STANDARD & POOR'S RATINGS SERVICES
McGRAW HILL FINANCIAL

Análisis Detallado

Banco Davivienda S.A.

Fecha de publicación: 17 de junio de 2013

Contactos analíticos:
Alfredo Calvo, México (52) 55-5081-4436; alfredo.calvo@standardandpoors.com
Luis Millán, México (52) 55-5081-4479; luis.millan@standardandpoors.com

Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa

SACP	bbb-

Respaldo	0

Factores adicionales	0

Ancla	bbb-	
Posición de negocio	Fuerte	+1
Capital y utilidades	Moderada	-1
Posición de riesgo	Adecuada	0
Fondeo	Promedio	0
Liquidez	Adecuada	

Respaldo como GRE	0
Respaldo del grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0

Calificación de emisor
BBB-/Estable/A-3

Fortalezas

- Fuerte presencia en Colombia y mejoría en su diversificación geográfica;
- Capacidad de generación de utilidades buena y estable;
- Indicadores adecuados de calidad de activos, respaldados por sus prácticas de originación conservadoras, y
- Estructura de fondeo bien diversificada y perfil de liquidez 'adecuado'.

Debilidades

- Moderada capitalización ajustada por riesgo;
- La diversificación geográfica limitaría las concentraciones en Colombia, pero traería riesgos adicionales que dependerán de la agresividad de la estrategia de penetración en América Central.

Perspectiva: Estable

La perspectiva estable de Davivienda refleja nuestra expectativa de que la posición de negocio del banco seguirá beneficiándose de su gran participación de mercado en Colombia y de la mayor diversificación de ingresos por geografía y actividades de negocio, lo que fortalecerá su estabilidad de negocio. Consideramos que el índice de RAC del banco se mantendrá moderado, entre 5.5% y 6.0%. En nuestra opinión, la calidad del capital de Davivienda seguirá moderada, lo que refleja la gran participación de instrumentos con contenido de capital intermedio dentro de su TAC. Sin embargo, los buenos niveles de rentabilidad del banco aumentarán su base de capital a través de la generación interna de capital.

Podríamos bajar las calificaciones del banco si un crecimiento de la cartera mayor al esperado o una menor capacidad de generación de utilidades, derivada del deterioro de la calidad de activos, presiona la capitalización de Davivienda, lo que refleja un índice de RAC por debajo de 5.0%. Además, si la matriz del banco (Sociedades Bolívar, no calificada) decide apalancar el crecimiento futuro del grupo, con un incremento del apalancamiento doble a un nivel que deteriore nuestra opinión de la calidad de capital del banco, podríamos bajar las calificaciones. El crecimiento con adquisiciones adicionales en países con riesgos económico y de la industria más débiles también podría derivar en una baja de calificación. No prevemos un alza en los próximos 12 a 18 meses.

Fundamento

Las calificaciones de Davivienda también reflejan su 'sólida posición de negocio, así como nuestra evaluación de capital y utilidades 'moderada', posición de riesgo 'adecuada', un perfil de fondeo 'promedio' y su 'adecuada' liquidez, de acuerdo con la definición de nuestros criterios. Al mismo tiempo, revisamos el perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para stand-alone credit profile) del banco a 'bbb-' de 'bb+'.

Ancla: El ancla para un banco que opera en Colombia es 'bbb-'

De acuerdo con nuestros criterios para calificar bancos, usamos nuestras clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria de nuestros Análisis de Riesgo de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) para determinar el ancla de un banco, que es el punto de partido para la asignación de una calificación de riesgo crediticio de emisor. Nuestra ancla para Davivienda es de 'bbb-', lo que refleja nuestra opinión del riesgo económico promedio ponderado en los países a los que está expuesto el banco a través de su cartera de crédito—Colombia (con más del 80% del total de los créditos), El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras. Nuestra clasificación del BICRA va del grupo '1' para los sistemas bancarios con menor riesgo, al grupo '10' para los sistemas con el más alto riesgo. Nuestra clasificación de riesgo económico ponderado para estos países es '6.3'. Debido a que la mayor exposición de Davivienda es, y seguirá siendo, en Colombia, el ancla del banco se basa en su clasificación de riesgo económico de '6' y de riesgo de la industria de '5'. El riesgo económico de Colombia refleja sus bajos niveles de PIB per cápita que limitan su capacidad para sortear desaceleraciones económicas y de otorgamiento de crédito. También considera nuestra opinión de que los desequilibrios económicos siguen siendo manejables a pesar de la rápida expansión del crédito durante los últimos años. Sin embargo, consideramos que se mantendrá bastante bajo el riesgo de que se presente una burbuja de precios de activos en este mercado. Por otra parte, consideramos que Colombia muestra una elevada vulnerabilidad a la desaceleración económica de Estados Unidos. Nuestra evaluación de riesgo de la industria está apoyada por la competitividad dinámica y saludable del país y su adecuada estructura de fondeo caracterizada por una base de depósitos estable. Esto se ve contrarrestado parcialmente por un bajo nivel de depósitos minoristas y mercados de capitales y de deuda domésticos estrechos y poco profundos. Colombia también presenta un buen nivel de transparencia, y su cobertura regulatoria es adecuada. No obstante, todavía existen áreas por desarrollar como reglas de capitalización y necesita continuar con sus esfuerzos para establecer un marco regulatorio que evite más riesgos.

Tabla 1

Cifras clave

	--Año que concluye el 31 de diciembre--				
(Millones de MXN)	**2012**	**2011**	**2010**	**2009**	**2008**
Activos ajustados	45,987,244.9	35,476,322.5	28,352,441.6	24,805,645.4	21,387,228.1
Cartera total de crédito (bruta)	34,440,206.0	26,838,968.1	21,935,171.1	18,195,098.8	16,199,208.1
Capital Común Ajustado	3,070,022.0	2,476,309.8	1,872,352.5	1,329,860.4	819,040.5
Ingresos operativos	5,101,115.1	4,009,535.6	3,623,899.3	3,368,621.6	3,989,584.9
Gastos operativos	2,164,319.4	1,616,889.6	1,510,537.3	1,240,072.1	2,107,156.4
Utilidades fundamentales	660,967.5	488,421.5	442,998.8	350,112.2	326,453.8

COP- Pesos Colombianos

Posición de negocio: Es el tercer banco comercial más grande en Colombia; mejoras en sus diversificación geográfica

Nuestra evaluación de la posición de negocio de Davivienda es 'sólida' y se deriva de su posición de liderazgo en el segmento de consumo en Colombia y la mejoría en su diversificación geográfica. Davivienda es el tercer banco comercial más grande en Colombia y mantiene una base de clientes bien diversificada. Consideramos

que la expansión del banco hacia El Salvador, Costa Rica y Honduras (a través de la adquisición de subsidiarias locales de HSBC), así como su adquisición más reciente de la compañía de corretaje colombiana 'Corredores Asociados', diversificará su base de ingresos y proporcionará una mayor estabilidad de ingresos. Los ingresos operativos del banco están en aumento y esperamos que mantengan tal impulso durante los próximos dos años. Además, la baja participación de los ingresos por intermediación respecto al total de los ingresos operativos respalda la sólida estabilidad del negocio de Davivienda.

Al cierre de 2012, las subsidiarias de Davivienda en Centroamérica representaban 16.5% del total de sus activos. El banco tiene la intención de consolidar todas sus adquisiciones, incrementar su reconocimiento de marca en estos países al mismo tiempo que mantiene las posiciones de mercado actuales de los activos adquiridos. Consideramos que las expectativas favorables respecto al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia a largo plazo también respaldará la estabilidad del negocio de Davivienda, a medida que incentiva la demanda de crédito. Esperamos que la cartera de crédito interno de Davivienda crezca en un 15% en 2013 y esperamos un crecimiento de 10% en su cartera de crédito internacional.

Davivienda es un banco universal con una cartera de crédito bien diversificada por líneas de negocio y con una diversificación geográfica cada vez mejor. La cartera de crédito del banco, sobre una base consolidada, está compuesta por créditos comerciales (51%), créditos al consumo (30%) e hipotecas (19%). Su liderazgo en los segmentos de crédito al consumo e hipotecas se refleja en una base de clientes bien diversificada. Derivado de su reciente adquisición, 83% de la cartera de crédito de Davivienda está concentrada en Colombia, 7% en El Salvador, 4% en Costa Rica, 3% en Panamá y 3% en Honduras. Esta composición de cartera impulsa la posición de negocio del banco.

Tabla 2

Posición de negocio

	--Año que concluye el 31 de diciembre--				
(%)	**2012**	**2011**	**2010**	**2009**	**2008**
Ingresos totales de la linea de negocio (moneda, en millones)	5,157,701.3	4,201,783.5	3,792,782.8	3,511,762.1	4,113,224.9
Banca comercial y minorista / ingresos totales de la línea de negocios	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Retorno sobre capital	17.7	18.5	19.7	18.6	20.4

COP—pesos colombianos

Capital y utilidades: Niveles de RAC moderados

Nuestra evaluación de capital y utilidades de Davivienda sigue siendo 'moderada'. Como esperábamos, el índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) se mantuvo moderado, arriba de 5.0%. Al cierre de 2012, el índice de RAC del banco se ubicó en 6.2%. De acuerdo con nuestras previsiones financieras, consideramos que el índice RAC se ubicará entre 5.5% y 6.0% en los próximos dos años. Los principales supuestos detrás de nuestras proyecciones financieras para 2013 y 2014 son las siguientes:

• Un crecimiento de la cartera de 15%-20%;
• Activos improductivos (NPAs; cartera vencida y activos adjudicados) por debajo de 2.5%, cubiertos completamente con reservas y castigos por debajo de 3.0% del total de cartera;
• Retorno a activos promedio en torno a 1.7%, considerando una caída en el margen neto financiero a un 7%, y provisiones para pérdidas crediticias a ingresos operativos antes de reservas de un 65%;
• Gastos no financieros a ingresos operativos de un 42%, y
• Un índice de distribución de dividendos estable en torno a 30%.

Esperamos que el capital total ajustado (TAC, por sus siglas en inglés) de Davivienda siga creciendo durante 2013 y 2014 derivado de ingresos retenidos y una mayor participación de acciones preferentes que clasifican como instrumentos con contenido de capital intermedio debido a un capital común ajustado más alto (vea nuestro

artículo de criterios *"Metodología y supuestos para evaluar instrumentos bancarios de capital híbrido"*, 9 de noviembre de 2011). Estos factores compensan el significativo monto esperado de créditos mercantiles que Davivienda reportaría durante los próximos dos años por sus recientes adquisiciones. En nuestra opinión, la calidad del capital del banco es moderada, esto resultado de la gran proporción de instrumentos de capital híbrido dentro de su TAC. Sin embargo, la calidad de los ingresos es adecuada debido al solo 10% de ingresos por intermediación en el total de ingresos operativos y sus buenos niveles de rentabilidad. Además, consideramos que los ingresos del banco son suficientes para cubrir pérdidas normalizadas, pero esperamos que su indicador de la capacidad de generación de utilidades para soportar pérdidas *(earnings buffer)* se ubique en torno a 3% en los próximos dos años, lo que es ligeramente más bajo que el de sus pares.

Tabla 3

Capital y utilidades

	--Año que concluye el 31 de diciembre--				
(%)	**2012**	**2011**	**2010**	**2009**	**2008**
Índice de capital básico Tier 1	10.6	11.4	9.6	8.4	8.3
Capital Común Ajustado / Capital Total Ajustado	75.2	75.2	81.7	100.0	100.0
Margen financiero neto / ingresos operativos	53.5	51.0	47.2	41.9	34.6
Ingresos por comisiones / ingresos operativos	18.1	12.1	12.2	11.1	5.0
Ingresos sensibles al mercado / ingresos operativos	1.9	7.1	6.5	9.0	8.9
Gastos operativos / Ingresos operativos	42.4	40.3	41.7	36.8	52.8
Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio	7.0	7.2	7.6	8.7	8.7
Utilidades fundamentales / activos promedio en administración	1.6	1.5	1.6	1.4	1.5

Posición de riesgo: Satisfactorias concentraciones de riesgo y las limitadas pérdidas crediticias

La posición de riesgo de Davivienda es 'adecuada' debido a sus satisfactorias concentraciones de riesgo y las limitadas pérdidas crediticias. Tras la expansión de su cartera de crédito de más de 20% anual en los últimos tres años, esperamos que crezca en torno a 15% en 2013, ya que consideramos que el banco buscará consolidar sus recientes adquisiciones. La reciente expansión geográfica del banco derivará en desafíos adicionales, debido a que tomará tiempo ganar experiencia y reconocimiento en los países donde empieza a participar que actualmente son parte del plan estratégico de Davivienda. El rápido crecimiento en 2012, reflejó el sólido crecimiento económico en Colombia y las recientes adquisiciones en Centroamérica. En nuestra opinión, el principal motor del crecimiento a futuro estará representado por los segmentos de consumo e hipotecas, y no esperamos cambios drásticos en la composición de cartera de Davivienda en los próximos dos años.

El factor de posición de riesgo se centra en la concentración de exposiciones a los deudores individuales, contrapartes e industrias o sectores, o agregados de riesgo entre clases de activos y tipos de riesgo. Consideramos que las concentraciones de riesgo de Davivienda son adecuadas. Los 25 principales deudores del banco representan 10% del total de su cartera y 63% de su capital a diciembre de 2012, estos niveles están en línea con los de sus pares regionales. No percibimos concentraciones de riesgo en términos de industrias, y la exposición del banco a partes relacionados es limitada. Aproximadamente 29% de las exposiciones de Davivienda a los créditos al consumo es a través de créditos con descuento por nómina. Otro factor que compensa los riesgos en el segmento minorista es la prudente relación del valor del crédito al valor de la garantía (LTV, por sus siglas en inglés) en su cartera hipotecaria.

Las pérdidas crediticias de Davivienda siguen siendo moderadas y están respaldadas por las recuperaciones crediticias. Los castigos del banco (3%) se han mantenido consistentemente por debajo del 4% que muestra el sistema bancario colombiano, y consideramos que esta tendencia continuará, a pesar de nuestras expectativas

de un incremento en los castigos respecto a los mostrados en años anteriores. Si los castigos netos (restando recuperaciones) se consideran, este índice sería negativo y reflejaría recuperaciones de créditos más altas respecto a los castigos. El banco mantiene prácticas de originación conservadoras que se traducen en indicadores de calidad de activos adecuados. Por lo tanto, los activos improductivos se ubicaron en 1.9% a diciembre de 2012, que está en línea con el promedio del sector bancario colombiano. En nuestra opinión, los indicadores de calidad de activos del banco se mantendrán en niveles adecuados durante los próximos dos años, con una cobertura con reservas plena de sus activos improductivos.

Tabla 4

Posición de riesgo

	--Año que concluye el 31 de diciembre--				
(%)	**2012**	**2011**	**2010**	**2009**	**2008**
Crecimiento en la cartera de crédito	28.3	22.4	20.6	12.3	16.4
Activos totales en administración / Capital común ajustado (x)	15.3	14.8	15.8	19.7	27.9
Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio	6.7	7.2	7.7	9.9	9.9
Castigos netos / Cartera total de crédito promedio	(0.6)	(1.5)	(2.4)	(1.3)	(1.1)
Activos improductivos brutos / créditos + otros bienes raíces propios	1.9	1.6	2.0	2.5	2.5
Reservas para pérdidas crediticias / Activos improductivos brutos	250.4	293.5	260.7	244.1	236.6

Fondeo y liquidez: Fondeo 'promedio' y una liquidez 'adecuada'

En nuestra opinión, Davivienda tiene un fondeo 'promedio' y una liquidez 'adecuada'. El banco tiene una base de fondeo bien diversificada, de los cuales, a diciembre de 2012, 76% eran depósitos de clientes, 11% de créditos interbancarios, 8% de bonos senior no garantizados y 5% de deuda subordinada y otros pasivos. Davivienda tiene acceso al mercado de bursatilizaciones como fuente alterna de fondeo. A pesar de la alta participación de depósitos dentro de la base de depósitos de Davivienda, su cartera de crédito está creciendo a un ritmo más rápido respecto a los depósitos. El índice de préstamos a depósitos del banco se ubicó en 109% a diciembre de 2012, y esperamos que se mantenga sobre 100% en los próximos dos años. Davivienda ha estado diversificando su estructura de fondeo a través de la emisión de deuda subordinada y notas senior no garantizadas, lo que también permite que respalde el crecimiento de su cartera y mejore la relación entre activos-pasivos, debido a que su fondeo es de largo plazo. Estas emisiones también permitieron al banco mejorar sus costos de financiamiento.

La alta participación de depósitos mayoristas en la base de depósitos de Davivienda es común entre los bancos colombianos. Sin embargo, los 20 principales depositantes representaban 20% del fondeo del banco al cierre de 2012, factor crediticio favorable. A diciembre de 2012, los activos líquidos del banco a total de depósitos se ubicaron en un 30%, de acuerdo con nuestras estimaciones. Además, sus activos líquidos cubren completamente su fondeo mayorista (créditos interbancarios, deuda subordinada y notas senior no garantizadas). En nuestra opinión, la adecuada liquidez y el acceso del banco a depósitos tradicionales de clientes limitan su riesgo de refinanciamiento.

Tabla 5

Fondeo y liquidez

	--Año que concluye el 31 de diciembre--				
(%)	**2012**	**2011**	**2010**	**2009**	**2008**
Depósitos fundamentales / base de fondeo	75.7	75.8	77.7	81.7	85.1
Créditos (netos) / depósitos totales	109.2	111.0	107.3	93.1	91.1
Índice de Fondeo de Largo Plazo	88.2	89.1	90.6	90.2	90.1
Activos líquidos / fondeo de mercado de corto plazo (x)	0.6	0.7	0.5	0.5	0.7
Activos líquidos netos / depósitos de corto plazo	(9.0)	(8.4)	(11.3)	(8.4)	(5.1)
Fondeo interbancario neto de corto plazo / fondeo de mercado total	38.1	20.8	37.7	39.2	32.6
Fondeo de mercado de corto plazo / fondeo de mercado total	55.7	54.9	55.0	65.3	79.4

Criterios y Análisis Relacionados

- *Request For Comment: Assigning "Intermediate" Equity Content To Bank Hybrid Capital Instruments,* 27 de marzo de 2013.
- Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
- Metodología y supuestos para evaluar instrumentos bancarios de capital híbrido, 9 de noviembre de 2011.
- Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.

Matriz ancla	**Riesgo económico**									
Riesgo de la industria	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**	**8**	**9**	**10**
1	a	a	a-	bbb+	bbb+	bbb	-	-	-	-
2	a	a-	a-	bbb+	bbb	bbb	bbb-	-	-	-
3	a-	a-	bbb+	bbb+	**bbb**	bbb-	bbb-	bb+	-	-
4	bbb+	bbb+	bbb+	bbb	bbb	bbb-	bb+	bb	bb	-
5	bbb+	bbb	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb-	b+
6	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb	bb-	b+
7	-	bbb-	bbb-	bb+	bb+	bb	bb	bb-	b+	b+
8	-	-	bb+	bb	bb	bb	bb-	bb-	b+	b
9	-	-	-	bb	bb-	bb-	b+	b+	b+	b
10	-	-	-	-	b+	b+	b+	b	b	b-

Calificaciones (al 17de junio de 2013)*

Banco Davivienda S.A.

Calificación de crédito de contraparte	BBB-/Estable/A-3
Deuda senior no garantizada	BBB-
Historial de calificaciones de crédito de contraparte	
15 de mayo de 2012	BBB-/Estable/A-3
25 de enero de 2012	*BBB-/Rev. Esp. Neg./A-3*
28 de octubre de 2011	*BBB-/Estable/A-3*
Calificación soberana	
Colombia (República de)	*Moneda local*
Moneda extranjera	*BBB-/Positiva/A-3*
Moneda local	*BBB+/Positiva/A-2*
Entidades relacionadas	
Banco Davivenda Salvadoreña S.A.	
Calificación de emisor	BB-/Negativa/B

*A menos que se especifique lo contrario, todas las calificaciones en este reporte corresponden a la escala global de calificaciones. Las calificaciones crediticias de Standard & Poor's en escala global son comparables entre países. Las calificaciones en escala nacional se refieren a emisores y emisiones dentro de un país específico.

Copyright © 2013 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser 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 autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas 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 relación a cada uno de los procesos analíticos.

S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, el cual es pagado normalmente por 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.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.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.standardandpoors.com/usratingsfees.