

# Banco Múltiple Ademi

## Factores Clave de Calificación

**Perfil de Negocio Acotado:** Fitch Ratings destaca la especialización de Banco Múltiple Ademi (Ademi) con enfoque en el segmento de microfinanzas. Ademi es uno de los competidores principales del ramo, pero su tamaño es pequeño respecto al sistema financiero total. Ademi tuvo una participación de mercado de 0.6% del total de activos al 2T22.

**Calidad de Activos Controlada:** La calidad buena y controlada de activos de Ademi se reflejó en la mejora del indicador de cartera vencida mayor de 90 días que fue de 2.0% al 2T22 desde 2.4% al 4T21. Asimismo, la cobertura de reservas para créditos vencidos es adecuada (2T22: 204.0%), mientras que los créditos reestructurados representaron solo 1.1% del total de la cartera al 2T22 (4T21: 1.2%). Sin embargo, Fitch considera para la evaluación del banco su concentración en un nicho de mercado riesgoso. La agencia considera que la morosidad se mantendrá controlada resultado de un entorno operativo (EO) con mayor estabilidad, una mejor gestión de su cartera y un comportamiento de pago favorable por parte de sus clientes.

**Rentabilidad Sólida:** La rentabilidad de Ademi es resiliente frente al entorno macroeconómico en recuperación, pero continúa presionada. Al 2T22, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 6.2%. Dicho indicador se sustenta en el fortalecimiento del margen financiero mediante la reducción del costo de fondos (nivel más bajo en toda la historia de la entidad al cierre de 2021), gastos operativos controlados, así como la reducción continua en gastos por provisiones (-23% frente al 4T21). Fitch prevé que la rentabilidad de Ademi continuará sólida.

**Capitalización Robusta:** El nivel de capitalización de Ademi se mantiene bueno beneficiado por la generación interna de recursos adecuada; lo anterior es a pesar del incremento significativo en sus APR de mercado, consecuencia de la volatilidad de las tasas de interés en el sistema de la República Dominicana durante 2022 y el cambio regulatorio. Al 2T22, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 22.1%; compara de manera favorable con el promedio de 16.9% del sistema financiero. Fitch espera que los niveles de capitalización del banco sean sostenibles conforme la entidad mantenga un desempeño sólido.

**Liquidez Acorde con Modelo de Negocio:** Fitch opina que Ademi conserva una estructura de fondeo estable y niveles de liquidez adecuados. Cambios en el manual contable regulatorio resultaron en una reclasificación en la presentación de la contabilidad de los depósitos. Por lo anterior, el crecimiento de los depósitos resultó en una contracción aparente de 34.3% y el indicador de préstamos a depósitos en una relación de 172.5%. Al eliminar lo antes dicho, la entidad presentó crecimiento de 0.2% en los depósitos ajustados y una relación de préstamos a depósitos ajustados de 112.6%, al 2T22.

## Sensibilidades de Calificación

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

Si se presentase un posicionamiento de mercado mayor en conjunto con una mejora en su estructura de fondeo y liquidez acompañado del sostenimiento de indicadores de utilidad operativa a APR y Capital Base según Fitch a APR por encima de 5% y 22%.

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

Deterioros sostenidos de cartera que derivasen en una disminución importante de la rentabilidad y capitalización, lo cual reflejaría en una razón de Capital Base según Fitch a APR menor de 22% de manera consistente.

## Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1(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

### Banco Múltiple Ademi

	30 jun 2022	31 dic 2021
Total de Activos (USD millones)	319.5	317.8
Total de Activos (DOP millones)	17,506.5	18,160.4
Total de Patrimonio (DOP millones)	3,284.0	3,847.8

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ademi

## Analistas

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

Larisa Arteaga  
+1 809 563 2481  
[larisa.arteaga@fitchratings.com](mailto:larisa.arteaga@fitchratings.com)

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Entorno Operativo

En diciembre de 2021, Fitch afirmó la calificación soberana de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Estable desde Negativa. La revisión de la Perspectiva a Estable refleja la reducción del déficit fiscal y de las necesidades de financiamiento del gobierno de República Dominicana. También reflejó la recuperación económica impulsada por la inversión, lo que resultó en un crecimiento del PIB de 12.3% en 2021, por encima del potencial.

La agencia espera que el crecimiento en República Dominicana se desacelere a 5% en 2022, desde 12.3% en 2021, ya que la demanda externa más débil y las condiciones monetarias más estrictas limitan la actividad económica. Sin embargo, el mercado seguirá teniendo un desempeño superior en la región, apoyado por el impulso de la demanda interna, la recuperación del turismo y el buen desempeño del resto de actividades generadoras de divisas.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD), en su reunión de política monetaria de junio de 2022, continuó con su ciclo de alza de tasas, aumentando la tasa de interés de política a 7.25%, desde 4.5% a diciembre de 2021, debido a una inflación superior a la meta y una perspectiva sólida de crecimiento.

Fitch espera que la inflación alta persista durante 2022, en medio de la crisis geopolítica que ha afectado la cadena de suministros y resultado en precios altos de las materias primas. La inflación anualizada fue de 9.5% en junio de 2022, comparada con 9.3% en junio de 2021. La generación sólida de divisas ha permitido mantener las reservas internacionales altas, mientras que el peso dominicano se ha apreciado en relación con el dólar estadounidense.

### Perspectivas del Sector Bancario

La perspectiva del sector bancario dominicano en 2020 es 'Neutral'. Fitch considera que, si bien el crecimiento económico se desacelerará, el entorno operativo será propicio para el crecimiento del crédito y para que el sector mantenga un perfil financiero saludable.

Fitch espera que la rentabilidad de la banca se mantenga sólida en 2022, sustentada en un costo de crédito que no presionará las utilidades, ya que, en 2021, se registraron cargos por provisiones elevados, comparados con los de los años previos a la pandemia. Los márgenes financieros se beneficiarán del aumento de tasas de interés y la expansión crediticia, tomando en cuenta que la fuente principal de fondeo son los depósitos del público que son diversificados y de bajo costo.

La capacidad de absorción de pérdidas se robusteció, debido a la constitución conservadora de provisiones y el crecimiento moderado del activo. Fitch considera que tanto la capitalización como la cobertura de reserva para préstamos vencidos se mantendrán sólidas, por lo que cualquier deterioro potencial sería manejable.

Si bien se prevé que la liquidez se reducirá en 2022, la misma se mantendrá adecuada, siendo que la disponibilidad de recursos ha sido amplia desde el inicio de la pandemia, por lo que se prevé que el sector está preparado para sostener el crecimiento del crédito y afrontar sus compromisos con la liquidez disponible.

## Desarrollos Clave Recientes

### Perfil de Negocio

Fitch destaca la especialización de Ademi con enfoque en el segmento de microfinanzas, posicionándose a lo largo de su historia como uno de los principales competidores del ramo. Sin embargo, resultado de la misma especialización, la posición competitiva de la entidad en el sistema financiero dominicano es acotada, concentrando 0.6% del total de activos al 2T22.

Ademi tiene como misión impulsar el desarrollo sostenible del ámbito social y económico de República Dominicana, principalmente a los sectores menos favorecidos. Alineado con su misión, el banco está enfocado en ofrecer productos financieros en los segmentos de micro, pequeña y mediana empresa (mipymes).

Dado que Ademi es un banco múltiple, está autorizado para realizar todo tipo de operaciones permitidas a los bancos universales, por ello su portafolio de productos tiene un grado mayor de diversificación que el de otros bancos enfocados a las microfinanzas. Además de atender al segmento microfinanciero y pymes, otorga créditos de consumo e hipotecarios.

El equipo gerencial de Ademi cuenta con un conocimiento y experiencia amplios en el negocio de las microfinanzas, y además Fitch toma en cuenta que este equipo fue estable a través del tiempo. Por lo general, las posiciones ejecutivas disponibles se cubren por miembros del mismo equipo gerencial, con experiencia amplia forjada en la institución.

Desde finales de 2021, Ademi trabaja con la firma Ernst &Young Global Ltd (EY) para implementar su nueva estrategia, la cual tiene una visión de tres años a partir de 2022. La entidad busca profundizar su alcance, adaptarse a nuevas corrientes, y ser un espacio de oportunidades para los negocios y las aspiraciones de sus clientes. Para lograrlo, Ademi se concentra en brindar y consolidar un modelo enfocado a las necesidades y experiencias de sus clientes, eficientizar su operación a través de un crecimiento sostenible y rentable, incorporar capacidades que optimicen su modelo de negocios y desarrollen el talento de su personal para cumplir satisfactoriamente todas sus metas.

## Perfil de Riesgo

Debido a la concentración alta de Ademi en el segmento de microcréditos, Fitch evalúa el modelo de negocios como de riesgo mayor. El Consejo de Administración se encarga de aprobar las políticas y procedimientos para el manejo de los diferentes riesgos a los que se enfrenta la entidad. También aprueba los límites de exposición por tipo de riesgo. Además, el consejo se apoya en el comité de gestión integral de riesgos, el cual administra todos los riesgos, considerando los contemplados a nivel regulatorio y los identificados por la vicepresidencia de gestión integral de riesgos, y vigila que las operaciones se ajusten a los límites, políticas y procedimientos aprobados por el Consejo de Administración.

Al 2T22, el crecimiento de la cartera de Ademi fue de 1.0% (4T21: 11.0%). El crecimiento acotado resultó de una contracción de 2% en la cartera comercial, que representó 70% del total del portafolio de la entidad en el mismo período. La meta del banco con respecto al crecimiento de sus colocaciones es moderada, priorizando una rentabilidad buena a través de un costo de fondeo bajo y controlado.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	
	6 meses	6 meses	Cierre de año	Cierre de año	
	USD millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	
	Interino	Interino	Auditado	Auditado	
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	28	1,525.2	2,944.3	2,497.3	2,793.7
Comisiones y Honorarios Netos	4	217.7	374.1	363.9	397.2
Otros Ingresos Operativos	0	(7.1)	(35.1)	10.2	(17.8)
Ingreso Operativo Total	32	1,735.8	3,283.4	2,871.4	3,173.1
Gastos Operativos	22	1,214.2	2,207.1	1,941.6	2,105.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	10	521.5	1,076.3	929.8	1,067.6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1	67.3	137.4	219.1	288.6
Utilidad Operativa	8	454.2	938.9	710.7	779.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	5.6	(15.6)	40.8	75.5
Impuestos	2	124.2	225.6	206.8	230.0
Utilidad Neta	6	335.7	697.7	544.7	624.5
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	(4.9)	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	6	335.7	692.8	544.7	624.5
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	243	13,313.0	13,184.3	11,875.7	13,192.1
- De los Cuales Están Vencidos	5	265.4	312.9	313.4	340.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	10	541.4	579.3	569.1	543.4
Préstamos Netos	233	12,771.6	12,604.9	11,306.6	12,648.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	29	1,616.2	2,574.3	1,688.8	1,045.2
Total de Activos Productivos	263	14,387.8	15,179.3	12,995.3	13,693.9
Efectivo y Depósitos en Bancos	43	2,369.8	2,106.9	2,987.1	2,089.5
Otros Activos	14	748.9	672.5	1,027.3	921.6
Total de Activos	319	17,506.5	17,958.7	17,009.7	16,705.0
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	141	7,720.1	11,752.4	10,868.2	10,109.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	109	5,995.8	1,906.6	2,178.1	2,512.1
Otro Fondeo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	250	13,715.8	13,658.9	13,046.3	12,621.2
Otros Pasivos	9	506.7	434.2	469.9	540.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	60	3,284.0	3,865.5	3,493.5	3,543.8
Total de Pasivos y Patrimonio	319	17,506.5	17,958.7	17,009.7	16,705.0
Tipo de Cambio		USD1 = DOP54.7951	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ademi

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	6.2	7.1	5.9	5.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	20.6	20.4	17.2	19.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	70.0	67.2	67.6	66.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	18.2	19.3	15.2	18.8
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.0	2.4	2.6	2.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	1.0	11.0	(10.0)	2.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	204.0	185.2	181.6	159.5
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.0	1.1	1.8	2.2
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	22.1	28.3	27.7	24.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18.6	19.0	19.4	19.9
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	(8.5)	(7.2)	(7.6)	(6.0)
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	172.5	112.2	109.3	130.5
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	56.3	86.0	83.3	80.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ademi

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos Controlada

La calidad de activos de Ademi buena y controlada se reflejó en la mejora del indicador de cartera vencida mayor de 90 días de 2.0% al 2T22 desde 2.4% al 4T21. Asimismo, la cobertura de reservas para créditos vencidos es adecuada (2T22: 204.0%). Además, los créditos reestructurados representaron solo 1.1% del total de la cartera al 2T22 (4T21: 1.2%). Pese a lo anterior, Fitch considera para la evaluación del banco su concentración en un nicho de mercado riesgoso; lo anterior está alineado con la estrategia de la entidad.

La agencia considera que la morosidad se mantendrá controlada, principalmente como resultado de un EO con mayor estabilidad, una mejor gestión de su cartera y un comportamiento de pago favorable por parte de sus clientes.

Asimismo, el riesgo de crédito proviene del portafolio de inversiones del banco, el cual representa un 9% del activo total y está compuesto por inversiones en renta fija, principalmente con el gobierno dominicano.

### Rentabilidad Resiliente

La rentabilidad de Ademi es resiliente frente al entorno macroeconómico en recuperación, pero sigue presionada. Al 2T22, el indicador de utilidad operativa sobre APR fue de 6.2%. Lo anterior se sustenta por el fortalecimiento del margen financiero mediante la reducción del costo de fondos (nivel más bajo en toda la historia de la entidad al cierre de 2021), gastos operativos controlados, así como la reducción continua en gastos por provisiones (-23% frente al 4T21). De continuar así, Fitch prevé que la rentabilidad de Ademi continuará sólida y no descarta una mejora en los indicadores principales en el mediano plazo como resultado de inversión fuerte en tecnología.

Los gastos por provisiones representaron un bajo 12.9% de las ganancias operativas antes de provisiones al cierre del 2T22 (4T21: 12.8%). La disminución en los gastos por provisiones reflejó el buen comportamiento de la cartera de préstamos y el registro de reservas adicionales creadas en 2020 para abordar el impacto de la pandemia.

### Capitalización Beneficiada por Generación Interna

El nivel de capitalización de Ademi es robusto beneficiado por la generación interna de recursos adecuada; lo anterior es a pesar al incremento significativo en sus APR de mercado, consecuencia de la volatilidad de las tasas de interés en el Sistema de República Dominicana durante 2022. Al 2T22, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 22.1%, comparando favorable con el promedio de 16.9% del sistema financiero.

La agencia considera para la evaluación de Ademi la supeditación de su política de dividendos para mantener niveles de liquidez ampliamente superiores a los requeridos regulatoriamente. Fitch espera que los niveles de capitalización del banco sean sostenibles conforme la entidad mantenga un desempeño sólido y prevé que la política de dividendos se mantenga.

### Liquidez Adecuada

Fitch opina que Ademi conserva una estructura de fondeo estable y niveles de liquidez adecuados. Cambios en el manual contable regulatorio resultaron en una reclasificación en la presentación de la contabilidad de los depósitos. Debido a este impacto, el crecimiento de los depósitos resultó en una aparente contracción de 34.3% y el indicador de préstamos a depósitos en una relación de 172.5%. Al eliminar dicho impacto, la entidad presentó un crecimiento de 0.2% en los depósitos ajustados y una relación de préstamos a depósitos ajustados de 112.6% al 2T22.

Históricamente Ademi presentó riesgo de concentración alto teniendo en cuenta que los 20 mayores depositantes son clientes institucionales. Sin embargo, dicha concentración está alineada con la estrategia del banco y no excede el límite de 25% de la entidad. Además, Fitch resalta que el banco ha presentado una atomización consistente de esta concentración a través de la subsanación de su cartera. Lo anterior se tradujo en una concentración de 22.8% en los 20 mayores depositantes al 4T21, de acuerdo con la información más reciente presentada por Ademi, desde 23.6% al cierre de 2020.

---

## Información Regulatoria

Definiciones de Calificación	<a href="https://www.fitchratings.com/es/region/central-america">https://www.fitchratings.com/es/region/central-america</a>
Fecha de Asignación de la Calificación	7 de octubre de 2022
Información Financiera	Cifras Interinas a junio de 2022 y Cifras Auditadas a diciembre de 2021, diciembre de 2020 y diciembre de 2019
Analistas	Mariana González (Analista Sénior) Larisa Arteaga (Directora)

"La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma".

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/products/rating-definitions>. 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 <https://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/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 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 © 2022 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.