a marzo de 2025, cifras que contrastan con el promedio del 13% observado entre 2021 y 2023. Esta situación se debe a un comportamiento divergente entre sus compañías de seguros de vida y generales. La primera mostró una expansión del 10.6% anual a diciembre de 2024, mientras que la segunda apenas creció 0.5%.

El menor crecimiento en la compañía de seguros generales está relacionado con la contracción en la suscripción del SOAT, producto de las medidas implementadas para controlar la siniestralidad, así como por ajustes puntuales en la tarificación de pólizas de automóviles. Por otro lado, Sura Vida logró una expansión notable en sus pólizas de salud, superior al 20% anual, lo que compensó el menor ritmo en riesgos laborales debido a la disminución en el crecimiento de los afiliados, influenciada por el impacto negativo de la coyuntura económica sobre el empleo formal. Como resultado de esta dinámica, las soluciones de salud se convirtieron, por primera vez, en las más relevantes para Sura en Colombia (ver Gráfico 1).

Para 2025, nuestro escenario base prevé un crecimiento aproximado del 8% anual en las primas emitidas por Sura en Colombia, lo que permitiría mantener su participación de mercado estable en torno al 20%. La composición por líneas de negocio continuará reflejando la tendencia de los últimos tres años, con un aumento en la representatividad de pólizas voluntarias, como salud y seguros para empresas, mientras que se reducirá la relevancia de ramos regulados, como riesgos laborales y SOAT.

Gráfico 1
Distribución de las primas emitidas por ramos – Sura Colombia



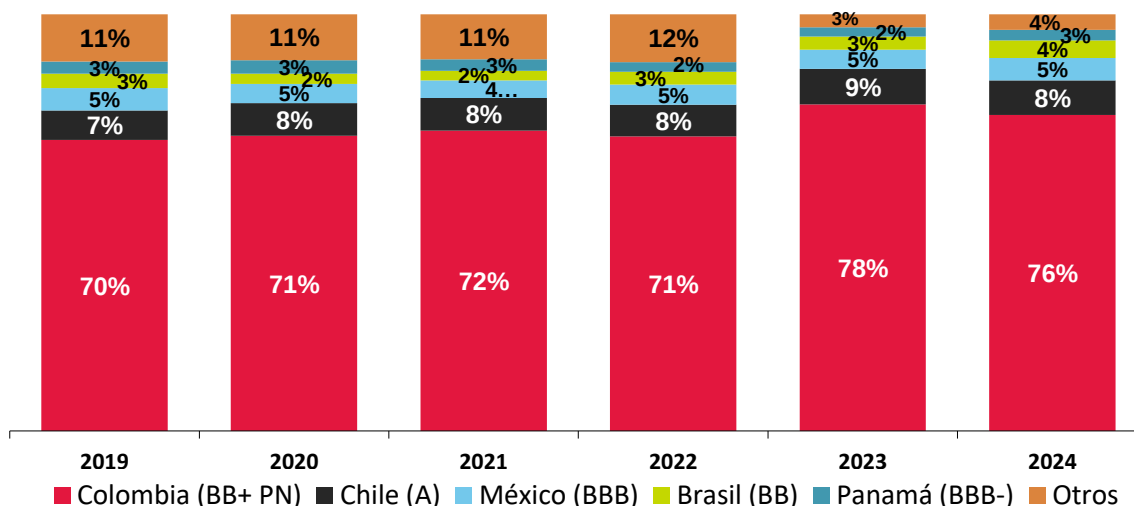
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global. Corresponde con la producción agregada de primas de Seguros Generales Suramericana y Seguros de Vida Suramericana.

El plan de desmonte progresivo de EPS Sura no pudo llevarse a cabo en 2024, ya que la Superintendencia Nacional de Salud rechazó la solicitud argumentando que su salida podría generar un riesgo sistémico para la población afiliada, dada la crisis estructural que enfrenta el sistema de salud. Suramericana está trabajando con el ente regulador en alternativas para implementar el plan de desmonte. Mientras tanto, la EPS ha continuado la atención a sus pacientes y mantiene una cobertura de reservas técnicas suficiente, lo que indica una capacidad suficiente para cumplir con sus obligaciones del plan obligatorio de salud, aunque no tiene la suficiencia de capital que exige la normativa.

Debido a la crisis estructural del sistema, persiste una alta incertidumbre sobre el futuro de la operación de la EPS. Nuestro análisis contempla que el deterioro financiero de EPS Sura no tendrá un impacto negativo en Suramericana, dado que la filial ya no está sujeta a consolidación por la pérdida de control. El principal aspecto que seguiremos de cerca es el potencial efecto negativo sobre la percepción de los clientes respecto a Suramericana.

Las filiales aseguradoras fuera de Colombia han mantenido ritmos de crecimiento adecuados en sus primas emitidas, logrando un incremento gradual en su participación de mercado en operaciones clave en países como Chile, México y Brasil. Aunque la operación en Colombia sigue siendo predominante, el crecimiento de las filiales en el exterior refleja una efectiva ejecución de la estrategia corporativa, lo que resulta positivo para la posición de negocio de Suramericana al aportar una mayor diversidad geográfica (ver Gráfico 2).

Gráfico 2
Distribución los ingresos por país de Suramericana consolidado



Fuente: Suramericana S. A. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global. Entre paréntesis las calificaciones de deuda largo plazo en moneda extranjera de S&P Global Ratings para el soberano respectivo.

La composición accionaria de Suramericana ha permanecido sin cambios significativos. El Grupo de Inversiones Suramericana, conocido como Grupo Sura, posee el control con el 81,1% de las acciones, mientras que Munich Re tiene el 18,9%. Las calificaciones de ambos en escala global y moneda extranjera son BB/Negativa/-- y AA/Estable/-- respectivamente, según S&P Global Ratings. Consideramos a Suramericana como una filial de importancia estratégica para Grupo Sura por su contribución a los resultados económicos y su fuerte integración histórica.

En nuestro análisis, el apoyo de Grupo Sura mejora el perfil crediticio de Suramericana, permitiéndole alcanzar la calificación máxima en deuda de largo plazo. Aunque la calificación global de Grupo Sura ha disminuido, se mantiene en línea con la de riesgo soberano de Colombia. Estimamos que la matriz mantiene una sólida capacidad de pago para respaldar a Suramericana ante un escenario adverso, gracias a la diversificación adecuada de sus ingresos por dividendos y la robustez financiera de sus filiales. Sin embargo, un incremento eventual en el apalancamiento de Grupo Sura, que presionara su perfil de riesgo de liquidez, podría tener repercusiones negativas en nuestra evaluación de respaldo para Suramericana.

Desempeño individual de las subsidiarias en operación: El desempeño positivo en la rentabilidad de las filiales, unido a sus indicadores adecuados de solvencia y liquidez, son fortalezas para el perfil crediticio de Suramericana.

Según nuestros cálculos, la siniestralidad incurrida por las aseguradoras de Suramericana en Colombia se mantuvo relativamente estable, con un promedio de 66.2% entre marzo de 2024 y marzo de 2025. Este comportamiento es similar al de los últimos cuatro años y se sitúa por debajo del promedio de la industria, que ronda el 70%. Esta estabilidad refleja una tarificación adecuada y los beneficios de una diversificación amplia por líneas de negocio, factores que han permitido manejar la presión del aumento de siniestralidad en ciertos ramos sin afectar el desempeño general de las compañías.

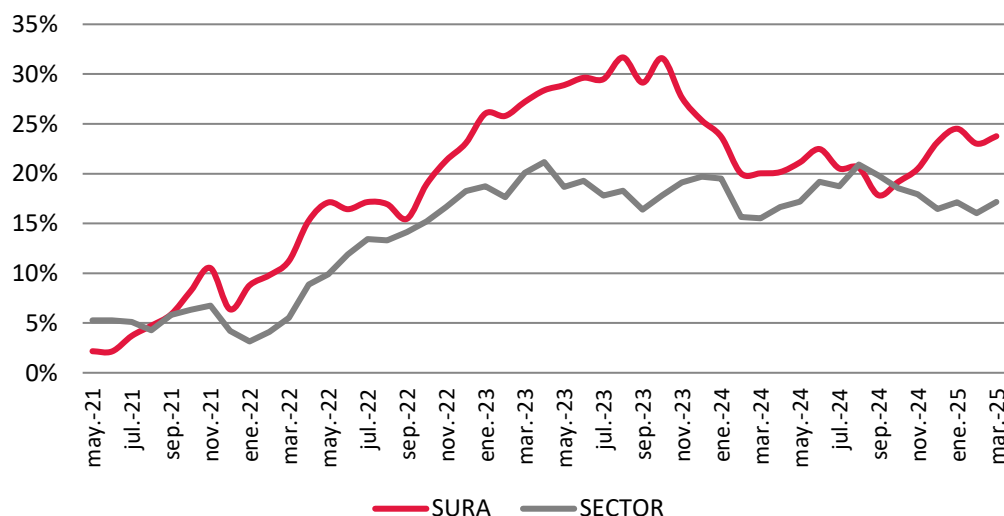
Por otro lado, la eficiencia operativa, medida como la relación entre gastos de personal y administrativos respecto a primas emitidas, alcanzó un promedio del 14.2% en el mismo periodo, inferior al 15.5% registrado entre 2021 y 2023. La mejora en la eficiencia es resultado de las medidas de optimización de gastos implementadas por Suramericana en los últimos años, que han permitido mitigar la presión de la alta inflación y

las demandas de los proyectos de fortalecimiento tecnológico. Asimismo, los gastos de adquisición, definidos como la relación de comisiones de intermediación sobre primas emitidas, se han mantenido estables en torno al 17% durante los últimos cuatro años.

Todo lo anterior ha contribuido a que el índice combinado de las aseguradoras en Colombia muestre una tendencia gradual de mejora, con un promedio del 105,3% entre marzo de 2024 y marzo de 2025. Esto es favorable en comparación con el 110% registrado entre 2021 y 2023, y también frente al promedio de la industria, que se aproxima al 115%. Este desempeño es positivo para nuestra evaluación, pues muestra un resultado de la operación aseguradora relativamente estable a través de los ciclos económicos.

El mejor desempeño en el resultado técnico ha llevado a un incremento en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés), alcanzando un promedio del 24% en el primer trimestre de 2025, superando al sector, que se sitúa en aproximadamente el 17% (ver Gráfico 3). Este aumento se ha logrado a pesar de que el retorno implícito del portafolio de inversiones se redujo a 9.7% en marzo de 2025, desde los niveles máximos del 14.5% alcanzados en el cuarto trimestre de 2023. Según nuestras proyecciones para los próximos 12 a 24 meses, el ROE de las compañías de Sura en Colombia se mantendría entre el 23% y el 25%, respaldado por un crecimiento adecuado de primas y un índice combinado que continuaría mejorando gracias a una mayor eficiencia operativa y a la relativa estabilidad en la siniestralidad. Estos niveles de rentabilidad reflejan una sólida salud financiera para las principales filiales de Suramericana.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio - aseguradoras de Sura en Colombia



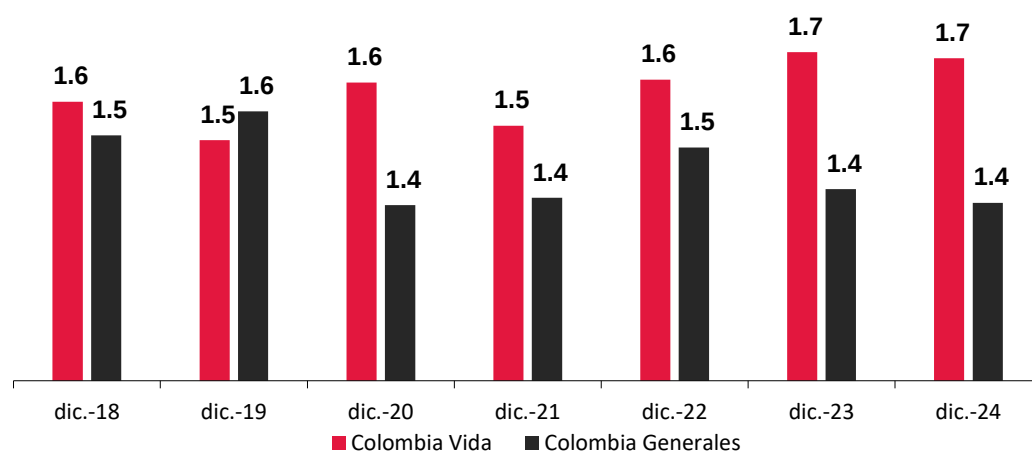
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global. Indicador de rentabilidad anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses de Seguros Generales Suramericana y Seguros de Vida Suramericana.

Las aseguradoras de Suramericana fuera de Colombia han mostrado un comportamiento favorable en términos de rentabilidad durante los últimos cinco años. Las filiales más grandes de Suramericana, ubicadas en Chile, México y Brasil, han mantenido una trayectoria ascendente en su ROE, alcanzando niveles entre el 10% y el 12%, lo que se corresponde con un crecimiento adecuado en las primas y en los resultados técnicos. Por otro lado, en 2024, Suramericana dejó de consolidar en sus resultados a EPS Sura, una entidad que había perjudicado la rentabilidad del conglomerado debido a sus pérdidas elevadas. Estos elementos llevaron a que el ROE individual de Suramericana aumentara a 12.9% en 2024, comparado con el 9.7% en 2023. Este nivel es considerablemente superior al promedio del 6% que se registró entre 2020 y 2023, y es similar al de la época prepandemia.

Las compañías de seguros de Sura en Colombia han mantenido indicadores de solvencia regulatoria con una holgura adecuada frente a los mínimos exigidos, alineándose con su desempeño histórico (ver Gráfico 4). Esto evidencia una sólida fortaleza patrimonial, lo que les permite enfrentar adecuadamente posibles escenarios de estrés en su operación. Gracias a la robusta generación interna de capital de estas entidades y a las políticas conservadoras de distribución de dividendos implementadas por Suramericana, prevemos que su solvencia continúe dentro de los niveles históricos. En el caso de las aseguradoras fuera de Colombia observamos una situación similar, la mayoría presenta ratios de solvencia regulatorios que superan 1.4x.

Gráfico 4

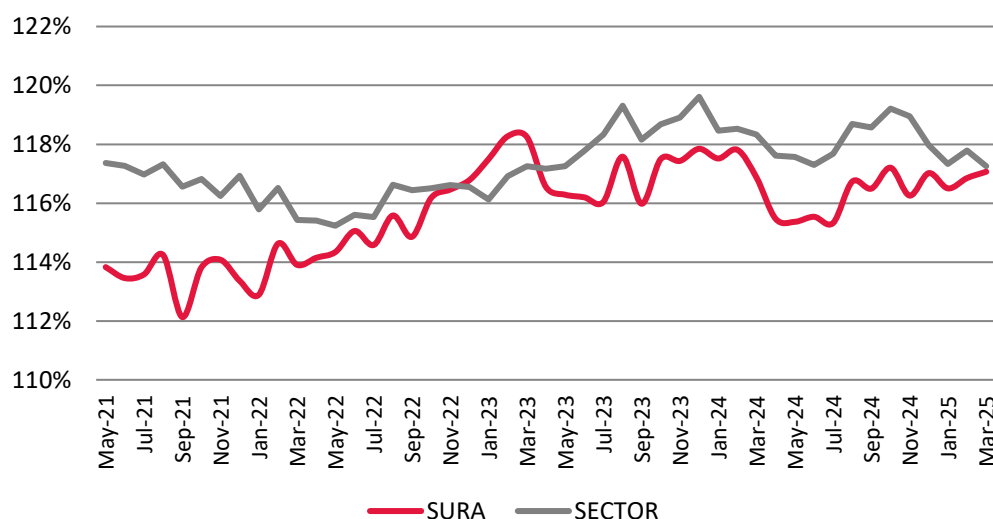
Indicador de solvencia regulatorio (patrimonio técnico / patrimonio adecuado)



Fuente: Suramericana S. A. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

Gráfico 5

Cobertura de las reservas técnicas (Inversiones + Reserva Reaseguro + disponible / Reservas)



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global S. A.

Las aseguradoras de Sura en Colombia se destacan por mantener una sólida cobertura de reservas técnicas (ver Gráfico 5) y un calce adecuado con su portafolio de inversiones. Estos factores son favorables desde la perspectiva del riesgo de liquidez a largo plazo. El portafolio de inversiones está orientado hacia una alta clasificación a costo amortizado, lo cual disminuye la variabilidad en los resultados financieros debido a la

volatilidad en la valoración a precios de mercado. Sin embargo, esto también conlleva una menor capacidad para liquidar títulos en el mercado secundario. No obstante, estas compañías tienen amplio acceso a líneas de crédito bancario para cubrir necesidades temporales de liquidez.

Perfil financiero del *holding*: Los indicadores de apalancamiento y cobertura del servicio de la deuda señalan una capacidad de pago muy fuerte a nivel de la controladora individual.

Los ingresos por dividendos de Suramericana han mantenido una trayectoria ascendente, con un incremento anual del 15.5% al cierre de 2024. Este resultado marca el cuarto año consecutivo de aumentos y un crecimiento anual compuesto del 7.8% en la última década. Gracias a la rentabilidad favorable de las filiales en 2024, junto con un adecuado nivel de capitalización y cobertura de reservas, prevemos que los dividendos que percibe Suramericana continúen en ascenso: proyectamos un aumento del 27% anual en 2025. Este crecimiento estará respaldado por una mayor diversificación entre las filiales, del que destacamos el significativo aporte de Sura Generales en Colombia, que representará el 27% del ingreso total estimado. Además, observamos un incremento en las contribuciones de las operaciones en México, Chile, Uruguay y República Dominicana. Esta diversificación permitirá reducir la concentración en Sura Vida Colombia al 49%, comparado con más del 70% en 2023 y 2024. El crecimiento orgánico de los dividendos, junto con la mayor diversificación por filiales, son aspectos positivos para nuestra evaluación del perfil financiero del *holding*.

En línea con la dinámica creciente de los ingresos por dividendos y la reducción del gasto por intereses, gracias a la disminución de la inflación y las tasas de interés, la cobertura del gasto de intereses (flujo de caja operativo sobre gastos de intereses) de Suramericana se incrementó a 4.2x en 2024, en comparación con 3.9x del año anterior. Por otro lado, el apalancamiento (deuda bruta / flujo de caja operativo) experimentó un leve aumento, alcanzando 2.3x en 2024 frente a 1.5x en 2023. Este incremento se debió a un aumento del 9% en el monto de la deuda financiera tras la emisión de bonos en el segundo mercado en agosto de 2024. En nuestro escenario base para los próximos 12 a 24 meses, pronosticamos que se mantendrá el ritmo de crecimiento de los dividendos y la estabilidad en los niveles de deuda financiera, lo que permitiría que la cobertura del gasto de intereses siga una tendencia ascendente, alcanzando 5.4x en 2026, mientras que el apalancamiento disminuiría levemente a 2.1x. En nuestra opinión, estos niveles reflejan una postura conservadora en el apalancamiento a nivel del *holding* individual y evidencian una sólida capacidad para cubrir el servicio de la deuda.

El pasivo financiero de Suramericana alcanzó los COP857,787 millones en diciembre de 2024, lo que refleja una estabilidad en comparación con los registros entre 2020 y 2022. La deuda se compone principalmente de emisiones de bonos ordinarios en el mercado local, con vencimientos de capital distribuidos en los próximos seis años. El vencimiento más cercano corresponde a COP305,622 millones, programado para junio de 2026. Por otro lado, en consonancia con su estrategia de optimización del balance, Suramericana mantiene niveles relativamente bajos de activos líquidos a nivel del *holding* individual, con un promedio de COP95,000 millones durante 2024. Aunque los niveles de liquidez son inferiores a los vencimientos de deuda, consideramos que Suramericana posee una sólida capacidad para acceder al mercado de capitales o a crédito bancario para refinanciar sus emisiones de bonos.

El doble apalancamiento de Suramericana se ha mantenido estable en torno a 115% entre 2022 y 2025, nivel que consideramos muestra una estructura de capital conservadora a nivel de la controladora. Dada la perspectiva de estabilidad en los niveles de endeudamiento y en los dividendos que entrega Suramericana a sus accionistas, proyectamos que el doble apalancamiento presentaría una tendencia descendente en los próximos 12 a 24 meses.

Contingencias: De acuerdo con la información remitida por Suramericana, a diciembre de 2024 no cursaban procesos legales en contra que pudieran representar una amenaza para la estabilidad financiera de la entidad.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- La estabilidad en la capacidad de pago muy fuerte de sus principales filiales operativas y de la matriz, así como nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo de Grupo Sura.
- El comportamiento estable y creciente en los ingresos por dividendos.
- Los indicadores de doble apalancamiento y de cobertura del servicio de la deuda dentro del comportamiento histórico de la controladora.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El aumento sostenido en el indicador de doble apalancamiento por encima de 125% y el deterioro persistente de la cobertura de intereses por debajo de 3.0x.
- El incremento sostenido en los niveles de apalancamiento de Suramericana individual por encima de sus registros históricos
- El deterioro en la generación interna de capital y la solvencia de las filiales del exterior más allá de nuestra expectativa.

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

A. BONOS ORDINARIOS DE SURAMERICANA POR COP1 BILLÓN

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Emisor	Suramericana S. A.
Monto calificado	COP1,000,000 millones
Monto en circulación	COP594,857 millones
Series	C10 y C15. Indexadas a IPC del inicio (EA)
Fecha de colocación	22 de junio de 2016
Plazos	C10: 10 años. C15: 15 años.
Rendimiento	C10: IPC + 4.09%. C15: IPC + 4.29%.
Periodicidad de intereses	Trimestre vencido.
Pago de capital	Al vencimiento
Representante de los tenedores	Alianza Fiduciaria S. A.
Agente estructurador	Banca de Inversión Bancolombia S.A Corporación Financiera
Agente líder colocador	Valores Bancolombia S.A Comisionista de Bolsa
Garantía	Capacidad de pago del emisor

La calificación de los Bonos Ordinarios de Suramericana se fundamenta en nuestra calificación de deuda de largo plazo de AAA de Suramericana S. A.

B. BONOS ORDINARIOS DE SURAMERICANA EN EL SEGUNDO MERCADO POR COP260,000,000,000

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Emisor	Suramericana S. A.
Monto calificado	COP260,000 millones
Monto en circulación	COP260,000 millones
Series	C
Fecha de colocación	5 de agosto de 2024
Plazos	5 años
Rendimiento	IBR + 3.03%
Periodicidad de intereses	Trimestre vencido
Pago de capital	Al vencimiento.
Representante de los tenedores	Los bonos no tienen representante legal de los tenedores, por tratarse de una emisión en el segundo mercado.

Agente estructurador y agente
líder colocador
Garantía

Corredores Davivienda S. A. Comisionista de Bolsa
Capacidad de pago del emisor

La calificación de los Bonos Ordinarios de Suramericana en el Segundo Mercado se fundamenta en nuestra calificación de deuda de largo plazo de AAA de Suramericana S. A.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo plazo
Número de acta	2786
Fecha del comité	8 de julio de 2025
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Suramericana S. A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	María Soledad Mosquera
	Fangchun Ron

Historia de la calificación

Revisión periódica Jul./24: AAA
Revisión periódica Jul./23: AAA
Calificación inicial Abr./16: AAA

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.

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.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos cuatro años. La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros de Suramericana no consolidado.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones

Suramericana S. A.

BALANCE GENERAL	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2024
Activos					
Efectivo y equivalentes al efectivo	32,680	8,078	16,144	34,431	27,200
Inversiones	127,422	0	10,092	0	31,536
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	182,531	64,950	14,821	25,576	7,151
Activos por impuestos corrientes	0	81,529	47,438	37,966	45,399
Otros activos no financieros	60	60	60	60	60
Inversiones en subsidiarias y asociadas	5,715,932	6,114,244	7,033,842	6,590,640	7,133,353
Propiedades y equipo	4,247	3,497	2,962	2,393	2,012
Activos por derecho de uso	16,399	14,712	13,525	13,113	16,203
Activos intangibles	414	1,252	7,446	3,773	3,144
Total activos	6,079,685	6,288,322	7,146,330	6,707,952	7,266,058
Pasivos					
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	4,691	5,580	5,615	209,546	10,986
Pasivos por arrendamientos	17,323	16,008	15,095	14,846	18,062
Pasivos por impuestos corrientes	51,672	8,147	8,147	0	
Provisiones por beneficios a empleados	24,809	22,901	31,973	34,759	39,581
Otras provisiones	0				1,316
Títulos emitidos	846,517	851,209	859,656	598,117	857,787
Pasivo por impuestos diferidos	65,929	118,987	142,369	171,097	129,252
Total Pasivos	1,010,941	1,022,832	1,062,855	1,028,365	1,056,984
Patrimonio					
Capital emitido	50	50	50	50	50
Prima de emisión	1,611,793	1,611,793	1,611,793	1,611,793	1,611,793
Utilidad del ejercicio	197,623	86,519	502,721	536,977	782,213
Ganancias acumuladas	57,450	124,766	(37,604)	(97,311)	(159,607)
Otros resultados integrales	355,341	633,252	1,187,055	491,680	514,102
Reservas	2,846,487	2,809,110	2,819,460	3,136,398	3,460,523
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	5,068,744	5,265,490	6,083,475	5,679,587	6,209,074
Patrimonio Total	5,068,744	5,265,490	6,083,475	5,679,587	6,209,074
ESTADO DE RESULTADOS					
Dividendos	-			-	-
Ganancias (pérdidas) neta en inversiones a valor razonable	5,313	1,339	(23)	2,380	(1,413)
Ganancia por método de participación de subsidiarias	403,713	312,933	686,469	942,734	1,019,269
Intereses	3,424	2,347	2,921	7,171	6,950
Utilidad en venta de activos disponibles para la venta	-	-	-	-	-
Otros ingresos	867	346	16,355	9,759	39,215
Diferencia en cambio	2,893	4,430	3,864	(10,212)	1,429
Ingresos	416,210	321,395	709,586	951,832	1,065,450
Gastos administrativos	(34,627)	(42,016)	(29,984)	(45,678)	(36,316)
Beneficios a empleados	(51,018)	(47,607)	(60,026)	(59,855)	(65,825)
Honorarios	(13,693)	(12,111)	(8,039)	(4,739)	(6,861)
Intereses	(64,879)	(63,172)	(113,648)	(129,528)	(89,608)
Depreciaciones y amortizaciones	(2,904)	(2,944)	(2,940)	(3,261)	(3,687)
Otros gastos	(11,167)	(595)	(10)	(1,007)	(3,368)
Gastos	(178,288)	(168,445)	(214,647)	(244,068)	(205,665)
Ganancia antes de impuestos	237,922	152,950	494,939	707,764	859,785
Impuestos a las ganancias	(40,299)	(63,726)	(36,971)	(138,404)	(77,572)
Ganancia neta	197,623	89,224	457,968	569,360	782,213
Ganancia del ejercicio de operaciones discontinuadas	-	(2,705)	44,753	(32,383)	-
Ganancia Neta	197,623	86,519	502,721	536,977	782,213

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

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.
