

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 de interés neto (MIN) 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 32.5% del sistema financiero al cierre del tercer trimestre de 2024 (3T24). La entidad cuenta con una posición de liderazgo en los segmentos comercial y de consumo.

Calidad de Activos Buena y Estable: Al 3T24, Banreservas mantuvo una calidad de activos buena, que se reflejó en el indicador de préstamos vencidos mayor de 90 días de 0.8% (4T23: 0.6%), lo cual evidencia principalmente los estándares de colocación de créditos conservadores, las prácticas de cobranza exhaustivas particularmente en el segmento minorista, el crecimiento de la cartera de préstamos y el EO favorable. A la misma fecha, la cobertura de provisiones para pérdidas crediticias de préstamos vencidos mayores de 90 días fue de 417.4%, lo que Fitch considera como un colchón robusto para absorber pérdidas posibles. La tendencia de este factor es positiva, ya que se espera que el indicador de morosidad se mantenga robusto en 2024, como un reflejo 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 5.3% al 3T24 (4T23: 5.0%) debido principalmente al gasto por provisiones bajo y el MIN robusto en un entorno de tasas de interés altas. La tendencia de este factor es positiva, ya que se espera que la rentabilidad se mantenga sólida y alta en 2024, debido al costo bajo de crédito y la generación sólida de ingresos financieros y no financieros.

Capitalización Adecuada: El indicador de Capital Base según Fitch a APR mejoró hasta 18.5% al 3T24 desde 16.7% al 4T23, lo cual refleja la generación interna de capital alta. Además, la capacidad de absorción de pérdidas del banco se beneficia de la cobertura de reservas amplia.

Liquidez Sólida: Fitch opina que Banreservas conserva una estructura de fondeo estable y niveles adecuados de liquidez. Al 3T24, esto se reflejó en un indicador de préstamos a depósitos de 65%, que compara favorablemente con el promedio del sistema bancario.

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AA+(dom)
Calificaciones Nacionales de 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 2025 \(Diciembre 2024\)](#)

Analistas

Mariana González
+52 81 4161 7036
mariana.gonzalez@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+57 601 241 3270
larisa.artega@fitchratings.com

Sensibilidad de la 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.

Calificaciones de Emisor y otra Deuda

Características de la Emisión de Deuda

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

Fuente: Fitch Ratings

La deuda subordinada de Banreservas corresponde a la emisión doméstica por DOP20,000 millones, con vencimientos en 2032. Este instrumento es básico, ya que no tiene características de absorción de pérdidas. La emisión se ubica dos escalones (*notches*) inferiores a la calificación nacional de largo plazo, lo cual 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 Cualitativos Clave

Entorno Operativo

El 21 de noviembre de 2024, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo de República Dominicana en 'BB-' con Perspectiva Positiva, lo cual refleja la tendencia de mejora en los indicadores de gobernanza del país, prospectos de crecimiento sólidos que deberían aumentar el ingreso per cápita y el potencial para que las reformas fiscales mejoren el marco macro institucional. La agencia opina que el EO se mantendrá favorable en el mediano plazo e incorpora su expectativa de un crecimiento económico de 5% para 2025. Asimismo, Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero dominicano conserve un desempeño adecuado y un buen ritmo de crecimiento en todos los segmentos durante 2025.

Los bancos dominicanos han gestionado adecuadamente la calidad del activo. Sin embargo, el crecimiento continuo del crédito ha ejercido presión sobre sus indicadores de calidad de activos, lo cual resulta en un aumento ligero de la morosidad. Aun así, Fitch considera que los niveles de morosidad continúan siendo bajos y favorables al compararlos con su desempeño histórico. La cobertura, aunque es menor, se mantiene robusta y suficiente para la absorción de pérdidas. La agencia espera que el crecimiento del crédito se mantenga en niveles de doble dígito, con una morosidad inferior a 2% y una cobertura amplia de préstamos vencidos, dado el apetito de riesgo conservador que caracteriza a la banca dominicana.

El desempeño financiero ha sido resistente, beneficiado por un costo crediticio controlado, ya que los bancos disponen de excedentes de provisiones voluntarias a nivel general. Además, el margen financiero se ha favorecido por las tasas altas de interés, sobrecompensando los costos mayores de financiamiento. Para 2025, Fitch anticipa que la banca mantendrá MIN estables, dada su capacidad de reprecia la cartera periódicamente.

La capitalización de la banca permanece en niveles adecuados. En 2021, 2022 y 2023, mostró una tendencia a la baja; en los primeros dos años, esto se debió a la ponderación mayor de los APR del mercado, a causa de la volatilidad mayor en las tasas de interés, mientras que en 2023 fue resultado de una expansión con mayor celeridad de los activos. No obstante, dicha volatilidad se ha reducido y los niveles de capitalización durante 2024 mostraron una recuperación. Fitch no descarta que los niveles de capitalización se deterioren ligeramente debido a la expectativa de un crecimiento

mayor, aunque se espera que se mantenga sólida, complementada con una cobertura de reservas para préstamos vencidos holgada, lo cual implica que cualquier deterioro potencial sería manejable por la banca.

Con respecto al perfil de fondeo y liquidez, no se prevén cambios significativos y se espera que los depósitos presenten un crecimiento mayor que en años anteriores ante la expectativa de crecimiento del portafolio de crédito, a medida que, históricamente, los bancos dominicanos han fondeado su crecimiento mediante depósitos.

Perfil de Negocio

Banreservas es la institución financiera más grande de República Dominicana con una participación de mercado por activos 32.5% del sistema bancario al 3T24. 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. Banreservas mantiene su posición como el proveedor principal 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 fuente principal de riesgo crediticio. El crecimiento de la cartera de préstamos de 9.6% al 3T24 estuvo relacionado principalmente con la expansión de los préstamos comerciales y de consumo. 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 proporción alta 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.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Activos Buena y Estable

Al 3T24, Banreservas mantuvo una calidad de activos buena, que se reflejó en el indicador de préstamos vencidos mayor de 90 días de 0.8% (4T23: 0.6%), lo cual evidencia principalmente los estándares de colocación de créditos conservadores, las prácticas de cobranza exhaustivas particularmente en el segmento minorista, el crecimiento de la cartera de préstamos y el EO favorable. A la misma fecha, la cobertura de provisiones para pérdidas crediticias de préstamos vencidos mayores de 90 días fue de 365.5%, lo que Fitch considera como un colchón robusto para absorber pérdidas posibles. La tendencia de este factor es positiva, ya que se espera que el indicador de morosidad se mantenga robusto en 2024, como un reflejo 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. 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 3T24, el portafolio de inversiones representó 34% del activo de Banreservas.

Calidad de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

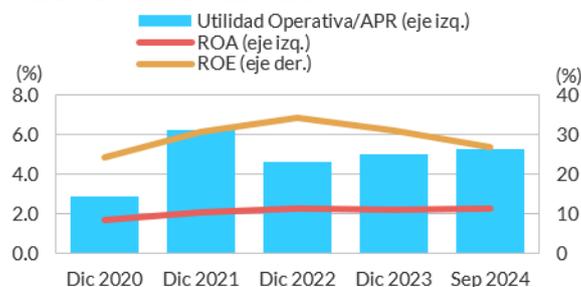
Ganancia y Rentabilidad

Rentabilidad Sólida

La relación de utilidad operativa a APR se mantuvo sólida en 5.3% al 3T24 (4T23: 5.0%) debido principalmente al gasto por provisiones bajo y el MIN robusto en un entorno de tasas de interés altas. La tendencia de este factor es positiva, ya que se espera que la rentabilidad se mantenga sólida y alta en 2024, debido al bajo costo de crédito y la generación sólida de ingresos financieros y no financieros.

La contribución de los ingresos no relacionados con intereses a los ingresos operativos se mantuvo adecuada, lo cual refleja comisiones y ganancias por intermediación más altas. Los gastos por provisiones son bajos, lo que refleja el comportamiento sano de la cartera de préstamos y el colchón sólido de reservas voluntarias creadas en años pasados.

Resumen de Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

Capital y Apalancamiento

Capitalización Adecuada

El indicador de Capital Base según Fitch a APR mejoró hasta 18.5% al 3T24 desde 16.7% al 4T23, lo cual refleja la generación interna de capital alta. Además, la capacidad de absorción de pérdidas del banco se beneficia de la 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.

Banreservas reportó un indicador de capital regulatorio de 16.7% al 3T24, 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.

Fondeo y Liquidez

Liquidez Sólida

Fitch opina que Banreservas conserva una estructura de fondeo estable y niveles adecuados de liquidez. Al 3T24, esto se reflejó en un indicador de préstamos a depósitos de 65%, que compara favorablemente con el promedio del sistema bancario.

Los depósitos de clientes crecieron 7.7% al 3T24, un ritmo ligeramente más acelerado en comparación con el del año anterior (4T23: 6.4%). Fitch estima que la liquidez se mantendrá sólida, beneficiándose de una base de depósitos amplia y estable.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2024		31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	9 meses – 3er trimestre	9 meses – 3er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	(USD millones)	(DOP millones)	(DOP millones)	(DOP millones)	(DOP millones)
	Interino	Interino	Auditado	Auditado	Auditado
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	729	43,949	53,338	47,559	45,034
Comisiones y Honorarios Netos	307	18,505	22,946	17,874	12,073
Otros Ingresos Operativos	137	8,276	6,796	3,804	15,719
Ingreso Operativo Total	1,174	70,729	83,080	69,237	72,825
Gastos Operativos	736	44,347	56,403	45,973	41,529
Utilidad Operativa antes de Provisiones	438	26,382	26,677	23,265	31,296
Cargo por Provisiones para Préstamos y otros	67	4,049	550	2,183	9,698
Utilidad Operativa	371	22,333	26,126	21,081	21,598
Otros Rubros no Operativos (Neto)	-4	-230	-100	1,576	-4,291
Impuestos	36	2,185	1,526	632	1,000
Utilidad Neta	331	19,918	24,500	22,026	16,307
Otro Ingreso Integral	-	-	0	-	0
Ingreso Integral según Fitch	331	19,918	24,500	22,026	16,307
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	9,436	568,560	518,916	429,975	378,416
- De los Cuales Están en Deterioro	69	4,765	2,977	2,471	4,398
Reservas para Pérdidas Crediticias	289	17,417	17,854	23,344	26,297
Préstamos Netos	9,147	551,142	501,062	406,631	352,119
Préstamos y Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	0
Derivados	-	-	-	-	-
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	7,215	434,726	332,729	304,415	300,970
Total de Activos Productivos	16,362	985,868	833,791	711,046	653,089
Efectivo y Depósitos en Bancos	2,904	174,958	251,223	283,191	220,150
Otros Activos	797	48,019	42,592	29,394	25,781
Total de Activos	20,063	1,208,844	1,127,607	1,023,631	899,020
Pasivos					
Depósitos de Clientes	14,514	874,473	811,703	762,911	684,128
Fondeo Interbancario y otro de Corto Plazo	2,995	180,472	185,300	131,343	113,229
Otro Fondeo de Largo Plazo	340	20,458	20,375	37,649	27,581
Obligaciones Negociables y Derivados	-	-	-	-	-
Total de Fondeo y Derivados	17,848	1,075,403	1,017,378	931,903	824,938
Otros Pasivos	468	28,185	22,910	20,097	17,760
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	-	-	-	-	-
Total de Patrimonio	1,747	105,257	87,318	71,631	56,322
Total de Pasivos y Patrimonio	20,063	1,208,844	1,127,607	1,023,631	899,020
Tipo de Cambio		USD1 = DOP60.252	USD1 = DOP58.2565	USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
Indicadores (%; Anualizados según sea Apropriado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	5.3	5.0	4.6	6.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.3	6.6	6.5	7.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	64.5	70.7	69.0	59.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	26.9	30.9	34.4	30.9
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos en Deterioro	0.8	0.6	0.6	1.2
Crecimiento de Préstamos Brutos	9.6	20.7	13.6	17.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos en Deterioro	365.5	599.6	944.7	597.9
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.0	0.1	0.5	2.8
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	-	-	-	-
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	-	-	-	-
Indicador de Capital Base según Fitch	18.5	16.7	15.5	15.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.7	7.7	6.9	6.1
Indicador de Apalancamiento de Basilea	-	-	-	-
Préstamos en Deterioro Netos/Capital Común Tier 1	-	-	-	-
Préstamos en Deterioro Netos/ Capital Base según Fitch	-12.1	-17.2	-29.6	-40.0
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	65.0	63.9	56.4	55.3
Préstamos brutos/ Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	-	-	-	-
Indicador de Cobertura de Liquidez	-	-	-	-
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo no Patrimonial	81.3	79.8	81.9	82.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	-	-	-	-

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas.

Información Regulatoria

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

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 21/enero/2025

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): 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:** 31/diciembre/2023, 31/diciembre/2022, 31/diciembre/2021, 31/diciembre/2020
- **No Auditada:** 30/septiembre/2024

Analistas y Cargo:

- Analista Líder – Mariana González (Directora Asociada)
- Analista de Respaldo – Larisa Arteaga (Directora Sénior)

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 reporte, 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 reporte, 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 en el siguiente 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 bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. 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 afirmo 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 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 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 © 2025 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.