

Banco Múltiple BDI, S.A.

Factores Clave de Calificación

Franquicia Limitada: Las calificaciones de Banco Múltiple BDI, S.A. (BDI) están influenciadas altamente por su perfil de compañía con un modelo de negocio enfocado hacia el segmento empresarial y con una franquicia limitada reflejada en la participación de mercado de 0.8% de los activos del sistema financiero.

Capitalización Adecuada: La capitalización de BDI es razonable para los riesgos a los que se expone. El indicador de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo (APR) se mantuvo relativamente estable en 14.74% a marzo de 2021 (2020: 15.7%) y es inferior al promedio de la industria de 18.9% a la misma fecha. No obstante, la capitalización de BDI es adecuada, en la medida en que está soportada por buena rentabilidad, el compromiso de los accionistas de robustecer el capital y una cobertura holgada de reservas.

Niveles de Morosidad Bajos: BDI ha logrado mantener morosidad baja, gracias a su enfoque comercial y a políticas de riesgo conservadoras y prudentes. A marzo de 2021, el indicador de morosidad fue de 0.96%, favorable frente a sus pares (bancos múltiples) y el promedio del sistema, aún a pesar de la coyuntura de crisis actual. Por su parte, el capital de los préstamos reestructurados temporales representó aproximadamente 1% del total de la cartera a mayo de 2021. Además, el banco cuenta con reservas holgadas de 270.5% al primer trimestre de 2021.

Mejoras en la Rentabilidad: Durante 2020, BDI evidenció mejoras en sus niveles de rentabilidad, producto de un comportamiento adecuado del ingreso neto por interés, ingresos mayores por comisiones y un gasto por provisión moderado, gracias a la calidad de la cartera controlada. A marzo de 2021, el indicador de utilidad operativa sobre APR fue de 2.8% (2020: 2.6%; 2019: 2.0%), aun en niveles adecuados para su modelo de negocios. Fitch destaca que BDI ha avanzado consistentemente en la mejora del margen financiero mediante una reducción del costo de fondos y mayor generación de ingresos, lo que se espera sea sostenible en el mediano plazo.

Liquidez Adecuada: BDI mantiene liquidez adecuada que se refleja en una relación de préstamos a depósitos del público de 78.2% a marzo de 2021. El banco conservaba una estructura de fondeo basada en depósitos del público, los cuales representaron a marzo de 2021, 86.3% del fondeo total. El fondeo presenta concentraciones moderadas en los mayores depositantes, mitigadas parcialmente por liquidez holgada con fondos disponibles e inversiones sobre depósitos del público de 47% a marzo de 2021.

Sensibilidades de Calificación

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

- Capital Base según Fitch consistentemente por encima de 15%, acompañado por el sostenimiento de los avances en la rentabilidad y una buena calidad de su cartera.

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

- deterioro de los indicadores de calidad de activos;
- baja en la rentabilidad, en la medida en que su indicador de Capital Base según Fitch se posicione consistentemente por debajo de 12%.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A-(dom)
Nacional, Corto Plazo	F2(dom)

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

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

Información Financiera

Banco Multiple BDI SA

	31 mar 2021	31 dic 2020
Total de Activos (USD millones)	331.7	320.2
Total de Activos (DOP millones)	18,930.1	18,641.4
Total de Patrimonio (DOP millones)	1,760.1	1,810.5

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SIB y BDI.

Analistas

Liza Tello Rincón
+57 1 443 3750
liza.tellorincon@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.artega@fitchratings.com

Cambios Relevantes

Aumento de Calificación Nacional de Largo Plazo

El alza en la calificación nacional de largo plazo se fundamenta en la resiliencia del desempeño financiero y calidad de cartera del banco ante la crisis, indicadores favorables frente al sistema financiero. BDI es una de las entidades con menor morosidad del sistema, ha mejorado su rentabilidad y conserva indicadores de capitalización adecuados para sustentar sus operaciones. Para Fitch, el perfil financiero de BDI ha demostrado ser resistente a los diferentes ciclos económicos y a los desafíos generados por la pandemia; Fitch espera que esto se mantenga.

Entorno Operativo Retador

La perspectiva del sector bancario dominicano para 2021 es negativa. Refleja la expectativa de Fitch de la desafiante recuperación económica de 8.0% para el país en 2021, luego de una contracción económica profunda de 6.7% en 2020. La recuperación de algunos de los sectores económicos más afectados por la crisis es aún incierta, en particular en los de consumo, comercio, y hoteles y restaurantes. Además, el desempleo es alto (7%) y los cierres de empresas y pérdidas de puestos de trabajo son más pronunciados entre las pequeñas empresas y las informales. En opinión de Fitch, estos factores continuarán pesando en el desempeño financiero de los bancos, particularmente en la calidad y rentabilidad de los activos.

Los períodos de gracia para los préstamos estuvieron vigentes de manera general en los tres meses iniciales del confinamiento por la pandemia en el país; sin embargo, los préstamos reestructurados todavía están presentes. Fitch espera ver un deterioro mayor en la calidad de los activos a medida que madure la cartera reestructurada. El regulador dominicano extendió un período de gracia de 33 meses a partir de abril de 2021 para crear cualquier déficit de provisiones que pueda surgir de un deterioro mayor de la calidad de los activos.

Fitch espera que, en 2021, la dinámica de recuperación económica impulse el crecimiento crediticio y el desempeño financiero. La expansión crediticia baja (2020: 2.5%) seguirá influenciada por la demanda débil de préstamos minoristas, la recuperación lenta de algunos sectores afectados por la crisis y los estándares de originación más conservadores de la banca.

En 2021, los bancos deberán equilibrar el crecimiento del crédito y la generación de ingresos con el riesgo crediticio. Fitch espera que la mayoría de los bancos mantenga estándares de originación conservadores, ya que la capacidad de pago de los clientes se vio afectada, dada la contracción económica. En opinión de Fitch, durante 2021, la calidad de los activos se deteriorará aún más debido a la maduración de la cartera con reestructuración, el aumento del desempleo, el cierre de pequeñas empresas y la suspensión de los programas de ayuda del Gobierno. Fitch observará la cartera reestructurada temporal (diciembre 2020: 2% del total de préstamos) que iniciará en 2021.

Aunque la mayoría de los bancos creó prudentemente provisiones voluntarias para pérdidas crediticias en 2020, estas seguirán influyendo en la rentabilidad. Fitch espera que la rentabilidad se mantenga sólida, aunque compensada por la presión sobre los márgenes debido a las menores tasas de interés del mercado, el crecimiento crediticio bajo y el mayor aprovisionamiento.

La mejora en la métrica de capital regulatorio de los bancos dominicanos refleja la metodología revisada para evaluar el riesgo de mercado, la cual resultó en activos ponderados por riesgo más bajos. Fitch cree que la capacidad de absorción de pérdidas evaluada, junto con las provisiones para pérdidas crediticias para préstamos deteriorados, será menor en 2021, pero seguirá siendo adecuada.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de la Compañía

BDI es el doceavo banco más grande del país con una participación por tamaño de activos de 0.8% a marzo de 2021, fecha en que ocupaba la participación número diez entre los bancos múltiples. Al cierre de 2020, su red de distribución estaba compuesta por 11 sucursales y contaba con una plataforma digital como medio de expansión. El banco es propiedad de accionistas locales.

El principal activo productivo del banco es la cartera de créditos, que representa 59% del activo total a marzo del 2021. El modelo de negocios de BDI se ha enfocado principalmente en préstamos corporativos y comerciales (marzo 2021: 80%), seguido de préstamos hipotecarios (11%) y de consumo (9%). BDI cuenta con una posición competitiva que le limita tener poder de fijación de precios; sin embargo, su estrategia de diferenciación es la atención al cliente. El margen financiero representa 83% del total de ingresos operativos netos del banco, mientras que el restante proviene de ingresos por comisiones, servicios, entre otros.

Administración y Estrategia

La administración tiene un grado alto de estabilidad y experiencia. Estos factores le han permitido mantener una estrategia consistente y niveles de rentabilidad acordes con su apetito de riesgo, apoyados en mejoras en los servicios ofrecidos. La rotación de la gerencia de alto nivel es baja.

El consejo de directores monitorea las operaciones de BDI y se conforma de nueve miembros, siete de los cuales son independientes. La escala de sus operaciones facilita al consejo la supervisión efectiva de la gerencia y, para realizar sus funciones, se apoya en los comités. Las prácticas de gobierno corporativo de BDI cumplen con los estándares de la regulación dominicana, caracterizados por publicación periódica de información financiera, además de que son comparables con las de otras entidades de tamaño similar y estructura de propiedad familiar en República Dominicana. Los préstamos vinculados representaron 27% del patrimonio a diciembre de 2020 (4.2% de la cartera), enmarcado dentro de lo establecido por la regulación local, cuyo límite es hasta 50% del patrimonio.

BDI tiene un plan para el período 2021-2023 enfocado a la transformación digital, para lo cual determinó diversas iniciativas comerciales que incluyen el fortalecimiento de su aplicación digital y desembolsos de créditos digitales. Adicionalmente, el banco tiene como objetivo la captación de nuevos clientes y profundizar en los actuales, la reducción en la tasa pasiva ponderada, lograr una mayor eficiencia operacional, mayor diversificación de la cartera y de los depósitos, así como un incremento en los niveles de rentabilidad. Específicamente, para 2021, el banco espera crecer 12% sus activos totales, 17.5% la cartera de créditos y 14.9% los depósitos del público. Además, proyecta niveles de morosidad inferiores a 1%, de solvencia regulatoria de 14% y un ROE de 18%.

BDI ha evidenciado un cumplimiento adecuado de sus objetivos estratégicos; a diciembre de 2020, BDI logró un cumplimiento de 150% de su cartera de activos, producto de un buen comportamiento de la cartera comercial. Así mismo, logró un sobrecumplimiento de 150% de sus captaciones y con respecto a los beneficios, el cumplimiento fue de 94%.

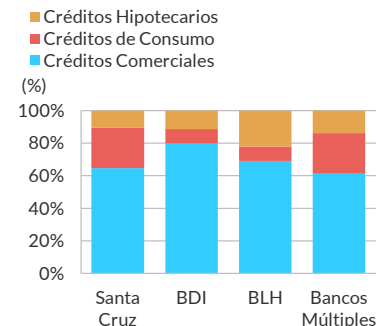
Apetito de Riesgo

BDI es una entidad con un apetito de riesgo conservador. La calidad buena de activos refleja que la selección de clientes y las políticas de colocación son efectivas. El departamento de administración de riesgos del banco ha establecido límites de tolerancia a los diferentes riesgos, a la vez que da seguimiento a los mismos. En caso de un incumplimiento a los límites internos, el área de riesgos levanta una alerta y evalúa si el incumplimiento se dio por motivos coyunturales, internos o sistémicos. Asimismo, el área involucrada deberá presentar un plan de acción hasta estar en cumplimiento nuevamente.

En 2020, BDI evidenció un crecimiento de 15.5% de sus préstamos brutos, muy superior al crecimiento de 2.5% del sistema financiero dominicano. Este elevado crecimiento de BDI estuvo altamente influenciado por la política de expansión monetaria y las facilidades crediticias otorgadas por el Banco Central durante 2020, con el fin de disminuir los efectos adversos de la pandemia.

Composición de la Cartera

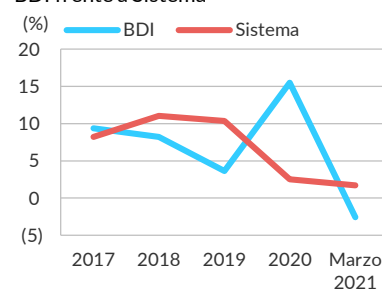
A marzo de 2021



Fuente: SIB.

Crecimiento de la Cartera

BDI frente a Sistema



Fuente: SIB, Fitch Solutions, Fitch Ratings

Esto benefició las colocaciones de BDI dado que, al cierre del 2020, el monto total colocado por el banco a través de la facilidad de liquidez rápida (FLR) totalizó DOP870 millones. Lo anterior, en adición otras facilidades otorgadas por la junta monetaria, contribuyó en cerca de 83% del crecimiento de la cartera del banco.

El crecimiento de la cartera del banco estuvo focalizado en el segmento comercial, particularmente en el financiamiento del sector comercio, construcción y actividades inmobiliarias. Lo anterior compensó la reducción de las colocaciones en el segmento de TC, segmento más afectado por la pandemia. Este crecimiento relativamente elevado de BDI no estuvo acompañado de deterioros en la morosidad, dado que el banco continúa siendo una de las entidades con menor morosidad del sistema.

BDI evalúa el riesgo de interés basándose en la metodología de cálculo del valor en riesgo (VaR; *value-at-risk*) establecido por la junta monetaria en marzo de 2005. A marzo de 2021, el VaR de tasa de interés representó 1.51% del patrimonio técnico del banco (diciembre 2020: 0.73%). El riesgo de tasas interés está mitigado, en buena medida, por la posibilidad contractual de BDI de ajustar las tasas activas y pasivas de manera inmediata; la exposición a riesgo de interés representó menos de 1% del patrimonio neto del banco y del Capital Base según Fitch al cierre del 2020.

La exposición del banco al riesgo de tipo de cambio esta mitigada por la disposición regulatoria de que los créditos en moneda extranjera deben ser otorgados a generadores de la divisa. BDI tiene una posición larga en dólares estadounidenses de aproximadamente 33% del patrimonio a finales de diciembre de 2020, por debajo dentro del límite regulatorio de hasta 100% del patrimonio. Además, el portafolio de inversiones de BDI no es especulativo, en la medida en que aproximadamente 95% está invertido en el sector público (35% Ministerio de Hacienda; 60% Banco Central).

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3 meses - 1er trimestre	31 Mar 2021	31 Dic 2020	31 Dic 2019	31 Dic 2018	31 Dic 2017
	USD millones	DOP millones	Cierre de año DOP millones	Cierre de año DOP millones	Cierre de año DOP millones	Cierre de año DOP millones
	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	4	238.9	866.8	746.6	738.8	584.3
Comisiones y Honorarios Netos	1	57.6	327.8	284.0	207.5	192.5
Otros Ingresos Operativos	0	(10.0)	(91.6)	(26.4)	21.2	28.8
Ingreso Operativo Total	5	286.5	1,102.9	1,004.2	967.5	805.6
Gastos Operativos	3	174.4	730.2	728.7	658.0	590.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	2	112.1	372.7	275.4	309.5	214.8
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1	41.5	90.5	62.6	50.7	19.8
Utilidad Operativa	1	70.6	282.2	212.8	258.8	195.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	(7.4)	(5.5)	(2.2)	(3.2)	(21.3)
Impuestos	0	13.6	59.9	41.2	52.9	29.4
Utilidad Neta	1	49.6	216.8	169.4	202.7	144.3
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	1	49.6	216.8	169.4	202.7	144.3
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	199	11,347.4	11,644.5	10,080.8	9,728.4	8,988.3
- De los Cuales Están Vencidos	2	108.8	100.5	109.9	93.9	79.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	5	294.3	244.1	192.8	198.9	139.0
Préstamos Netos	194	11,053.0	11,400.4	9,888.0	9,529.5	8,849.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	43	2,479.8	2,190.3	1,256.9	1,383.0	1,533.4
Total de Activos Productivos	237	13,532.9	13,590.7	11,144.9	10,912.5	10,382.7
Efectivo y Depósitos en Bancos	76	4,310.2	4,009.1	2,924.6	2,719.3	2,650.0
Otros Activos	19	1,087.0	1,041.6	1,024.2	891.5	639.9
Total de Activos	332	18,930.1	18,641.4	15,093.7	14,523.2	13,672.7
Pasivos						
Depósitos de Clientes	254	14,507.1	14,419.5	12,394.2	12,123.1	11,699.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	40	2,309.3	2,184.1	805.4	719.3	528.2
Otro Fondeo de Largo Plazo	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	295	16,816.4	16,603.6	13,199.6	12,842.4	12,227.4
Otros Pasivos	6	353.6	227.3	219.2	268.5	212.4
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	31	1,760.1	1,810.5	1,674.9	1,412.3	1,232.9
Total de Pasivos y Patrimonio	332	18,930.1	18,641.4	15,093.7	14,523.2	13,672.7
Tipo de Cambio		USD1 = DOP57.0614	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SIB y BDI.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 Mar 2021	31 Dic 2020	31 Dic 2019	31 Dic 2018	31 Dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.8	2.6	2.0	2.5	2.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.1	7.0	6.8	6.9	6.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60.9	66.3	72.6	68.0	73.3
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.3	12.7	10.8	15.3	12.1
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.0	0.9	1.1	1.0	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	-2.6	15.5	3.6	8.2	9.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	270.5	242.9	175.5	211.8	175.9
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.5	0.8	0.6	0.5	0.2
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	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.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	14.7	15.7	14.2	12.5	11.5
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.2	9.2	10.5	9.3	8.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-12.1	-8.5	-5.4	-8.0	-5.5
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	78.2	80.8	81.3	80.3	76.8
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	86.3	86.9	93.9	94.4	95.7
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SIB y BDI.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Niveles Bajos de Morosidad

BDI ha logrado mantener niveles de morosidad bajos a través de los ciclos económicos, gracias a su enfoque comercial y a políticas de riesgo conservadoras y prudentes. A marzo de 2021, el indicador de morosidad fue de 0.96% y comparó favorablemente frente a sus pares (bancos múltiples) y el promedio del sistema, aún a pesar de la coyuntura de crisis actual.

El capital de los préstamos reestructurados temporales representó aproximadamente 1% del total de la cartera a mayo de 2021. Además, BDI contaba con reservas holgadas de 270.5% al 1T21. La concentración en las 20 mayores exposiciones por grupos de interés económico de 24% del total de préstamos a diciembre de 2010 se ha mantenido estable, pero más alta que la del promedio de sus pares más cercanos, producto de su orientación hacia el segmento comercial.

Mejoras en la Rentabilidad

Durante 2020, BDI evidenció mejoras en sus niveles de rentabilidad, producto de un comportamiento adecuado del ingreso neto por interés, ingresos mayores por comisiones y un gasto por provisión moderado, gracias a la calidad de la cartera controlada. A marzo de 2021, el indicador de utilidad operativa sobre APR fue de 2.8% (2020: 2.6%; 2019: 2.0%), aun en niveles adecuados para su modelo de negocios. Fitch destaca que BDI ha avanzado consistentemente en la mejora del margen financiero mediante una reducción del costo de fondos y mayor generación de ingresos, lo que se espera sea sostenible en el mediano plazo.

En 2020, con el fin de mitigar gradualmente el impacto real de la crisis, BDI constituyó provisiones por DOP63.9 millones e hizo uso de la flexibilización de aplazamiento de provisiones. No obstante, a marzo de 2021, BDI constituyó todas las provisiones que fueron requeridas conforme al reglamento de evaluación de activos reglamento de evaluación de activos, es por esto que, al mismo corte, se evidencia un incremento en el indicador de gastos por provisión sobre utilidad operativa antes de provisiones (marzo 2021: 36.98%; 2020: 24.27%).

Con respecto al margen financiero, este ha evidenciado un fortalecimiento fundamentado en menores costos de fondeo, dado el entorno de tasas bajas y alta liquidez en el mercado. Por su parte, el indicador de eficiencia ha mostrado mejoras gracias a que BDI ha enfocado sus esfuerzos a reducir su red de distribución e impulsar los canales digitales, lo anterior ha llevado a una reducción del indicador de gastos no financieros sobre ingresos brutos a 60.88% a marzo de 2021 desde 72.57% al cierre del 2019.

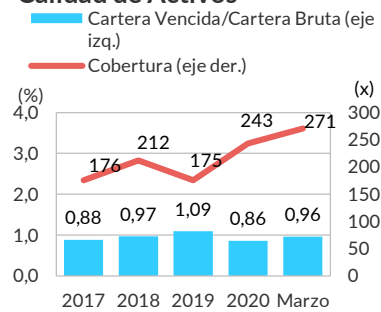
Capitalización Adecuada

La capitalización de BDI es razonable para los riesgos a los que se expone. El indicador de Capital Base según Fitch a APR fue relativamente estable en 14.74% a marzo de 2021 (2020: 15.70%) y es inferior al promedio de la industria de 18.9% a la misma fecha. No obstante, la capitalización de BDI es adecuada en la medida en que está soportada por rentabilidad buena, el compromiso de los accionistas de robustecer el capital y una cobertura holgada de reservas. Los accionistas del banco están comprometidos con el robustecimiento del capital en caso de ser requerido; en 2021, se capitalizará 51.22% de los dividendos declarados sobre las utilidades obtenidas en 2020, capitalización que asciende a DOP105 millones y aumentará el capital suscrito y pagado a DOP1,476 millones, beneficiando los niveles de capital del banco.

Liquidez Adecuada

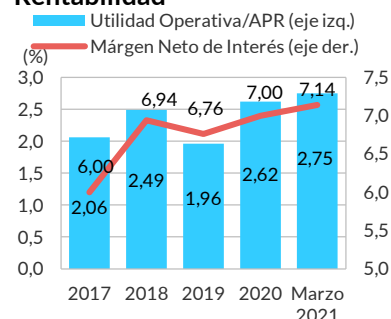
BDI mantiene liquidez adecuada que se refleja en una relación de préstamos a depósitos de 78.2% a marzo de 2021. El banco conserva una estructura de fondeo basada en depósitos del público, los cuales representaron 86.3% del fondeo total a marzo de 2021. El fondeo presenta concentraciones moderadas en los mayores depositantes (20 mayores depositantes: 27% del total de depósitos), mitigadas parcialmente por liquidez holgada con fondos disponibles e inversiones sobre depósitos del público de 47% a marzo de 2021.

Calidad de Activos



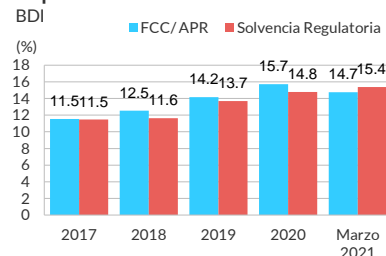
Fuente: SIB, Fitch Solutions, Fitch Ratings.

Rentabilidad



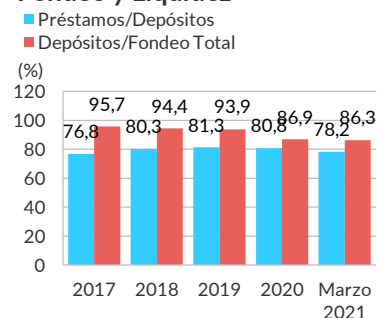
Fuente: SIB, Fitch Solutions, Fitch Ratings.

Capitalización



Fuente: SIB, Fitch Solutions y Fitch Ratings.

Fondeo y Liquidez



Fuente: SIB, Fitch Solutions y Fitch Ratings.

BDI cuenta con líneas de créditos con Banreservas y Banco Popular Dominicano por DOP200 millones cada una, totalizando DOP400 millones. BDI tiene líneas interbancarias para fondeo de muy corto plazo y cuenta con la posibilidad de acceder a la ventanilla de repos del Banco Central.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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. 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 INTERESES, 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 PARA EL CUAL 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.

Derechos de autor © 2021 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. 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, 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.

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.

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".