

	Feb. 2025	Jul. 2025
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽¹⁾	Jun. 25 ⁽²⁾
Activos totales	40.598	44.463	47.616
Cartera de créditos neta	29.990	33.711	35.912
Inversiones	4.489	4.374	4.880
Pasivo exigible	31.016	34.740	36.244
Obligaciones subordinadas	1.033	0	1.303
Patrimonio	6.911	7.444	7.606
Ingreso operacional total	3.374	3.404	1.806
Gasto por provisiones	-312	-289	-206
Gastos operativos	-2.780	-2.943	-1.599
Resultado operacional	282	172	2
Resultado antes de impuesto	730	723	239
Utilidad (pérdida) del ejercicio	511	532	178

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) a menos que se indique otra cosa. (1) Estados financieros auditados. (2) Estados financieros interinos.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 23	Dic. 24	Jun. 25 ⁽⁵⁾
Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	8,7%	8,0%	7,8%
Gasto en provisiones / Activos	0,8%	0,7%	0,9%
Gastos operativos / Activos	7,2%	6,9%	6,9%
Resultado operacional / Activos	0,7%	0,4%	0,0%
Resultado antes de impuesto / Activos	1,9%	1,7%	1,0%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	1,3%	1,3%	0,8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	7,9%	7,4%	4,7%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera de créditos bruta	1,8%	1,5%	1,8%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	1,5 vc	1,5 vc	1,3 vc
Índice de Solvencia ⁽³⁾	17,0%	21,3%	23,0% ⁽⁶⁾
Total depósitos ⁽⁴⁾ / Pasivo exigible	93,7%	90,4%	91,5%

(1) Índices sobre activos totales promedio cuando corresponda, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado (4) Considera depósitos del público. (5) Indicadores a junio de 2025 anualizados según corresponda. (6) Indicador a marzo de 2025, última información SB

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Evaluación				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: María Soledad Rivera

FUNDAMENTOS

La calificación de Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (La Nacional) se fundamenta en un perfil de negocios, una capacidad de generación, un respaldo patrimonial y un perfil de riesgos calificados en adecuados. Adicionalmente, incorpora un fondeo y liquidez evaluado en moderado.

La Nacional está orientada a atender a personas de ingresos medios y bajos y a empresas de tamaño mediano y pequeño. En línea con su naturaleza de asociación de ahorros y préstamos, su cartera de colocaciones presenta una alta concentración en el segmento hipotecario, representando aproximadamente el 65% de las colocaciones, aunque se ha evidenciado un crecimiento sostenido en el segmento de créditos comerciales, los que han pasado a representar más del 20% del portafolio. Dentro de la industria de asociaciones, la entidad se posiciona como el tercer mayor actor, con una participación de mercado de 14,9% en colocaciones totales a mayo de 2025, destacando en el segmento hipotecario, donde alcanza una participación en rangos del 17%.

El plan estratégico de La Nacional ha estado enfocado en la transformación del modelo de negocios y el desarrollo de nuevos productos y canales digitales para sus asociados. Adicionalmente, contempla una expansión geográfica en puntos estratégicos del país; potenciar las sinergias con las empresas aliadas (como es Fiduciaria La Nacional); y fortalecer las acciones de inclusión financiera.

La rentabilidad de La Nacional se sustenta en un buen margen operacional, beneficiado en una importante actividad en el segmento de personas y empresas de menor tamaño relativo, con un costo de fondos apoyado en su amplia base de depositantes, y en un gasto por provisiones acotado, favorecido por la composición de su cartera de colocaciones, con una mayor proporción de créditos hipotecarios, que cuentan con garantías asociadas al inmueble. Adicionalmente, la entidad genera otros ingresos que contribuyen positivamente a sus resultados finales, especialmente por comisiones por intermediación de pólizas de seguros. No obstante, su resultado operacional ha disminuido y sus retornos han tendido a situarse por debajo del promedio de la industria comparable, debido principalmente a una mayor carga de gastos operacionales, observándose a la vez una tendencia a la baja en este indicador en los últimos años. a junio de 2025, el resultado fue de \$178 millones, con una rentabilidad anualizada de 1,0% (1,5% sistema de asociaciones).

Al igual que otras asociaciones de ahorros y préstamos, La Nacional no cuenta con un capital accionario que pueda hacer aportes de capital en caso de iliquidez, debido a su carácter mutualista. Sin embargo, los Estatutos Sociales contemplan la acumulación de utilidades, conllevando a un aumento paulatino del patrimonio en función de la capacidad de generación de resultados. El indicador de solvencia ha exhibido una mejora, apoyado en la capitalización de las utilidades y, recientemente, el nuevo programa de deuda subordinada, sosteniendo holgura respecto al límite regulatorio (10%).

En los últimos años, La Nacional ha mantenido niveles controlados de cartera vencida, incluso en un contexto de deterioro generalizado del sistema. A junio de 2025, se evidencia un ligero aumento en la cartera vencida, explicado principalmente por un mayor deterioro en los segmentos de consumo (préstamos personales y tarjetas de crédito), alcanzando un indicador de morosidad de 1,8%. La asociación ha sostenido un nivel de cobertura de provisiones acorde con el perfil de riesgo de su cartera vencida, con un ratio de 1,3 veces.

La estructura de financiamiento de La Nacional se encuentra concentrada en depósitos del público, los cuales han registrado un crecimiento gradual en línea con las estrategias orientadas a incentivar el ahorro entre sus asociados. En tanto, la entidad mantenía una

adecuada liquidez, con una buena proporción de fondos disponibles y una cartera de inversiones formada mayoritariamente por instrumentos con alta liquidez.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estable" otorgadas a La Nacional consideran su buena posición de negocios en su industria, con una amplia base de ahorrantes minoristas. Asimismo, incorpora los controlados indicadores de calidad de cartera de los últimos años.

- La calificación podría subir en caso de que la entidad fortalezca su generación de resultados y el resultado operacional, alcanzando mayores eficiencias operacionales, junto a una mayor diversificación de sus pasivos.
- La calificación podría bajar por un deterioro sostenido de su solvencia y de los indicadores relevantes.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Buen posicionamiento en su segmento objetivo.
- Amplia, estable y atomizada base de ahorrantes, la que favorece el costo de fondos de la entidad.
- Adecuados márgenes operacionales.
- Adecuada gestión integral de riesgos, con controlados indicadores de calidad de cartera.

RIESGOS

- Actividad comercial limitada por su condición de asociación.
- Sensibilidad a ciclos económicos, dada por su orientación a segmentos de personas.
- Estructura de propiedad limita el acceso de la entidad a nuevos recursos ante imprevistos.

PROPIEDAD

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos es una organización privada de carácter mutualista y sin fines de lucro. Su actividad se rige por sus Estatutos Sociales, los que definen diversos aspectos, así como por las normas y leyes aplicables.

La Nacional está integrada por los Asociados fundadores y por las personas naturales o jurídicas que solicitaren y obtuvieren su ingreso en la misma, previo cumplimiento de requisitos, entre los que se encuentra tener una cuenta de ahorros conforme a la normativa legal.

El órgano máximo de gobierno corresponde a la Asamblea de Asociados. Cada socio tiene derecho a un voto por cada \$100 mantenidos en depósitos o como promedio en la cuenta de ahorros durante el último ejercicio, con un límite de 50 votos por persona. Todo Asociado puede hacerse representar en las Asambleas Generales, para lo cual, debe hacer formal delegación de dicha potestad. Cuando el mandato es otorgado, de manera individual o conjunta, a favor de un miembro de la Junta de Directores o de cualquier funcionario; el mismo se considera expedido a favor de la Junta de Directores, que decidirá por mayoría en nombre del asociado.

Los temas a tratar en las asambleas están definidos en los estatutos e incluyen la elección de los miembros de la Junta de Directores.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Cartera de créditos enfocada principalmente en el financiamiento hipotecario, con una amplia diversificación entre sus deudores. Actor relevante dentro de las asociaciones de ahorros y préstamos.

MODELO DE NEGOCIOS Y DIVERSIFICACIÓN

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (La Nacional), constituida en 1972 como entidad privada sin fines de lucro bajo la Ley No. 5897, es una institución mutualista orientada a promover el ahorro y entregar créditos. Su actividad principal es el otorgamiento de créditos hipotecarios a personas de ingresos medios y bajos, complementada con servicios financieros para personas y pymes. Su enfoque en el segmento minorista la hace sensible a factores económicos como el desempleo y la inflación, aunque este riesgo se atenúa por su amplia base de deudores y depositantes.

De acuerdo con su objetivo, la cartera de colocaciones se ha concentrado en el segmento hipotecario, alcanzando un 63,9% del portafolio total a mayo de 2025, aunque se ha evidenciado un crecimiento sostenido en el segmento de créditos comerciales, los que han pasado a representar más del 20% del portafolio. La alta presencia de créditos para la vivienda contribuye a reducir la exposición al riesgo de crédito, al ser un segmento de menor riesgo relativo, pero repercute negativamente por el lado de los márgenes operacionales.

Conforme con lo anterior, los ingresos de la asociación provienen principalmente de los intereses generados por la cartera de créditos, complementados en menor medida por retornos de inversiones y comisiones por servicios. A junio de 2025, el margen de intereses (considerando créditos e inversiones) representó el 88,2% del margen financiero total, manteniéndose estable en comparación con períodos previos, mientras que las comisiones aportaron el 11,8%.

La entidad apoya sus negocios en una extensa y diversificada red de atención. Al cierre de 2024, tenía presencia nacional de 50 oficinas, 55 cajeros automáticos y 475 subagentes bancarios, observándose una red de atención en niveles similares al año previo. Adicionalmente, la asociación opera con la plataforma online La Nacional en Línea, la App La Nacional y la Billetera virtual TAPP, para los clientes de tarjeta de crédito y débito.

Por su parte, La Nacional tiene el 99,99% de propiedad de Fiduciaria La Nacional, S.A., entidad constituida en 2014 como una filial de Asociación La Nacional, con el objetivo de participar en la estructuración y administración de negocios fiduciarios bajo el marco de la Ley 189-11 y contribuyera desde su perspectiva con el desarrollo del mercado hipotecario y con la consolidación del sector fiduciario dominicano. Asimismo, mantiene un 27% de Portal.

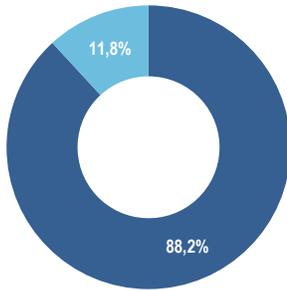
La Nacional es regulada por la Superintendencia de Bancos de República Dominicana (SB), en su calidad asociación de ahorros y préstamos. Adicionalmente, como partícipe del mercado de valores por emisiones de deuda subordinada, es regulada y supervisada por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV).

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

La Nacional tiene un plan estratégico para el período 2023-2027, basado en 6 pilares: transformar el modelo de negocio con eje en el cliente; lograr crecimiento rentable y ser

DISTRIBUCIÓN INGRESO OPERACIONAL TOTAL

Junio de 2025



■ Margen financiero (neto) (1)
■ Comisiones y otros ingresos netos (2)

(1) Ingresos financieros menos gastos financieros. (2) Comisiones y otros ingresos netos, comisiones por servicios e ingresos por cambios netos y resultado neto de activos financieros a valor razonable.

eficiente; desarrollar el talento y cultura; fortalecer y escalar la tecnología; ser responsable socialmente y fortalecer la gestión de riesgo; y maximizar la Sinergia con Fiduciaria La Nacional y Portal.

Conforme a lo anterior, dentro de los planes de la entidad se considera aspectos como implementar nuevos productos y canales digitales; expansión geográfica en puntos estratégicos del país; y fortalecer las acciones de inclusión financiera. Congruente con su posición de negocios, la entidad mantiene foco en el segmento hipotecario, pero espera también continuar dirigiendo los esfuerzos hacia el segmento retail para el aumento de las captaciones, fomentando el ahorro de sus asociados.

Durante 2024, la asociación continuó su transformación digital, impulsando la modernización e innovación. Asimismo, implementó el sistema ERP-SAP, permitiendo automatizar y optimizar procesos clave como contabilidad, presupuestos, costos, compras e inventarios, fortaleciendo la eficiencia, el control y la transparencia institucional.

Para 2025, los planes a seguir conforme a los pilares estratégicos son desarrollar proyectos innovadores centrados en el cliente, aumentar la cartera activa y pasiva, fortalecer la gestión integral de riesgo, mejorar la venta cruzada, entre otros. Asimismo, la entidad ha venido incorporando nuevas áreas a su estructura para acompañar el plan estratégico.

Dado lo anterior, durante 2025 la entidad realizó cambios en su estructura administrativa. Así, La Nacional está liderada por el Vicepresidente Ejecutivo, quien tiene a su cargo directo cinco vicepresidencias. Existe una alta estabilidad de los principales ejecutivos de la institución, los que poseen un amplio conocimiento en la industria. Durante 2024, la asociación mantuvo 901 colaboradores en promedio.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla Asociación La Nacional, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves para el análisis de la solvencia.

Tal como se mencionó anteriormente, la Asamblea General de Asociados es el órgano principal de la asociación, siendo responsable de definir los objetivos estratégicos, tomar decisiones clave y supervisar el accionar de la Junta de Directores.

La Junta de Directores es la encargada de la administración de la entidad, tiene como función adoptar las normas y el funcionamiento, y supervisar y fiscalizar la gestión de la Alta Gerencia y es elegida en la Asamblea General Ordinaria Anual de Asociados. Actualmente, la junta está conformada por siete miembros, cinco externos independientes, un externo no independiente, y un miembro interno (vicepresidente ejecutivo), por períodos de tres años, pudiendo ser reelegidos.

La Nacional tiene nueve comités permanentes que tienen la misión de evaluar, adoptar e informar decisiones colegiadas por consenso, evitando delegar toda la autoridad en un funcionario. Cuatro de estos comités dependen directamente de la Junta de Directores (Auditoría; Gestión Integral de Riesgos; Gobierno Corporativo y Cumplimiento; y Nombramientos y Remuneraciones), mientras que los cinco restantes dependen de la Vicepresidencia Ejecutiva. En caso de hechos puntuales, la Junta puede conformar comités especiales con finalidades específicas y duración temporal.

Además de la conformación de diversos comités, entre las iniciativas de fortalecimiento del gobierno corporativo destacan la información relevante para los asociados y usuarios a través del sitio web, así como la publicación de los criterios aplicables para la

postulación de los miembros de la Junta de Directores. Estos aspectos son consistentes con el tamaño de las operaciones y con las características vinculadas a la estructura de propiedad de la asociación.

La entidad publica en su sitio web cierta información para los inversionistas, los que incluyen hechos relevantes, como memoria anual, informe de gobierno corporativo, y estados financieros trimestrales, semestrales y anuales, lo que aporta a la transparencia de la información hacia el mercado.

ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

El sistema financiero regulado, considerando a los bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito y asociaciones de ahorros y préstamos, está conformado por 40 instituciones que en conjunto tenían activos por \$3.945 mil millones a junio de 2025. La cartera de créditos bruta era equivalente al 57% de los activos totales. Por tipo de entidad, los bancos múltiples destacan dentro de la industria acumulando activos por el 88,3% del sistema. En tanto, las asociaciones de ahorros y préstamos y los bancos de ahorro y crédito representaron un 9,8% y 1,9%, respectivamente.

La industria financiera muestra una importante concentración de los tres bancos múltiples más grandes, los que conviven con un número considerable de bancos medianos y de nicho y otras instituciones financieras, que buscan posicionarse por medio de servicio y experiencia al cliente, atendiendo también a clientes que no son abordados por los bancos más grandes. En el último tiempo, el sistema ha mostrado un fuerte énfasis en avanzar en transformación digital y en mejorar la eficiencia operacional, factores que contribuyen tanto a la lealtad de los clientes como a la capacidad de generación de resultados y, por ende, a la sostenibilidad de las instituciones en el tiempo.

En el caso de las asociaciones de ahorros y préstamos, la cartera de colocaciones bruta alcanzó a \$252 millones a junio de 2025, con un crecimiento de 6,1% respecto a 2024, avanzando en todos los segmentos del portafolio de créditos. A la misma fecha, el resultado acumulado del año fue \$2.458 millones, levemente por debajo del mismo período de 2024 (\$2.528 millones), toda vez que el avance del ingreso financiero total no logró compensar el mayor gasto en provisiones y operativo.

A mayo de 2025, Asociación La Nacional registra un leve aumento de su cuota de mercado en colocaciones totales respecto al cierre del año anterior, alcanzando un 14,9% de la industria de asociaciones (14,5% en 2024), apoyado en el aumento de las colocaciones comerciales, que avanzaron un de 14,6% a un 16,2%, en el mismo período. Respecto a la participación de mercado en el segmento hipotecario, esta se mantuvo en niveles estables, en rangos de 17%.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

Rentabilidad apoyada en el adecuado margen operacional y bajos niveles de provisiones, aunque se sitúa por debajo de la industria de asociaciones por mayores gastos operativos.

Como se mencionó, los ingresos operacionales de La Nacional provienen principalmente de los intereses generados por la cartera de créditos, beneficiados en una importante actividad en el segmento de personas y empresas de menor tamaño relativo, con un costo de fondos apoyado en su amplia base de depositantes. En comparación con otras entidades, la asociación presenta una mayor dependencia de su actividad crediticia y un menor aporte desde tesorería, observándose una estabilidad de sus márgenes.

MARGEN OPERACIONAL

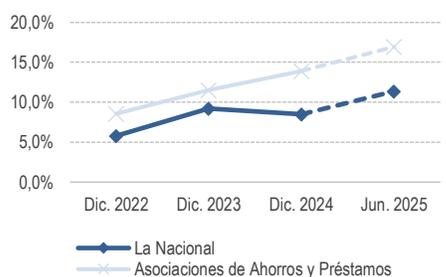
Ingreso operacional total / Activos totales promedio ⁽²⁾



(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

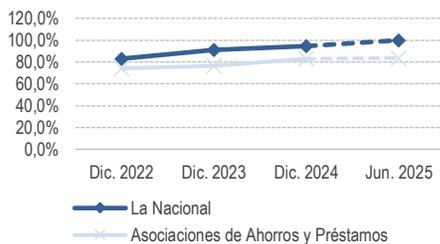
GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Ingreso operacional total



GASTOS OPERATIVOS

Gastos operativos ⁽¹⁾ / Ingreso operacional neto de provisiones



(1) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

En 2024, el ingreso operacional total fue \$3.404 millones, en línea con lo registrado en 2023 (\$3.374 millones), impulsado por mayores ingresos por intereses de la cartera de crédito, los que compensaron el aumento en el costo de fondos, debido al sostenido nivel de tasas de interés de mercado. En términos relativos, el margen financiero sobre activos totales promedio se situó en 8,0%, ligeramente superior al promedio de las asociaciones de ahorros y préstamos (7,8%). A junio de 2025, el ingreso operacional total se ubicó en \$1.806 millones, con un indicador anualizado de 7,8%, en un contexto de tasas de interés aún en rangos altos y menor liquidez en el mercado.

La Nacional mantiene un gasto por provisiones inferior al promedio de la industria, favorecido por la composición de su cartera de colocaciones, con una mayor proporción de créditos hipotecarios, que cuentan con garantías asociadas al inmueble. Al cierre de 2024, el gasto por provisiones se redujo en un 7,4% respecto a 2023, asociado a una menor cartera vencida, el que medido sobre el ingreso operacional total era de 8,5% (9,3% en 2024), comparado con un índice de 13,9% para la industria. Sin embargo, a junio de 2025, el gasto por riesgo era de \$206 millones, superior al gasto realizado en el mismo período de 2024 (\$139 millones), debido al avance de la cartera con mora, principalmente por la cartera de consumo. En términos relativos, el indicador sobre el margen financiero total se elevó a 11,4%, aunque se mantuvo por debajo del promedio de las asociaciones que registró un ratio de 16,9%.

El gasto operacional de la entidad ha sido relativamente superior al promedio de la industria de asociaciones, lo que ha generado una mayor presión sobre sus resultados financieros. En 2024, los gastos de apoyo totalizaron \$2.943 millones, asociados en su mayoría a sueldos y compensaciones del personal, registrando un indicador de gastos de apoyo sobre ingreso operacional neto de 94,5%, por sobre los registros de años previos y del sistema comparable. Al cierre de junio de 2025, el ratio fue de 99,9%, ligeramente por sobre junio de 2024 (98,3%).

La rentabilidad de La Nacional se sustenta en un buen margen operacional y en un gasto por provisiones acotado. Adicionalmente, la entidad genera otros ingresos que contribuyen positivamente a sus resultados finales, especialmente por comisiones por intermediación de pólizas de seguros. No obstante, su resultado operacional ha venido disminuyendo y sus retornos han tendido a situarse por debajo del promedio de la industria comparable, debido principalmente a una mayor carga de gastos operacionales, observándose a la vez una tendencia a la baja en este indicador en los últimos años.

En 2024, el resultado antes de impuestos totalizó \$723 millones, incluyendo otros ingresos netos por \$522 millones, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 1,7%, en línea con el promedio de la industria, pero inferior a lo registrado en los años anteriores. En tanto, a junio de 2025, el resultado fue de \$178 millones, con una rentabilidad anualizada de 1,0%, por debajo del 1,5% observado en el sistema de asociaciones.

Para los próximos períodos, el principal desafío de la entidad es alcanzar mayores niveles de eficiencia operacional, por medio de las distintas iniciativas estratégicas actuales, con impacto favorable en su resultado operacional y capacidad de generación de resultados.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽²⁾



(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

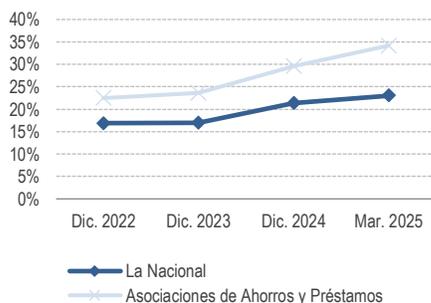
RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 23	Dic. 24	Jun. 25
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	17,0%	21,3%	23,0% ⁽³⁾
Pasivo exigible / Patrimonio	4,5 vc	4,7 vc	4,8 vc
Pasivos totales ⁽²⁾ / Patrimonio	4,9 vc	5,0 vc	5,3 vc
Dividendos en efectivo / Utilidad anual	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad anual – dividendos en efectivo / Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. / n.a.: no aplica. (3) Indicador a marzo de 2025, última información SB.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio técnico ajustado / Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado



RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Índice de solvencia con tendencia al alza, pero se mantiene por debajo del promedio de la industria de asociaciones.

Las asociaciones de ahorros y préstamos no cuentan con capital accionario que les permita recibir aportes de capital en caso de situaciones de iliquidez. Sin embargo, sus Estatutos Sociales contemplan la acumulación de utilidades, lo que ha favorecido el fortalecimiento anual de la base patrimonial, en línea con la evolución de su capacidad de generación de resultados. Esto, resulta relevante dado que, por su estructura de propiedad, estas entidades no poseen accionistas que puedan realizar aportes de capital ante contingencias. En este contexto, el patrimonio de La Nacional ha crecido a una tasa anual cercana al 10%, alcanzando a junio de 2025 un patrimonio de \$7.606 millones.

Por otra parte, el indicador de pasivos totales sobre patrimonio se ha mantenido en torno a 5,0 veces durante los últimos años, por encima del promedio de la industria (4,2 veces), reflejando la presencia de entidades que operan con niveles de solvencia patrimonial más sólidos.

El indicador de solvencia ha exhibido una mejora, apoyado en la capitalización de las utilidades y, recientemente, el nuevo programa de deuda subordinada, sosteniendo holgura respecto al límite regulatorio (10%). Al cierre de marzo de 2025, el índice de solvencia alcanzó un 23,0%, manteniéndose por debajo del promedio del sistema de asociaciones (34,2%), dadas las características de los negocios y la mayor capacidad de generación de otras asociaciones del sistema.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Adecuada gestión de riesgo integral, que se ha ido fortaleciendo continuamente. Cartera con mayor presencia en créditos hipotecarios, con alta atomización por deudor. Controlados indicadores de calidad de cartera.

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

La Nacional cuenta con un marco para la gestión integral de riesgo y una declaración de apetito de riesgo, alineada al propósito, visión, misión y objetivos estratégicos.

La gestión de riesgos de la entidad se rige por políticas definidas por la Junta de Directores y es liderada por el comité y la vicepresidencia de gestión integral de riesgos, quienes implementan modelos de control para riesgos financieros, de crédito, mercado, operacionales, reputacionales y de lavado de activos. La estructura se basa en un modelo de tres líneas de defensa, que garantiza independencia y participación transversal de las distintas áreas.

Conforme a la actividad de la asociación, los activos se han mantenido concentrados en la cartera de colocaciones, representando más del 75% del total en los últimos años. A mayo de 2025, el portafolio crediticio se componía en un 63,9% por créditos hipotecarios, 23,3% por créditos comerciales y 12,7% por créditos de consumo, reflejando una creciente participación del segmento comercial en línea con la estrategia.

Por su parte, la cartera de colocaciones se ha mantenido mayoritariamente en el largo plazo (superior a tres años), representando un 83,9% del total al cierre de 2024. Esto,

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

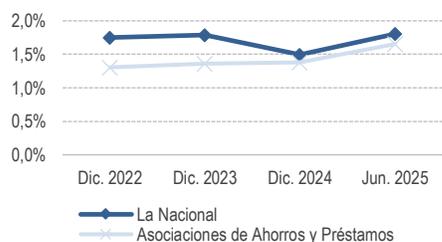
	Dic. 23	Dic. 24	Jun. 25 ⁽¹⁾
Crecimiento cartera de créditos bruta ⁽²⁾	11,8%	11,9%	6,7%
Cartera vencida ⁽³⁾ / Cartera de créditos bruta	1,8%	1,5%	1,8%
Stock de provisiones / Cartera de créditos bruta	2,6%	2,2%	2,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,5 vc	1,5 vc	1,3 vc
Gasto en provisiones / Cartera de créditos bruta promedio	1,1%	0,9%	1,2%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,2%	0,1%	0,1%
Créditos reestructurados / Cartera de créditos bruta promedio	0,0%	0,1%	0,0%
Castigos / Cartera de créditos bruta promedio	1,0%	1,0%	n.d.

(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados cuando corresponde.

(2) Crecimiento nominal. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

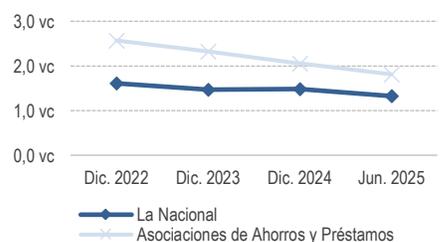
CARTERA VENCIDA

Cartera vencida mayor a 90 días⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida mayor a 90 días⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

genera desafíos relevantes en materia de gestión financiera, especialmente en contextos de volatilidad de tasas. En este sentido, la revisión periódica a los ajuste en las tasas activas, establecido en los contratos de crédito, permite preservar los márgenes financieros frente a variaciones en las condiciones de mercado. Asimismo, el financiamiento mediante bonos subordinados contribuye a mitigar el descalce estructural de plazos entre activos y pasivos

El enfoque hacia personas y empresas de menor tamaño ha favorecido la adecuada atomización del riesgo crediticio, traduciéndose en bajos niveles de concentración individual. A diciembre de 2024, los 20 principales deudores por grupo económico representaban un 9,3% de la cartera total de colocaciones.

Por otro lado, a junio de 2025, el 18,3% de los activos totales correspondía a fondos disponibles e inversiones en instrumentos financieros. Estos últimos, se han mantenido en emisores de bajo riesgo crediticio, concentrándose en un 94% en títulos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central.

La entidad presenta una baja exposición al riesgo de tipo de cambio, dado que sus operaciones están mayoritariamente en pesos dominicanos. A mayo de 2025, un 0,2% de la cartera de créditos correspondía a colocaciones en moneda extranjera. En esa misma línea, a junio de 2025, el 99,9% del portafolio de inversiones se encontraba también denominado en moneda local.

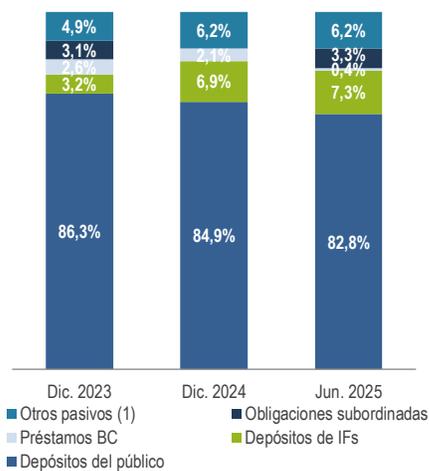
CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

En 2023 y 2024, el crecimiento de las colocaciones de La Nacional fue cercano al 12%, menor al sistema comparable (15%), explicado en mayor parte por la cartera hipotecaria, aunque las colocaciones comerciales exhibieron un importante avance en el balance. Con todo, a junio de 2025, las colocaciones avanzaron a un menor ritmo, debido las condiciones económicas del país y un contexto de tasas más elevadas.

En los últimos años, La Nacional ha mantenido niveles controlados de cartera vencida, incluso en un contexto de deterioro generalizado del sistema. Desde 2021, el indicador de morosidad se ha ubicado por debajo del 2% sobre las colocaciones totales. En 2024, la cartera vencida mayor a 90 días mostró una disminución respecto a 2023, dado el buen comportamiento de pago de los deudores, alcanzando un índice de morosidad (incluyendo cartera en cobranza judicial) de 1,5% sobre colocaciones brutas, por debajo del 1,8% registrado el año anterior y en línea con el promedio del sistema de asociaciones (1,4%). Por su parte, a junio de 2025 se evidencia un ligero aumento en la cartera vencida, explicado principalmente por un mayor deterioro en los segmentos de consumo (préstamos personales y tarjetas de crédito), alcanzando un indicador de morosidad de 1,8%.

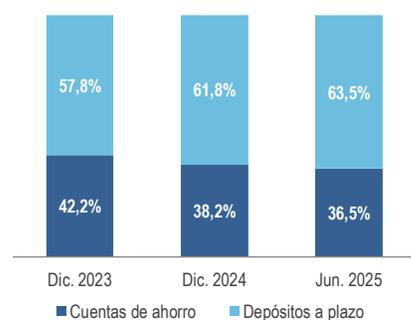
La asociación ha sostenido un nivel de cobertura de provisiones acorde con el perfil de riesgo de su cartera vencida, aunque por debajo del promedio del sistema comparable. En 2024, el índice de provisiones sobre cartera vencida se situó en 1,5 veces (comparado con 2,1 veces para el promedio del sistema), mientras que a junio de 2025 el indicador disminuyó a 1,3 veces capturando el avance de la morosidad. Cabe mencionar que, al cierre de 2024 el stock de provisiones incorporaba un excedente de \$58 millones por sobre los requerimientos mínimos establecidos en el Reglamento de Evaluación de Activos, constituidos conforme a una metodología interna que incorpora criterios de gestión del riesgo crediticio. A junio de 2025, la cobertura de provisiones mostró una disminución respecto del año anterior, producto del aumento en la morosidad, alcanzando un ratio de 1,3 veces

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Considera derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamos de valores, otros financiamientos, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos.

COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (1)



1) No considera intereses por pagar.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 23	Dic. 24	Jun. 25
Total depósitos (1) / Pasivo exigible (2)	93,7%	90,4%	91,5%
Cartera de créditos neta / Total depósitos (1)	103,1%	107,3%	108,3%
Crecimiento de los depósitos (3)	8,3%	8,1%	5,5%
Activos líquidos (4) / Total depósitos (1)	26,8%	24,9%	26,2%
Activos líquidos (4) / Activos Totales	19,2%	17,6%	18,3%
LCR (5)	279,0%	243,0%	n.d.
NSFR (5)	n.d.	n.d.	n.d.

(1) Considera depósitos del público. (2) Total de pasivos sin considerar obligaciones asimilables de capital y otros pasivos (3) Crecimiento nominal. (4) Efectivo y equivalentes más inversiones. (5) Información provista por el emisor. LCR: Ratio de cobertura de liquidez. NSFR: Ratio de financiamiento estable neto. / n.d.: no disponible.

Durante el período analizado, La Nacional ha exhibido un nivel acotado de castigos en relación con el volumen de su cartera de colocaciones. Al cierre de 2024, los castigos acumulados de la cartera de crédito ascendieron a \$334 millones, equivalentes al 1,0% de las colocaciones brutas promedio. Por su parte, el gasto asociado a eventos de pérdidas operacionales totalizó \$41 millones en el mismo período.

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Financiamiento concentrado en depósitos del público, provenientes en su mayoría de hogares. Buena posición de liquidez.

La estructura de financiamiento de La Nacional se encuentra concentrada en depósitos del público, los cuales han registrado un crecimiento gradual en línea con las estrategias orientadas a incentivar el ahorro entre sus asociados. Cabe destacar que la totalidad de los pasivos tienen costo financiero, dado que por su naturaleza jurídica de asociación de ahorros y préstamos, la entidad no puede para captar recursos mediante depósitos a la vista.

Al cierre de junio de 2025, los depósitos del público constituían el 82,8% del total de pasivos, con una composición de 63,5% en depósitos a plazo y 36,5% en cuentas de ahorro, observando una mayor proporción de los depósitos a plazo que años previos, en línea con las tasas de interés pasivas del mercado. Por su parte, la mayoría de los depositantes de la asociación corresponden a hogares (sobre 82%), lo que se traduce en una baja exposición individual, registrando los 20 mayores un 15,2% de los depósitos totales a marzo de 2025.

Por otra parte, dentro de la estructura de pasivos también se observan obligaciones subordinadas, que contribuyen a mitigar el descalce estructural de plazos derivado de una cartera de colocaciones con vencimientos superiores a los de las captaciones, situación común en la industria financiera. A junio de 2025, dichas obligaciones representaban un 3,3% del total de pasivos. Este descalce también es compensado en parte por la elevada atomización de la base de depositantes, así como por la mantención de una proporción relevante de activos líquidos y una cartera de inversiones formada mayoritariamente por instrumentos con alta liquidez.

La Nacional ha cumplido holgadamente con los requerimientos mínimos de liquidez establecidos para las distintas bandas temporales normativas, manteniéndose consistentemente por sobre el 80% en las bandas de 0 a 15 días y de 0 a 30 días, y por sobre el 70% en las bandas de 0 a 60 días y de 0 a 90 días. Estos niveles reflejan una adecuada gestión del riesgo de liquidez y una sólida posición de activos líquidos frente a obligaciones de corto plazo.

Adicionalmente, la asociación tiene límites y planes de contingencia ante situaciones masivas de retiros inesperados de depósitos, que están formalizados e incorporados en el manual para la administración integral del riesgo. Tales condiciones constituyen una fortaleza para responder a contingencias en el escenario actual que sigue siendo desafiante. Asimismo, tiene líneas de crédito aprobadas con instituciones financieras del país por un monto de \$1.400 millones y de \$500 millones de títulos de cobertura para uso de facilidad de repos de un día, para contingencia de liquidez.

	Ago. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	Ago. 22	2 Feb. 23	28 Jul. 23	31 Ene. 24	20 Feb. 24	29 Jul. 24	3 Feb. 25	28 Jul. 25
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1	Cat 1
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A
Bonos subordinados ⁽²⁾	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye el siguiente instrumento, cuyos número de registro es: (i) SIVEM-172 aprobado el 22 de enero de 2024.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En millones de pesos dominicanos

	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2021 ⁽²⁾	Dic. 2022 ⁽²⁾	Dic. 2023 ⁽²⁾	Dic. 2024 ⁽²⁾	Jun. 2025 ⁽³⁾	Jun. 2025
Balance General						
Activos totales	36.498	36.612	40.598	44.463	47.616	386.707
Cartera de créditos neta	24.770	26.770	29.990	33.711	35.912	244.201
Cartera de créditos bruta	25.606	27.545	30.799	34.475	36.791	251.748
Cartera vencida ⁽⁴⁾	397	481	551	516	664	4.164
Provisiones para pérdidas crediticias	-836	-775	-809	-765	-879	-7.547
Inversiones	7.051	5.041	4.489	4.374	4.880	87.026
Total activos productivos	31.821	31.812	34.479	38.085	40.792	331.228
Fondos disponibles	2.746	2.462	3.294	3.456	3.820	32.656
Activo fijo	1.179	1.181	1.720	1.751	1.702	9.840
Otros activos	752	1.158	1.105	1.171	1.302	12.984
Pasivos totales	30.035	30.572	33.686	37.019	40.010	317.961
Pasivos exigibles	28.848	28.055	31.016	34.740	36.244	284.322
Obligaciones con el público	28.094	26.838	29.074	31.420	33.148	256.816
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	12.012	12.102	12.236	11.974	12.053	88.987
A plazo	16.081	14.683	16.761	19.352	20.990	167.343
Otras obligaciones con el público	0	53	77	94	105	486
Depósitos de entidades financieras	27	886	1.073	2.546	2.928	20.576
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0
Préstamos	728	330	869	774	168	6.930
Con BC	725	330	867	773	168	6.912
Con entidades financieras	0	0	0	0	0	0
Otros préstamos	2	1	2	2	0	18
Bonos subordinados	0	1.032	1.033	0	1.303	22.928
Otros pasivos ⁽⁵⁾	1.186	1.485	1.637	2.279	2.463	10.711
Patrimonio	5.432	6.040	6.911	7.444	7.606	68.747

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique otra cosa. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. (1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Incluye cartera en cobranza judicial. (5) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos.

RESUMEN ESTADO DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2021 ⁽²⁾	Dic. 2022 ⁽²⁾	Dic. 2023 ⁽²⁾	Dic. 2024 ⁽²⁾	Jun. 2025 ⁽³⁾	Jun. 2025 ⁽³⁾
Estado de Resultados						
Ingreso financiero neto	2.532	2.659	2.789	3.022	1.592	13.189
Otros ingresos operativos netos	471	528	586	382	214	2.098
Ingreso operacional total	3.003	3.187	3.374	3.404	1.806	15.287
Provisiones del ejercicio	-262	-185	-312	-289	-206	-2.591
Ingreso operacional neto de provisiones	2.741	3.002	3.062	3.115	1.600	12.696
Gastos operativos ⁽⁴⁾	-2.250	-2.490	-2.780	-2.943	-1.599	-10.625
Resultado operacional	492	512	282	172	2	2.071
Otros ingresos (gastos)	254	307	432	522	237	830
Resultado antes de impuesto	745	806	730	723	239	2.901
Impuesto	-170	-229	-219	-191	-61	-443
Utilidad (pérdida) del ejercicio	575	577	511	532	178	2.458

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique otra cosa. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. (1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 2021	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos				Sistema ⁽¹⁾
		Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Jun. 2025 ⁽²⁾	Jun. 2025 ⁽²⁾
Márgenes						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,4%	1,4%	0,7%	0,4%	0,0%	1,1%
Margen financiero bruto / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,1%	7,3%	7,2%	7,1%	6,9%	6,9%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio ⁽³⁾	8,4%	8,7%	8,7%	8,0%	7,8%	8,0%
Ingreso operacional total neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,7%	8,2%	7,9%	7,3%	7,0%	6,7%
Provisiones						
Gasto provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	0,7%	0,5%	0,8%	0,7%	0,9%	1,4%
Gasto provisiones / Ingreso operacional total	8,7%	5,8%	9,3%	8,5%	11,4%	16,9%
Gasto provisiones / Resultado operacional	-53,3%	36,1%	110,7%	168,1%	13128,3%	125,1%
Eficiencia						
Gastos operativos / Cartera de crédito bruta promedio ⁽³⁾	9,1%	9,0%	9,5%	9,0%	9,0%	8,7%
Gastos operativos / Activos totales promedio ⁽³⁾	6,3%	6,8%	7,2%	6,9%	6,9%	5,6%
Gastos operativos / Ingreso operacional total neto de provisiones	82,1%	82,9%	90,8%	94,5%	99,9%	83,7%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,4%	1,4%	0,7%	0,4%	0,0%	1,1%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,1%	2,2%	1,9%	1,7%	1,0%	1,5%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio ⁽³⁾	36,5%	37,8%	33,5%	32,3%	21,4%	15,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,6%	1,6%	1,3%	1,3%	0,8%	1,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio ⁽³⁾	11,2%	9,6%	7,9%	7,4%	4,7%	7,3%
Respaldo patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽⁴⁾	22,0%	16,9%	17,0%	21,3%	23,0% ⁽⁶⁾	34,2% ⁽⁶⁾
Pasivo exigible / Capital y reservas	13,9 vc	13,2 vc	14,2 vc	15,5 vc	16,2 vc	7,5 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	5,3 vc	4,6 vc	4,5 vc	4,7 vc	4,8 vc	4,1 vc
Pasivos totales ⁽⁵⁾ / Patrimonio	5,5 vc	5,1 vc	4,9 vc	5,0 vc	5,3 vc	4,6 vc

(1) Sistema de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Índices anualizados cuando corresponda, considera el mes sobre 12 meses. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (6) Indicador a marzo de 2025, última información SB.

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

Al primer trimestre de 2025, la economía de la República Dominicana exhibió un crecimiento acumulado de 2,7%, evidenciando una moderación con respecto a los últimos trimestres. Ello, asociado a una desaceleración de la demanda interna, principalmente de la inversión, ante un contexto de mayor incertidumbre internacional, con tensiones geopolíticas y comerciales que repercuten en una mayor volatilidad de los activos financieros a nivel global. Por otro lado, el Banco Central de la República Dominicana en su reunión de política monetaria de mayo de 2025 mantuvo la tasa de política monetaria en 5,75% anual, considerando la evolución del contexto internacional y la persistencia de tasas de interés elevadas en Estados Unidos, junto con una inflación doméstica que fluctúa dentro del rango meta.

Bajo este contexto, el sistema financiero muestra un menor ritmo de crecimiento de las colocaciones, lo que es consistente con una menor demanda por créditos, pero también con una posición más cauta de las instituciones en la originación de nuevas operaciones y el resguardo de sus posiciones de liquidez ante los vaivenes del entorno. En un escenario de mayor cautela, el foco en eficiencia operacional y en la calidad del portafolio de créditos cobran una mayor relevancia en la gestión, como forma de contribuir a la mantención de márgenes operacionales en rangos adecuados, que redunden en un sano perfil financiero.

Ante un panorama externo e interno con diversos desafíos, la industria bancaria dominicana sostiene sus sólidos fundamentos, con una adecuada capacidad de generación de resultados y calidad de activos. En particular, en el último año, los niveles de rentabilidad sobre activos exhibieron un leve descenso, recogiendo un cierto avance del gasto en provisiones que no logró ser totalmente compensado por el buen comportamiento del ingreso operacional. En tanto, si bien se ha observado algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en los indicadores de calidad de cartera, lo que queda reflejado en la mantención de un sólido nivel de reservas para la cobertura de los préstamos vencidos. Hacia adelante, si bien no pueden descartarse escenarios donde los efectos de la incertidumbre internacional sean aún más relevantes en el desempeño de la economía local, las fortalezas del sistema financiero deberían permitirle transitar eficazmente.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema financiero disponible en las estadísticas semestrales de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/do/>

ANALISTA PRINCIPAL:

- María Soledad Rivera – Director

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 otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.