

---

## **Fitch Afirma las Calificaciones Nacionales de JPMorgan Corporación Financiera; Perspectiva Estable**

Martes, 15 de Julio de 2014, 9:00 AM

---

Fitch Ratings – Bogotá – 15 de Julio de 2014: Fitch afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de JPMorgan Corporación Financiera S.A. – JPMorgan CF. Una lista de las acciones de calificación se muestra al final del comunicado.

### **FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN**

Las calificaciones de JPMorgan CF se fundamentan en el soporte que recibe de su casa matriz, JPMorgan Chase & Co (JPM), en su calidad de subsidiaria. En opinión de Fitch, la operación de Colombia es estratégicamente importante para el crecimiento y desarrollo de negocios de JPM en América Latina. Adicional al respaldo financiero, JPMorgan CF se beneficia de las sinergias comerciales, operativas, tecnológicas, y de gestión de riesgos que mantiene con el grupo financiero.

El conocimiento y experiencia de JPM a nivel mundial se materializan en una importante ventaja competitiva para su corporación en Colombia gracias a la posibilidad de brindar productos con un alto nivel de sofisticación para su mercado objetivo. Asimismo, refleja el interés del grupo en ver a Colombia como país estratégico para el desarrollo de nuevos productos, considerando el destacado potencial de desarrollo del mercado de capitales local.

En opinión de Fitch, la gestión de riesgos constituye una de las principales fortalezas de JPMorgan CF al estar alineada a las políticas establecidas por JPM para sus filiales, y contar con robustas herramientas transferidas por ésta para la medición y monitoreo de los riesgos. Adicionalmente, la exposición a riesgos de la entidad está parcialmente mitigada por su conservadora estrategia de inversión, la alta calidad crediticia de sus contrapartes, y un buen calce entre sus activos y pasivos en plazos, tasas y monedas.

El patrimonio de JPMorgan CF se caracteriza por ser de alta calidad (100% Tier 1) y amplio en relación al tamaño de sus operaciones, condiciones que le han permitido mantener un elevado indicador de solvencia (221.19% mar-14). Fitch considera que la corporación mantiene un nivel de capital suficiente para soportar sus planes de crecimiento, y para absorber eventos negativos inesperados.

Al estar relacionados sus ingresos con el comportamiento de los mercados de capitales, la corporación muestra una tendencia histórica de desempeño financiero volátil. El interés de la entidad de ampliar los negocios ofrecidos y la profundización con sus clientes, unido a proyectos adicionales de banca de inversión, ayudan a mantener una senda de ingresos positiva en el largo plazo.

JPMorgan CF cuenta con un elevado nivel de activos líquidos, equivalente al 90% del total de activos (Mar-14), que le permite atender con holgura sus obligaciones. Asimismo, la liquidez de la entidad se favorece por su posición de portafolio exclusiva en inversiones negociables sobre deuda soberana, reduciendo considerablemente el riesgo de presentar brechas de liquidez negativas.

### **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN**

Las calificaciones de JPMorgan CF serían afectadas negativamente ante una disminución sensible de las calificaciones de riesgo JPM y/o en la propensión de continuar apoyando las operaciones en Colombia.

### **PERFIL**

JPMorgan Corporación Financiera inició operaciones en Colombia desde finales de 2006, dedicándose principalmente a ofrecer servicios de banca de inversión y de tesorería en el mercado de deuda pública, divisas, y derivados. Sus productos están orientados a clientes institucionales -como los fondos de pensiones-, corporativos, y compañías multinacionales, generando oportunidades para la administración de riesgo y manejo de liquidez de sus clientes en estos segmentos.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones a JPMorgan Corporación Financiera S.A.:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'AAA(col)'; Perspectiva Estable
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F1+(col)'.

### **Contactos:**

Analista Principal

Andrés Márquez  
Director  
+57-1-326-9999 Ext 1220  
Fitch Ratings Colombia S.A. SCV  
Calle 69A # 9 - 85  
Bogota - Colombia

Analista Secundario  
Gilberto Sánchez  
Analista  
+57-1-326-9999 Ext 1980  
Bogota - Colombia

Presidente del Comité  
René Medrano  
+503 2516-6610

**Relación con los medios:** María Consuelo Pérez, Bogotá, Tel. + 57 1 326-9999 Ext. 1460, Email: maria.perez@fitchratings.com

**Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

Fecha del Comité Técnico de Calificación: 14 de Julio de 2014  
Acta Número 3619  
Objeto del Comité: Revisión Periódica

Definición de la calificación: Las obligaciones calificadas con 'AAA(col)' La más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch Colombia en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno. De la misma manera la calificación 'F1+(col)' Alta calidad crediticia. Indica la más sólida capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones domésticas. Bajo la escala de calificaciones domésticas de Fitch Colombia, esta categoría se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de todo otro riesgo en el país, y normalmente se asigna a los compromisos financieros emitidos o garantizados por el gobierno federal. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Información adicional disponible en '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' y '[www.fitchratings.com.co](http://www.fitchratings.com.co)'

Criterios de Calificación Aplicados y Reportes Relacionados:

- 'Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras', (Febrero 18, 2014)
- 'Calificación de Subsidiarias Financieras y Holdings Bancarios ', (Septiembre 24, 2012)
- ' JP Morgan Chase & Co.' (Marzo 27, 2014).

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. La información ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por consiguiente la firma no se hace responsable por errores, omisiones o por los resultados obtenidos del uso de esta información.

Miembros del Comité Técnico de Calificación que participaron en la reunión en la cual se asignó la(s) presente(s) calificación(es)\*: René Medrano, Larisa Arteaga y Sergio Peña. \*Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web de la Sociedad Calificadora: [www.fitchratings.com.co](http://www.fitchratings.com.co)

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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](http://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 INTERÉS, 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 LIDER 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 © 2014 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 White Hall Street, NY, 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, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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, suspendidas, 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.