

## ESCALAS DE CALIFICACIÓN PARA LA REPÚBLICA DE COLOMBIA

La escala nacional de calificaciones para la República de Colombia utiliza las escalas de calificación definidas por BRC Ratings - S&P Global S.A. SCV para cada metodología de calificación y está dirigida al mercado financiero colombiano, no siendo comparable con la escala global de calificaciones de S&P Global Ratings.

La calificación de Títulos de Deuda en la escala de calificaciones locales para Colombia de BRC Ratings - S&P Global S.A. SCV, es una opinión prospectiva sobre la calidad crediticia de un emisor respecto a una obligación específica de deuda, bonos, leasing, programa de papeles comerciales, certificado de depósito u otros instrumentos financieros ("obligación") en relación con la calidad crediticia de otros emisores en el mercado colombiano, respecto de sus obligaciones financieras. Los emisores colombianos incluyen emisores, garantes, aseguradores, y otros proveedores de respaldo crediticio domiciliados en Colombia, así como cualquier extranjero activo en el mercado financiero colombiano.

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.

## DEFINICIONES DE LAS ESCALAS DE CALIFICACIÓN

### 1. CALIFICACIONES PARA FONDOS DE INVERSIÓN, GLOBAL

Las calificaciones de un fondo se presentarán de la siguiente manera:

Riesgo de crédito y mercado:

- F Escala Riesgo de crédito/ Escala Riesgo de mercado

Riesgo administrativo y operacional:

- BRC Escala Riesgo administrativo y operacional.

#### Riesgo de crédito:

Las escalas entre F AA y F BB pueden tener un signo (+) o (-), que indica si la calificación se aproxima a la categoría inmediatamente superior o inferior, respectivamente.

<b>F AAA</b>	La calificación F AAA es la más alta que otorga BRC, lo que indica que el fondo posee una capacidad sumamente fuerte para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.
<b>F AA</b>	La calificación F AA indica que el fondo posee una capacidad muy fuerte para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios. No obstante, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.
<b>F A</b>	La calificación F A indica que el fondo posee una capacidad fuerte para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdida por factores crediticios. No obstante, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
<b>F BBB</b>	La calificación F BBB indica que el fondo posee una capacidad adecuada para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdida por factores crediticios. Sin embargo, los fondos con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

# BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

<b>F BB</b>	La calificación F BB indica que el fondo posee una capacidad limitada para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdida por factores crediticios. Los fondos con esta calificación sugieren una menor probabilidad de pérdida en comparación con aquellos calificados en categorías inferiores.
<b>F B</b>	La calificación F B indica que el fondo posee una capacidad baja para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdida por factores crediticios. Los fondos con esta calificación sugieren una considerable probabilidad de pérdida.
<b>F CCC</b>	La calificación F CCC indica que el fondo posee una capacidad muy baja para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdida por factores crediticios. Los fondos con esta calificación actualmente sugieren una alta probabilidad de pérdida.
<b>F CC</b>	La calificación F CC indica que el fondo posee una capacidad sumamente baja para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdida por factores crediticios. Los fondos con esta calificación actualmente sugieren una probabilidad muy alta de pérdida.
<b>D</b>	La calificación D indica que el fondo ha registrado pérdidas de capital por factores crediticios en forma consistente durante un periodo superior a un año.
<b>E</b>	La calificación E indica que BRC no cuenta con la información suficiente para calificar.

## Riesgo de mercado:

<b>1+</b>	La calificación 1+ es la más alta que otorga BRC, lo que indica que la sensibilidad del fondo ante la variación de las condiciones de mercado es sumamente baja.
<b>1</b>	La calificación 1 indica que la sensibilidad del fondo ante la variación de las condiciones de mercado es muy baja. No obstante, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.
<b>2+</b>	La calificación 2+ indica que la sensibilidad del fondo ante la variación de las condiciones de mercado es baja. No obstante, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
<b>2</b>	La calificación 2 indica que la sensibilidad del fondo ante la variación de las condiciones de mercado es moderada. Sin embargo, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
<b>3</b>	La calificación 3 indica que la sensibilidad del fondo ante la variación de las condiciones del mercado es considerable. Los fondos con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
<b>4</b>	La calificación 4 indica que la sensibilidad del fondo ante la variación de las condiciones de mercado es muy alta. Los fondos con esta calificación actualmente sugieren una alta probabilidad de pérdida de capital por factores de mercado.
<b>5</b>	La calificación 5 indica que la sensibilidad del fondo ante la variación de las condiciones de mercado es sumamente alta. Los fondos con esta calificación actualmente sugieren una probabilidad muy alta de pérdida de capital por factores de mercado.
<b>6</b>	La calificación 6 indica que el fondo ha registrado pérdidas de capital por factores de mercado en forma consistente durante un periodo superior a un año.
<b>E</b>	La calificación E indica que BRC no cuenta con la información suficiente para calificar.

## Riesgo administrativo y operacional

<b>BRC 1+</b>	La calificación BRC 1+ es la más alta que otorga BRC, lo que indica que el fondo posee un desarrollo operativo y administrativo sumamente fuerte.
---------------	---

# BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

<b>BRC 1</b>	La calificación BRC 1 indica que el fondo posee un desarrollo operativo y administrativo muy fuerte. No obstante, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.
<b>BRC 2+</b>	La calificación BRC 2+ indica que el fondo posee un desarrollo operativo y administrativo fuerte. No obstante, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
<b>BRC 2</b>	La calificación BRC 2 indica que el fondo posee un desarrollo operativo y administrativo satisfactorio. No obstante, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
<b>BRC 3</b>	La calificación BRC 3 indica que el fondo posee un desarrollo operativo y administrativo adecuado. Sin embargo, los fondos con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
<b>BRC 4</b>	La calificación BRC 4 indica que el fondo posee un desarrollo operativo y administrativo bajo. Los fondos con esta calificación actualmente sugieren una alta probabilidad de pérdida de capital por factores operacionales.
<b>BRC 5</b>	La calificación BRC 5 indica que el desarrollo operativo y administrativo es sumamente bajo. Los fondos con esta calificación actualmente sugieren una probabilidad muy alta de pérdida de capital por factores operacionales.
<b>BRC 6</b>	La calificación BRC 6 indica que el fondo ha registrado pérdidas de capital por factores operacionales en forma consistente durante un periodo superior a un año.
<b>E</b>	La calificación E indica que BRC no cuenta con la información suficiente para calificar.