

Banescos Banco Múltiple, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Impulsadas por Soporte de Compañía Hermana: Las calificaciones de Banescos Banco Múltiple, S.A. (Banescos BM) se sustentan en la apreciación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de su compañía hermana, Banescos (Panamá), S.A. (Banescos) para proporcionarle soporte si fuese necesario. Aunque la tenencia directa de 99.9% de las acciones de Banescos BM pertenecen a su casa matriz, Banescos Holding Latinoamérica, S.A. (BHL), Fitch considera en su evaluación que el posible soporte provendría de Banescos, subsidiaria operativa principal de BHL. Esto es por las sinergias operativas fuertes y que el mercado dominicano es estratégicamente importante para grupo Banescos.

Rol Estratégico Importante: La agencia considera en su evaluación de la propensión de apoyo por parte de Banescos que Banescos BM continúa siendo República Dominicana una geografía relevante para las operaciones del grupo, ya que le brinda diversificación de ingresos y riesgos. Las sinergias operativas y financieras fuertes entre Banescos y Banescos BM también se incorporan.

Riesgo de Reputación: Fitch también evalúa que un incumplimiento posible de Banescos BM tenga implicaciones negativas relevantes en la reputación del Grupo Banescos, sobre todo, por el tamaño relevante de Banescos BM respecto a su compañía hermana y el hecho que comparten marca comercial.

Historial de Soporte Probado: La agencia considera que el apoyo a Banescos BM por parte de Banescos Panamá, principal subsidiaria de BHL, ha sido incuestionable. A lo largo de los años, esta le ha provisto de capitalizaciones y fondeo alternativo con el objetivo de asistirle en la eficiencia de su operación y su posicionamiento en el mercado dominicano.

Integración Operativa Alta: En su análisis, Fitch toma en cuenta la integración operativa alta entre Banescos BM y su compañía hermana debido a que sus políticas de riesgo, su gestión y los objetivos estratégicos están alineados con Banescos Panamá y otras entidades pertenecientes al grupo bajo las mejores prácticas. La evaluación de integración también considera la tenencia de 99.9% del total de las acciones que posee BHL de Banescos BM.

Sensibilidades de Calificación

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

Cambios positivos en la apreciación de Fitch sobre la capacidad o propensión de soporte por parte de Banescos.

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

- las calificaciones de Banescos BM podrían bajar ante una propensión menor de su compañía hermana a dar soporte a la subsidiaria en República Dominicana;
- una disminución en la calidad crediticia de Banescos presionaría a la baja las calificaciones de Banescos BM.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A+(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1(dom)
Deuda Subordinada	A-(dom)

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

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

Información Financiera

Banescos Banco Múltiple, S.A.

	31 dic 2022	31 dic 2021
Total de Activos (USD mill.)	831.2	813.2
Total de Activos (DOP mill.)	46,893.8	46,466.1
Total de Patrimonio (DOP mill.)	2,849.7	2,830.8

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banescos BM

Analistas

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

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

Emisión de Deuda

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto (DOP millones)	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	A-(dom)	1,000	2021	2031	SIVEM-149

Fuente: Fitch Ratings

La calificación de la emisión de deuda subordinada está dos escalones por debajo de la calificación del emisor dado su grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden. Esto refleja las pérdidas esperadas en caso de liquidación, pero ningún descuento por riesgo de no pago, ya que los bonos no incorporan características de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

Las calificaciones de deuda subordinada se moverán en la misma magnitud y sentido que las acciones de calificación nacional de largo plazo, manteniendo dos escalones de diferencia.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

Fitch considera que, si bien el crecimiento económico se desacelerará a 3.7% en 2023, luego de un alto 4.8% en 2022, el entorno operativo (EO) sigue siendo propicio para el crecimiento del crédito y para que el sector mantenga un perfil financiero saludable.

Durante 2022m el crecimiento del crédito se mantuvo robusto en 14.7%, sustentando por el crecimiento de todos los segmentos. La calidad del activo ha mejorado, siendo que la morosidad ha alcanzado un mínimo histórico de 0.9%, mientras que la cobertura de créditos vencidos de 444.9% es muy robusta, reflejando la calidad buena de la cartera y a las políticas conservadoras de las instituciones financieras de mantener niveles de reservas holgados.

Si bien, para 2023, Fitch prevé que el sistema financiero continúe con niveles adecuados de calidad de activos, espera que la banca evidencie un crecimiento menor de cartera ante la incertidumbre del entorno, y no descarta algunos deterioros en la calidad de activos ante la materialización de los impactos de la política monetaria contractiva en el poder adquisitivo de los deudores.

Durante 2022, la rentabilidad del sistema financiero dominicano fue estable, sustentada en gastos bajos de provisión dados los excedentes y provisiones voluntarias. Por su parte, el margen financiero se contrajo como resultado de la política monetaria contractiva. Para 2023, Fitch espera que la rentabilidad de las instituciones financieras continúe estable, sustentada en márgenes robustos; no obstante, no descarta deterioros adicionales producto de mayores costos de crédito ante un EO retador y una dinámica menor en las colocaciones.

Si bien la capitalización ha bajado debido a la mayor ponderación de los activos por riesgo de mercado debido a la volatilidad de las tasas de interés, la capacidad de absorción de pérdidas se ha robustecido, debido a la constitución conservadora de provisiones y el crecimiento bajo del activo. Fitch considera que tanto la capitalización como la cobertura de reservas para préstamos vencidos se mantendrán sólidas, por lo que cualquier deterioro potencial sería manejable.

La liquidez se ha reducido debido a que las instituciones financieras han hecho uso de los excedentes de liquidez que habían acumulado en los años previos y, asimismo, las entidades han reducido la captación de depósitos de costo alto. No obstante, dados los niveles menores de liquidez del sistema, se prevé que para 2023 las instituciones financieras incrementen sus captaciones con el fin de fondear los crecimientos de cartera esperados.

Perfil de Negocio

Baneco BM inició sus operaciones en marzo de 2011, con enfoque en banca personal, banca premium, pequeñas y medianas empresas (pymes), empresarial y corporativa bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana. Dado que el sistema financiero dominicano ha estado históricamente concentrado en los tres bancos más grandes del sistema, la franquicia del banco se encuentra limitada. A diciembre de 2022, el banco tenía una

participación de 1.6% por activos, ubicando al banco como el noveno participante más grande del sistema financiero. Actualmente tiene presencia en las tres principales regiones de República Dominicana: Santiago, Santo Domingo y Bávaro, con 13 sucursales y 90,000 clientes. La totalidad de la cartera está colocada en República Dominicana.

La cartera neta del banco es el activo más importante, y está compuesta principalmente por créditos comerciales y empresariales (59%), seguido por la cartera de consumo (30%) y por cartera hipotecaria (11%). Dado lo anterior, el ingreso neto por interés es la fuente principal de ingresos – 93% de los ingresos operacionales a diciembre de 2022.

La franquicia de Banesco BM se beneficia del respaldo internacional de su matriz ya que la asesoría y trato diferenciado a sus clientes incrementa la propuesta de valor, lo cual lo diferencia de sus competidores.

El accionista mayor de Banesco BM es BHL cuya participación alcanza 99.99% del total de las acciones de la entidad. Pese a la tenencia de BHL, la evaluación de Fitch en relación con el soporte de la entidad considera las sinergias, el rol en el grupo y la importancia estratégica que el banco dominicano mantiene con Banesco. La capacidad de Banesco para proveer soporte está reflejada en sus calificaciones nacionales de largo y corto plazo de 'A-(pan)' y 'F1(pan)', respectivamente.

Banesco Internacional es una marca con presencia internacional, con más de 34 años en el negocio de banca, seguros y medios de pago. Está conformado por cuatro Grupos financieros independientes, nuestro fundador es el banquero y economista Juan Carlos Escotet Rodríguez, quien es además el principal accionista de Abanca, una entidad financiera independiente con sede en España y regulada por el Banco Central Europeo que se ha posicionado como uno de los bancos más rentables de ese país.

El consejo de administración del banco está compuesto por ejecutivos con una amplia trayectoria en el sector. Por su parte, el gobierno corporativo del banco integra las normas que rigen las operaciones de los distintos grupos de interés del banco. El banco cuenta con 12 comités de apoyo.

La estrategia de Banesco BM tiene como objetivos principales alcanzar la rentabilidad promedio de sus pares, diferenciarse mediante una estrategia digital que resulte en niveles altos de satisfacción y lograr ser una empresa ágil con talento humano de calidad alta. Para lo anterior, Banesco BM enfoca sus esfuerzos comerciales en los segmentos de personas premium, Pymes y empresas, y captando y fidelizando negocios de banca seguros. Asimismo, espera generar una diferenciación en sus productos y servicios mediante palancas estratégicas con el grupo Banesco, talento humano especializado y un plan de digitalización del banco que permita la oferta de productos con bajas comisiones y desarrollar un ecosistema de pagos.

Fitch considera que Banesco BM presenta un historial de planificación apoyado por la sinergia que tiene con su tenedor último.

Perfil de Riesgo

El principal riesgo al que se expone el banco es el crediticio, siendo que la cartera de créditos representa 47% del total de activos al cierre de 2022. Fitch considera que el apetito de riesgo de Banesco BM es moderado, balanceando su crecimiento con una cobertura y una capitalización prudente para mitigar el riesgo, aunque reconoce el apoyo que recibiría en caso de requerirse.

El comité de riesgos es el órgano encargado en garantizar que exista un sistema de riesgos. Banesco BM ha definido un marco de apetito de riesgo con el fin de monitorear y actuar de manera efectiva ante posibles eventos. Este apetito cuenta con un sistema de metas, alertas y límites para cada riesgo al cual se expone la institución. Para gestionar el riesgo de crédito, el banco se apalanca en modelos de *scoring* para cada línea de crédito que ofrece el banco. Además, el banco posee autonomías de créditos segregadas en distintas instancias, dependiendo del monto expuesto. Desde el 2S19, el banco ha implementado y ejecutado mejoras en las políticas de riesgo, entre ellas la delimitación de su apetito en el sector minorista. Asimismo, mejoró la puntuación ajustando sensibilidades a los modelos para alinearse a un apetito de riesgo más estricto, lo que contribuyó a niveles de morosidad controlados.

Banesco BM mantiene normas de riesgo de mercado y liquidez aprobadas, en las que se define el marco metodológico para determinar la exposición al riesgo de mercado de liquidez tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, basándose en las mejores prácticas internacionales de las diferentes filiales del grupo. El enfoque de la política de inversiones es basarse en criterios estrictos sobre riesgo a retorno. Además su gestión del riesgo de precio está centrada en la tesorería. El portafolio de inversiones no es especulativo y está compuesto principalmente por títulos del Banco Central y del Ministerio de Hacienda.

Posterior a presentar niveles de crecimiento muy superior al promedio del sistema bancario en los tres cierres anteriores a 2022 (promedio de 17.4% frente a 8.3% del sistema financiero dominicano), la expansión de Banesco BM tendió a ralentizarse. Fitch reconoce que dicha dinámica responde a un EO retador, cuidando el apetito de riesgo al cual se expone la entidad.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022		31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	Cierre de año USD millones	Cierre de año DOP millones			
	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	30	1,716.9	1,680.4	1,618.4	1,435.2
Comisiones y Honorarios Netos	15	855.8	1,126.9	2,742.9	1,238.8
Otros Ingresos Operativos	1	69.5	-115.7	-1,999.7	-574.5
Ingreso Operativo Total	47	2,642.2	2,691.6	2,361.7	2,099.5
Gastos Operativos	38	2,120.2	1,943.8	1,788.1	1,713.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	9	521.9	747.8	573.6	385.8
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	8	437.1	613.4	511.0	434.1
Utilidad Operativa	2	84.8	134.4	62.6	-48.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	2	97.5	69.9	19.1	87.1
Impuestos	0	1.1	1.1	18.3	6.8
Utilidad Neta	3	181.3	203.3	63.3	32.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	103.0	-118.3	0.0
Ingreso Integral según Fitch	3	181.3	306.3	-54.9	32.0
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	390	22,023.8	20,094.6	17,311.1	14,252.9
- De los Cuales Están Vencidos	8	439.0	408.3	357.0	408.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	11	612.1	641.8	564.5	476.2
Préstamos Netos	380	21,411.6	19,452.8	16,746.7	13,776.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Derivados	10	553.2	204.5	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	215	12,133.5	11,764.9	9,543.3	3,537.5
Total de Activos Productivos	604	34,098.3	31,422.2	26,289.9	17,314.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	205	11,577.0	13,849.4	4,864.0	4,233.2
Otros Activos	22	1,218.5	1,194.4	1,144.8	1,033.6
Total de Activos	831	46,893.8	46,466.1	32,298.7	22,581.0
Pasivos					
Depósitos de Clientes	429	24,210.8	23,087.6	17,677.1	11,482.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	321	18,108.9	19,096.0	11,687.3	8,255.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	18	1,004.8	997.0	0.0	0.0
Obligaciones Negociables y Derivados	9	489.2	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	777	43,813.6	43,180.7	29,364.4	19,738.1
Otros Pasivos	4	230.5	454.6	374.8	278.8
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	51	2,849.7	2,830.8	2,559.5	2,564.1
Total de Pasivos y Patrimonio	831	46,893.8	46,466.1	32,298.7	22,581.0
Tipo de Cambio		USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Banesco BM

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(%)	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.3	0.6	0.4	-0.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.1	5.4	7.3	8.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	80.3	72.2	75.7	81.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	6.3	7.6	2.5	1.3
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.0	2.0	2.1	2.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	9.6	16.1	21.5	14.8
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	139.4	157.2	158.1	116.7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.9	3.1	3.2	3.2
Capitalización				
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	10.5	13.0	16.8	14.9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	6.1	6.1	7.9	11.4
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	-6.1	-8.3	-8.1	-2.7
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	91.0	87.0	97.9	124.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	55.9	53.5	60.2	58.2
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Banesco BM

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Estable

A diciembre de 2022 (4T22), el indicador de cartera vencida mayor de 90 días fue estable en 2.0% (4T21: 2.0%), producto de buenas prácticas de cobranza. El mismo compara favorable con el promedio de los últimos cuatro años de la entidad (2019-2022) de 2.3%. En el mismo período, el banco presentó una cobertura por reservas de cartera vencido moderado de 139%, aunque es inferior al promedio de 444.9% del sistema financiero.

Fitch no descarta un posible aumento en los niveles de morosidad debido a una capacidad menor de pago de los deudores en un entorno de tasas de interés e inflación altas, pero también considera que se mantendrán adecuados y acordes con la calificación del banco.

Desempeño Presionado por Entorno Operativo

Al cierre de 2022, la rentabilidad de Banesco BM mantuvo un desempeño limitado producto de un incremento significativo en el costo de fondeo e impactado también por el aumento importante en los activos ponderados por riesgo (APR) de mercado, resultado de la volatilidad de las tasas de interés de República Dominicana durante 2022. Lo anterior resultó en una reducción del indicador de utilidad operativa sobre APR a 0.3% desde 0.6% al cierre de 2021. La agencia prevé que la rentabilidad de Banesco BM se mantenga en niveles similares o ligeramente inferiores, ya que no descarta un mayor costo de crédito en EO todavía retardador.

Pese al aumento de las tasas de interés activas, el margen de interés neto (MIN) se redujo a 5.0% al 4T22 desde 5.86% en el 4T21, debido a un costo de fondeo más alto. Fitch espera que el MIN mejore en 2023, ya que las tasas activas deberían estabilizarse en el nivel alto en el que se encuentran, mientras que hacia la segunda mitad del año se espera que el costo de fondos tienda a reducirse en la medida en que el Banco Central flexibilice su política monetaria.

Capitalización Ajustada

Durante 2022, Banesco BM evidenció niveles menores de capitalización producto del crecimiento de 25% en los APR, consecuencia de la volatilidad en tasas de mercado por la política monetaria contractiva. Este evento sistémico se reflejó en un indicador de Capital Base según Fitch de 10.5% al cierre de 2022 desde 12.9% al cierre de 2021. Pese a lo anterior, Fitch opina que la capitalización de Banesco BM es adecuada y suficiente para sustentar un crecimiento moderado y absorber posibles pérdidas; además, reconoce el posible soporte de Banesco en caso de requerirlo.

Liquidez Adecuada

La posición de liquidez de Banesco BM es adecuada, reflejada en una relación de préstamos a depósitos de 91% al 4T22. Al la misma fecha, los depósitos del público crecieron un bajo 4.9% producto de la liquidez sistémica menor debido a la política monetaria restrictiva. Fitch espera que la liquidez continúe siendo adecuada, beneficiada por una base de depósitos que ha mostrado estabilidad, además de un posible apoyo en términos de fondeo por parte de su empresa hermana, tal como se ha observado en el pasado.

La estructura de financiamiento de Banesco BM se basa en depósitos de bancos y depósitos a plazo. La estructura de financiación del banco demuestra concentraciones altas. El banco cuenta con líneas de fondeo contingentes, primordialmente de Abanca, empresa hermana del grupo al que pertenece Banesco BM y también con otras entidades financieras. El fondeo se complementa con una emisión de deuda subordinada por DOP1,000 millones.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banesco Banco Múltiple, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 04/abril/2023

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): SIVEM-149

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

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

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

Deuda Subordinada: 'A-(dom)'

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA: 31/diciembre/2022

Auditada: 31/diciembre/2022, 31/diciembre/2021, 31/diciembre/2020, 31/diciembre/2019

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.

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 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 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.

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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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 © 2023 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.