

Banco Nacional de las Exportaciones

Actualización

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Banco Nacional de las Exportaciones

(DOP millones)	30 jun 2018	30 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	117.3	114.8
Activos Totales	5,819.3	5,531.2
Capital Total	1,392.3	1,021.2
Utilidad Operativa	(130.2)	(1,095.0)
Utilidad Neta	(26.7)	(1,258.3)
Utilidad Operativa/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	(7.56)	(32.39)
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	40.06	30.21
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	53.78	58.96
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	15.52	21.91

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados e interinos de Bandex.

Informe Relacionado

[Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos \(Enero 17, 2018\).](#)

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

Analistas

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

Liza Tello Rincón
+57 1 4846770 Ext. 1620
liza.tellorincon@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Calificaciones por Soporte: Las calificaciones de Banco Nacional de las Exportaciones (Bandex) reflejan la garantía subsidiaria e ilimitada del Estado dominicano para todos los valores y obligaciones financieras emitidas por la institución. En opinión de Fitch Ratings, el gobierno dominicano proveería soporte oportuno, si fuese necesario, por lo que la agencia considera que el riesgo de Bandex es el mismo que el del soberano. Bandex es 100% propiedad del estado dominicano.

Perfil Financiero No Influye en Calificaciones: El perfil financiero del banco no tiene implicaciones directas para sus calificaciones que se derivan puramente del soporte. Desde su conversión, Bandex ha recibido diversos aportes de capital por parte del Estado dominicano (mayo 2017: DOP1,200 millones; agosto 2018: DOP1,400 millones). Con esto, el Gobierno no solo da cumplimiento al programa de capitalización establecido en la Ley de Creación de Bandex, sino que también pone de manifiesto su disposición para dar soporte oportuno a la entidad.

Disminución de Pérdidas Operativas: La significativa reducción en las pérdidas operativas hasta 7.56% de los activos ponderados por riesgo a junio de 2018 (diciembre 2017: -32.4%) es producto de ausencia de gasto por provisiones y la reducción de los gastos de operación. Fitch considera que el banco mantendrá la tendencia favorable en la reducción de pérdidas, dado que ya ha asumido los gastos no recurrentes relacionados con la desvinculación de personal, constitución de reservas crediticias, amortización de daciones en pago y demandas judiciales, entre otros.

Contracción de la Cartera de Créditos: La cartera de créditos se contrajo 23% y 30% durante 2017 y el primer semestre de 2018, respectivamente. Esto ha sido producto de la venta y castigo de créditos comerciales deteriorados del antiguo Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV), lo que está contemplado como parte del proceso de saneamiento de Bandex establecido en la Ley 126-15.

Morosidad Alta: El indicador de morosidad alcanzó un alto 53.8% a junio de 2018, a pesar del volumen importante de castigos (DOP189 millones durante el primer semestre de 2018). Fitch prevé que la morosidad tenderá a reducirse en el corto plazo (agosto: 48%), dado que se ha proyectado la venta del total de créditos vencidos al cierre de 2018, cuando la cartera que quedará en libros será la que actualmente presenta estatus vigente y reestructurada. La cobertura de reservas para pérdidas crediticias es excedentaria y ha cubierto la totalidad de créditos vencidos por 2 años consecutivos.

Liquidez Adecuada: La liquidez de Bandex es adecuada al considerar que el efectivo y las inversiones de fácil realización cubren 97.11% de los depósitos y los compromisos de corto plazo a agosto de 2018. A junio de 2018, la relación de préstamos a depósitos era de 15.5%, lo cual denota que la totalidad de la cartera está siendo financiada con depósitos. Asimismo, la entidad cuenta con fuentes alternativas potenciales de financiamiento que prevé utilizar para calzar las operaciones de comercio exterior.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en las Calificaciones Soberanas: Dado que las calificaciones de riesgo del banco se sustentan en la garantía explícita del Estado dominicano, cambios en la calificación de riesgo soberano conducirían a movimientos en la misma dirección en las de Bandex.

Banco Nacional de las Exportaciones – Estado de Resultados

	Junio 2018 ^a	Diciembre 2017 ^a	Diciembre 2016 ^a	Diciembre 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(DOP millones)				
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	0.4	17.6	57.7	113.8
Otros Ingresos por Intereses	2.6	127.2	247.8	211.7
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	2.9	144.8	305.5	325.5
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	3.3	163.0	352.6	400.4
Otros Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.1	0.0
Total de Gastos por Intereses	3.3	163.0	352.7	400.4
Ingreso Neto por Intereses	(0.4)	(18.2)	(47.2)	(18.6)
Comisiones y Honorarios Netos	(0.0)	(1.7)	(6.0)	(6.5)
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.1	3.9	6.1	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	0.1	7.3	(19.3)	(7.5)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.2	9.6	(19.2)	(7.9)
Ingreso Operativo Total	(0.2)	(8.7)	(66.4)	(88.9)
Gastos de Personal	1.3	66.8	153.4	254.5
Otros Gastos Operativos	1.1	54.8	527.5	192.8
Total de Gastos Operativos	2.5	121.5	680.9	447.3
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	(2.6)	(130.2)	(747.3)	(536.2)
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.0	0.0	347.6	6.1
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.1	n.a.
Utilidad Operativa	(2.6)	(130.2)	(1,095.0)	(542.3)
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	2.1	105.0	(159.1)	65.8
Utilidad antes de Impuestos	(0.5)	(25.2)	(1,254.1)	(476.5)
Gastos de Impuestos	0.0	1.5	4.2	4.4
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	(0.5)	(26.7)	(1,258.3)	(480.9)
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	(0.5)	(26.7)	(1,258.3)	(480.9)
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	(0.5)	(26.7)	(1,258.3)	(480.9)
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período				

^a Tipo de Cambio: Jun 2018 – USD1 = DOP49.597; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.6562. n.a. – No aplica.
Fuente: Estados financieros auditados e interinos de Bandex.

Banco Nacional de las Exportaciones – Balance General

	Junio 2018 ^a		Diciembre 2017 ^a	Diciembre 2016 ^a	Diciembre 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(DOP millones)					
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	4.6	229.1	242.1	261.2	292.1
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	0.0
Otros Préstamos al Consumo/Personales	0.1	4.5	4.9	8.2	26.2
Préstamos Corporativos y Comerciales	8.7	429.9	621.7	963.6	1,166.9
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	9.5	471.0	717.7	427.2	417.5
Préstamos Netos	3.9	192.5	151.0	805.8	1,067.7
Préstamos Brutos	13.4	663.5	868.7	1,233.0	1,485.2
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	7.2	356.8	512.2	517.2	400.3
Nota: Deducciones Especificas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	57.5	2,853.7	2,602.6	1,907.2	2,403.7
Total de Títulos Valores	57.5	2,853.7	2,602.6	1,907.2	2,403.7
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	21.8	1,080.0	1,340.0	974.1	1,554.4
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.1	0.6	0.6	0.6
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	61.4	3,046.3	2,754.2	2,713.6	3,472.0
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	0.3	15.5	22.7	106.7	37.9
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	1.6	77.7	76.7	363.7	518.3
Activos Fijos	8.4	418.8	424.5	437.2	455.6
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	0.0	0.0	0.0	25.1	25.1
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	45.6	2,261.0	2,253.1	2,581.8	3,061.8
Total de Activos	117.3	5,819.3	5,531.2	6,228.1	7,570.7

^a Tipo de Cambio: Jun 2018 – USD1 = DOP49.597; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.6562. n.a. – No aplica. *Continúa en página siguiente.*

Fuente: Estados financieros auditados e interinos de Bandex.

Banco Nacional de las Exportaciones – Balance General (Continuación)

	Junio 2018 ^a		Diciembre 2017 ^a	Diciembre 2016 ^a	Diciembre 2015 ^a
	Estados Financieros Internos	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(DOP millones)	(USD millones)				
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	86.2	4,276.0	4,344.3	4,389.2	4,710.6
Depósitos de Bancos	0.0	1.3	1.4	1.3	1.4
Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	27.4	80.3
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	86.2	4,277.3	4,345.7	4,417.9	4,792.3
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	0.0	532.5	882.5
Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	532.5	882.5
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	86.2	4,277.3	4,345.7	4,950.4	5,674.8
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	86.2	4,277.3	4,345.7	4,950.4	5,674.8
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	50.6	65.7	0.0
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	3.0	149.6	113.7	197.4	333.5
Total de Pasivos	89.3	4,426.9	4,510.0	5,213.5	6,008.3
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Capital Común	28.1	1,392.3	775.6	831.9	1,310.8
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	0.0	0.0	245.6	248.5	251.6
Total de Patrimonio	28.1	1,392.3	1,021.2	1,080.4	1,562.4
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	28.1	1,392.3	1,021.2	1,080.4	1,562.4
Total de Pasivos y Patrimonio	117.3	5,819.3	5,531.2	6,293.9	7,570.7
Nota: Capital Base según Fitch	28.1	1,392.3	1,021.2	1,055.3	1,537.3

^a Tipo de Cambio: Jun 2018 – USD1 = DOP49.597; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.6562. n.a. – no aplica.
Fuente: Estados financieros auditados e interinos de Bandex.

Banco Nacional de las Exportaciones – Resumen Analítico

(%)	Junio 2018 ^a	Diciembre 2017 ^a	Diciembre 2016 ^a	Diciembre 2015 ^a
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.05	8.83	10.30	n.a.
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	4.69	5.15	8.13	n.a.
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	11.42	8.21	8.94	n.a.
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.60	7.60	7.60	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	(1.27)	(1.36)	(2.37)	n.a.
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	(1.27)	(11.40)	(2.56)	n.a.
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	(1.27)	(1.36)	(2.37)	n.a.
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	(7.56)	(32.39)	(10.47)	(12.73)
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	(1,399.25)	(1,025.45)	(503.15)	(778.11)
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.00	(46.53)	(1.14)	(7.78)
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	(4.67)	(17.83)	(7.83)	n.a.
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	(109.98)	28.92	15.75	29.81
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	4.36	11.09	6.46	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	(23.01)	(56.54)	(38.26)	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	(4.67)	(12.17)	(7.74)	n.a.
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	(23.01)	(82.85)	(38.70)	n.a.
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	(4.72)	(95.20)	(34.32)	n.a.
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	(0.96)	(20.49)	(6.94)	n.a.
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	(4.72)	(95.20)	(34.32)	n.a.
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	(0.96)	(20.49)	(6.94)	n.a.
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	(6.00)	(0.33)	(0.92)	(2.37)
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	(1.55)	(37.22)	(9.29)	(10.09)
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	40.06	30.21	20.38	26.08
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	23.93	18.46	17.01	20.37
Patrimonio/Activos Totales	23.93	18.46	17.35	20.64
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	28.91	30.02	21.15	23.28
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(8.20)	(20.12)	8.53	(1.12)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(8.20)	(20.12)	8.33	(1.10)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	59.73	61.12	83.12	77.87
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	53.78	58.96	41.95	26.95
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(30.31)	(29.55)	(16.98)	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	132.00	140.12	82.60	104.30
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.00	31.02	0.44	n.a.
Crecimiento de los Activos Totales	5.21	(11.19)	(17.73)	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	70.99	82.62	34.65	28.11
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	50.64	2.30	0.00	n.a.
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	58.62	62.29	55.17	45.85
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	15.52	20.00	28.09	31.53
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	99.97	99.97	88.66	83.01
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	(1.57)	(1.02)	(6.82)	n.a.

n.a. – no aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados e interinos de Bandex.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 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".