

# Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas)

## Factores Clave de Calificación

**Calificaciones Impulsadas por Soporte:** Las calificaciones nacionales de Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas) reflejan la evaluación de Fitch Ratings sobre la habilidad y disposición de soporte por parte del Gobierno de República Dominicana. El banco tiene importancia sistémica, posee un rol relevante de política y es completamente propiedad del Gobierno.

**Entorno Operativo:** Las calificaciones de Banreservas toman en cuenta la evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) y sus implicaciones en el desempeño de las entidades financieras. Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero mantenga un desempeño adecuado, caracterizado por márgenes estables de interés y niveles buenos de crecimiento del crédito.

**Franquicia Fuerte:** Las calificaciones nacionales reflejan la fortaleza del perfil de negocio del banco, ya que cuenta con la franquicia más grande de República Dominicana con una participación de mercado por activos de 32.3% del sistema financiero al cierre de 2023 (4T23). La entidad goza de una posición de liderazgo en los segmentos comercial y de consumo.

**Mejora en Calidad de Activos:** Al 4T23, el indicador de préstamos vencidos mayor de 90 días se mantuvo estable en 0.7% (4T22: 0.7%), lo que refleja principalmente los estándares de colocación de créditos conservadores, las prácticas de cobranza exhaustivas particularmente en el segmento minorista, castigos y el crecimiento de la cartera de préstamos. A la misma fecha, la cobertura de provisiones para pérdidas crediticias de préstamos vencidos se redujo hasta 524.5%, lo que refleja el uso de provisiones voluntarias creadas en años anteriores. Fitch revisó la tendencia de este factor a positiva ya que espera que el indicador de morosidad se mantenga robusto en 2024, como un reflejo de la mejora de los estándares de colocación de créditos buenos.

**Rentabilidad Sólida:** La relación de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) se mantuvo sólida en 5.0% al 4T23 (4T22: 4.6%) debido principalmente al gasto por provisiones bajo y la mejora en el margen de interés neto (MIN) en un entorno de tasas de interés altas. Fitch revisó la tendencia de este factor a positiva ya que espera que la rentabilidad se mantenga sólida y alta en 2024, debido al costo bajo de crédito, y por la generación fuerte de ingresos financieros y no financieros.

**Capitalización Adecuada:** El indicador de Capital Base según Fitch a APR mejoró a 16.7% al 4T23 desde 15.5% al 4T22, lo que refleja la generación interna de capital alta y el crecimiento de activos menor, los cuales más que compensaron los APR mayores. La capacidad de absorción de pérdidas del banco se beneficia del mantenimiento de una cobertura de reservas amplia. Fitch espera que la capitalización de Banreservas se mantenga adecuada y acorde con las calificaciones actuales, sostenida por el crecimiento esperado moderado y la generación de utilidades sólida.

**Liquidez Sólida:** La liquidez disminuyó en 2023, lo que es reflejo del crecimiento de créditos menor, aunque se mantiene sólida. El indicador de préstamos a depósitos se deterioró a 63.9%

## Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA+(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1+(dom)

## Perspectivas

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

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Latin American Banks Outlook 2024 \(Diciembre 2023\)](#)

## Información Financiera

### Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas)

	31 dic 2023	31 dic 2022
Total de Activos (USD millones)	19,355.9	18,144.9
Total de Activos (DOP millones)	1,127,606.7	1,023,630.9
Total de Patrimonio (DOP millones)	87,318.3	71,631.2

Fuente: Fitchratings, Fitch Solutions, Banreservas.

## Analistas

Mariana González  
+52 81 4161 7036  
[mariana.gonzalez@fitchratings.com](mailto:mariana.gonzalez@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
+57 601 241 3270  
[larisa.artea@fitchratings.com](mailto:larisa.artea@fitchratings.com)

al 4T23 desde 56.4% al 4T22, ya que los depósitos de clientes crecieron más lentamente en 6.4% en comparación con el año anterior (4T22: 11.5%), mientras que el crecimiento de la cartera de créditos fue mayor. No obstante, este indicador compara favorablemente con el promedio del sistema bancario de 82.2% al 4T23. Fitch cree que la liquidez se mantendrá sólida, beneficiándose de una base de depósitos amplia y estable.

## Sensibilidades de Calificación

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

- el aumento potencial en las calificaciones nacionales es limitado dado que son las más altas de la escala para una entidad financiera con domicilio en República Dominicana;
- la calificación de la deuda subordinada aumentaría si la calificación nacional de largo plazo de Banreservas subiera.

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

- las calificaciones nacionales son sensibles a cambios en la percepción de Fitch sobre la disponibilidad del Gobierno dominicano de dar soporte al banco;
- la calificación de deuda subordinada bajaría si la calificación nacional de largo plazo de Banreservas disminuyera.

## Emisiones de Deuda

### Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	AA-(dom)	DOP10,000 millones	2014	2024	SIVEM-085
Deuda Subordinada	AA-(dom)	DOP20,000 millones	2021	2032	SIVEM-152

Fuente: Fitch Ratings

Los bonos subordinados de Banreservas corresponden a dos emisiones domésticas por DOP10,000 millones y DOP20,000 millones, con vencimientos en 2024 y 2032, respectivamente. Estos son básicos ya que no tienen características de absorción de pérdidas. Estas emisiones se ubican dos escalones (*notches*) por debajo de la calificación nacional de largo plazo, lo que refleja el escalonamiento base para la severidad de la pérdida de dos escalones debido a su naturaleza de subordinación y ausencia de cláusulas de diferimiento de cupón.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Entorno Operativo

El 29 de noviembre de 2023, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Positiva desde Estable, dadas las mejoras en los indicadores de gobernanza del país. La agencia opina que el EO se mantendrá favorable en el mediano plazo e incorpora su expectativa de un crecimiento económico de 4.5% para 2024. Asimismo, Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero dominicano mantenga un desempeño adecuado y un buen ritmo de crecimiento en todos los segmentos durante 2024.

Los bancos dominicanos han manejado de manera adecuada la calidad del activo, tal como se refleja en los indicadores de morosidad que se han estabilizado en niveles históricamente bajos. Asimismo, seguirán beneficiándose de colchones amplios de absorción de pérdidas. Fitch prevé que el sistema financiero seguirá con niveles buenos de calidad de activos; no obstante, el crecimiento continuo del crédito podría empezar a presionar tales colchones y resultar en un aumento ligero en la morosidad en el futuro cercano.

El desempeño financiero ha sido resistente, favorecido por un costo crediticio bajo, debido a que los bancos cuentan con excedentes de provisiones voluntarias a nivel general. Por su parte, el

margen financiero se ha beneficiado de tasas de interés altas que han sobrecompensado los costos mayores de financiamiento. Para 2024, Fitch espera que las tasas de interés se mantengan relativamente estables y reflejen una disminución leve hacia el 2024. Lo anterior permitirá que la banca mantenga MIN estables.

La capitalización de la banca permanece en niveles adecuados. En 2021 y 2022, la capitalización mostró una tendencia a la baja, debido a la ponderación mayor de los APR del mercado, a razón de la volatilidad mayor en las tasas de interés. Dicha volatilidad se estabilizó durante 2023, por lo cual Fitch espera que los niveles de capitalización de la banca se mantengan relativamente estables en 2024.

Durante 2024, tanto la liquidez como la captación de depósitos seguirán adecuadas para apoyar la expansión crediticia, ambas respaldadas en la baja de las tasas de interés. Lo anterior ha reducido la proporción de las captaciones de depósitos de costo mayor.

### Perfil de Negocio

Banreservas es la institución financiera más grande de República Dominicana con una participación de mercado por activos 32.3% del sistema bancario al 4T23. Entre los bancos múltiples, es el líder del mercado en préstamos comerciales y de consumo. Aunque el Gobierno dominicano es el único accionista del banco, es una entidad legal independiente y autónoma. El modelo de negocio del banco es muy diversificado, con los clientes corporativos representando 39% de los préstamos brutos al 4T23, seguido por los préstamos al consumidor, 21%; hipotecas, 14%; empresas medianas y pequeñas, 13%; sector público 7%; y tarjetas de crédito 6%.

El banco mantiene su posición como el principal proveedor local de préstamos al sector público en la República Dominicana. Al igual que otros bancos estatales de la región, el banco ofrece servicios adicionales al gobierno (gobierno central y otras agencias públicas) como la recaudación de impuestos de manera no exclusiva, servicios de cobranza a la cuenta única del tesoro del gobierno para el pago de obligaciones de deuda, gestión de nóminas (de manera no exclusiva) y otros servicios.

El gobierno corporativo es neutral para las calificaciones del banco en los niveles actuales y en relación con las prácticas en el mercado local. La ley que rige y las normas estatutarias de Banreservas describen el gobierno corporativo. Fitch destaca que, al igual que muchas entidades gubernamentales en Latinoamérica, la entidad no está aislada de los riesgos inherentes de la interferencia política en sus operaciones, caracterizadas en el pasado por la participación en planes de desarrollo y reestructuración de la deuda del Gobierno.

El Ministro de Hacienda actúa como presidente de la junta directiva, mientras que el Presidente de la República nombra al vicepresidente y tres miembros adicionales de la junta. El banco central nombra a los directores restantes.

### Perfil de Riesgo

La cartera de préstamos y el portafolio de inversiones de Banreservas son su principal fuente de riesgo crediticio, representando 46% y 28% del total de activos, respectivamente, al 4T23. El crecimiento de los activos de Banreservas de 10.2% en 2023 fue significativo, principalmente relacionado con un aumento de 6.4% en la amplia base de depósitos. El crecimiento de la cartera de préstamos fue alto, pero similar al promedio del sistema bancario (20.7% frente a 19.8%, respectivamente), reflejando la liberación de parte de parte del encaje legal a un bajo costo de financiamiento.

Este crecimiento de préstamos estuvo relacionado con una expansión de 22% en préstamos comerciales y de 18.4% en préstamos al consumo (incluyendo hipotecas). En 2023, el banco redujo su exposición a préstamos al sector público a 7% del total de préstamos (2022: 8%). Además, la exposición soberana (incluyendo préstamos y valores) se redujo a 3.9x el patrimonio del banco al 4T23 (4T22: 5.5x).

La exposición al riesgo de mercado es moderada. Las tasas de interés en el libro bancario son predominantemente ajustables y están relativamente bien equilibradas con las de las obligaciones. La capacidad de ajustar las tasas de interés tanto para activos como para pasivos a intervalos frecuentes y una alta proporción de pasivos que no generan intereses mitiga el riesgo de la tasa de interés. Según la regulación local, se requiere que el banco realice análisis

periódicos de los factores de riesgo clave, incluyendo el valor en riesgo (VaR; *value at risk*) y pruebas de estrés para movimientos de la tasa de interés y fluctuaciones de la moneda.

Al 4T23, Banreservas reportó un valor en riesgo por movimientos de la tasa de interés en su libro bancario de un alto 4.2% del patrimonio, una mejora respecto al nivel del año anterior (2022: 5.6%), y refleja la fluctuación de la tasa de interés en el mercado local. La posición larga de Banreservas en dólares estadounidenses fue aproximadamente 10.7% del patrimonio al 4T23, muy inferior al límite regulatorio de 50%.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	Cierre de año USD millones	31 dic 2023 Cierre de año DOP millones	31 dic 2022 Cierre de año DOP millones	31 dic 2021 Cierre de año DOP millones	31 dic 2020 Cierre de año DOP millones
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	916	53,337.6	47,559.0	45,034.0	38,686.4
Comisiones y Honorarios Netos	394	22,946.4	17,874.4	12,072.5	11,713.0
Otros Ingresos Operativos	117	6,796.1	3,804.0	15,718.7	3,009.0
Ingreso Operativo Total	1,426	83,080.0	69,237.3	72,825.2	53,408.4
Gastos Operativos	968	56,403.4	45,972.7	41,529.1	36,687.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	458	26,676.7	23,264.6	31,296.1	16,720.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	9	550.3	2,183.4	9,697.8	8,633.0
Utilidad Operativa	448	26,126.4	21,081.3	21,598.2	8,087.5
Otros Rubros No Operativos (Neto)	-2	-99.9	1,576.3	-4,291.1	2,544.4
Impuestos	26	1,526.5	631.7	1,000.3	231.5
Utilidad Neta	421	24,500.0	22,025.8	16,306.8	10,400.4
Otro Ingreso Integral	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	421	24,497.4	22,025.8	16,306.8	10,400.4
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	8,907	518,916.1	429,975.2	378,416.2	323,505.2
- De los Cuales Están Vencidos	59	3,403.8	2,914.0	4,398.0	5,769.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	306	17,853.7	23,344.1	26,297.3	18,075.9
Préstamos Netos	8,601	501,062.4	406,631.1	352,118.9	305,429.3
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	5,711	332,728.8	304,414.6	300,969.6	259,119.4
Total de Activos Productivos	14,312	833,791.2	711,045.7	653,088.5	564,548.8
Efectivo y Depósitos en Bancos	4,312	251,223.1	283,190.9	220,150.4	116,549.5
Otros Activos	731	42,592.4	29,394.3	25,781.1	23,535.0
Total de Activos	19,356	1,127,606.7	1,023,630.9	899,019.9	704,633.3
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	13,933	811,703.4	762,910.7	684,127.6	536,296.7
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	3,181	185,299.6	131,342.8	113,229.3	78,385.7
Otro Fondeo de Largo Plazo	350	20,375.1	37,649.3	27,580.8	27,323.4
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	17,464	1,017,378.1	931,902.8	824,937.8	642,005.9
Otros Pasivos	393	22,910.3	20,096.8	17,760.2	15,482.5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	1,499	87,318.3	71,631.2	56,322.0	47,144.9
Total de Pasivos y Patrimonio	19,356	1,127,606.7	1,023,630.9	899,019.9	704,633.3
Tipo de Cambio		USD1 = DOP58.2565	USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	5.0	4.6	6.2	2.9
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.6	6.5	7.2	7.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	70.7	69.0	59.9	68.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	30.9	34.4	30.9	24.1
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.7	0.7	1.2	1.8
Crecimiento de Préstamos Brutos	20.7	13.6	17.0	-6.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	524.5	801.1	597.9	313.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.1	0.5	2.8	2.6
<b>Capitalización</b>				
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	16.7	15.5	15.4	15.9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	7.7	6.9	6.1	6.3
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	-16.7	-28.9	-41.0	-27.8
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	63.9	56.4	55.3	60.3
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	79.8	81.9	82.9	83.5
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. – No aplica.				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas				

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

#### *Mejora de la Calidad de Activos*

Al 4T23, el indicador de préstamos vencidos mayor de 90 días fue estable en 0.7% (4T22: 0.7%), lo que refleja principalmente los estándares de colocación de créditos conservadores, las prácticas de cobranza exhaustivas particularmente en el segmento minorista, castigos y el crecimiento de la cartera de préstamos. A la misma fecha, la cobertura de provisiones para pérdidas crediticias de préstamos vencidos se redujo hasta 524.5%, lo que refleja el uso de provisiones voluntarias creadas en años anteriores. Fitch revisó la tendencia de este factor a positiva ya que espera que el indicador de morosidad se mantenga robusto en 2024, como un reflejo de la mejora de los estándares de colocación de créditos buenos.

Los préstamos al sector privado representan la totalidad de los préstamos vencidos. Las exposiciones del sector público están al día, ya que están respaldadas directamente por el Gobierno a través de garantías explícitas. Los castigos netos representaron 1.3% de los préstamos brutos promedio al 4T23. La concentración de la cartera de crédito de Banreservas ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos tres años, impulsada por la exposición menor al sector público. La exposición crediticia al sector público se redujo a 7% de la cartera total al 4T23 desde 8% al 4T22.

Banreservas también enfrenta riesgo crediticio con su cartera de inversiones, que consiste principalmente en títulos del banco central y del Gobierno. Las limitaciones de un mercado de capitales pequeño y subdesarrollado reducen las oportunidades de inversión para todos los bancos dominicanos. Al 4T23, las inversiones del sector público representaron 98% del portafolio de inversiones de Banreservas.

### Ganancias y Rentabilidad

#### *Rentabilidad Sólida*

La relación de utilidad operativa a APR se mantuvo sólida en 5.0% al 4T23 (4T22: 4.6%) debido principalmente por el gasto por provisiones bajo y la mejora en el MIN en un entorno de tasas de interés altas. Fitch revisó la tendencia de este factor a positiva ya que espera que la rentabilidad se mantenga sólida y elevada en 2024, debido al costo bajo de crédito, y por la generación fuerte de ingresos financieros y no financieros.

El MIN de Banreservas mejoró reflejando el entorno de tasas de interés y el volumen de negocios más altos. La contribución de los ingresos no relacionados con intereses a los ingresos operativos se mantuvo adecuada, lo que refleja comisiones y ganancias por intermediación más altas. Los gastos por provisiones disminuyeron significativamente reflejando el comportamiento sano de la cartera de préstamos y el colchón sólido de reservas voluntarias creadas en 2020 y 2021.

### Capital y Apalancamiento

#### *Capitalización Adecuada*

El indicador de Capital Base según Fitch a APR mejoró a 16.7% al 4T23 desde 15.5% al 4T22, lo que refleja la generación interna de capital alta y el crecimiento de activos menor, los cuales más que compensaron los APR mayores. La capacidad de absorción de pérdidas del banco se beneficia del mantenimiento de una cobertura de reservas amplia. Fitch espera que la capitalización de Banreservas se mantenga adecuada y acorde con las calificaciones actuales, sostenida por el crecimiento esperado moderado y la generación de utilidades sólida.

El indicador de capital regulatorio fue estable en 16.8% al 4T23 (4T21: 16.4%) y está muy superior al límite mínimo regulatorio de 10%. Este indicador se beneficia de la inclusión de notas subordinadas como capital de Nivel II (Tier II) y la ponderación baja de riesgo de sus activos. Por regulación, el banco debe retener 60% de la utilidad neta y no se permite el pago de dividendos de las utilidades generadas en períodos anteriores, lo cual respalda la estabilidad del pago de dividendos.

## Liquidez y Fondeo

### *Liquidez Sólida*

La liquidez disminuyó en 2023, lo que es reflejo del crecimiento de créditos menor, aunque se mantiene sólida. El indicador de préstamos a depósitos se deterioró a 63.9% al 4T23 desde 56.4% al 4T22, ya que los depósitos de clientes crecieron más lentamente en 6.4% en comparación con el año anterior (4T22: 11.5%), mientras que el crecimiento de la cartera de créditos fue mayor. No obstante, este indicador compara favorablemente con el promedio del sistema bancario de 82.2% al 4T23. Fitch cree que la liquidez se mantendrá sólida, beneficiándose de una base de depósitos amplia y estable.

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas)

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 23/abril/2024

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN: SIVEM-152, SIVEM-085

CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica): 'AA+(dom)'

Calificación Nacional de Largo Plazo: 'AA+(dom)'

Calificación Nacional de Corto Plazo: 'F1+(dom)'

Deuda Subordinada: 'AA-(dom)'

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA:

Auditada: Diciembre 2023, Diciembre 2022, Diciembre 2021 y Diciembre 2020

Analistas y Cargo:

Analista Líder - Mariana González, Analista Sénior

Analista de Respaldo - Larisa Arteaga, Directora

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de República Dominicana".

La calificación expresa una opinión independiente de la Sociedad Calificadora de Riesgo y no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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 afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 contactados. 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.