

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo: Las calificaciones de la Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (La Nacional) consideran la evaluación de Fitch Ratings del entorno operativo (EO) para las asociaciones. Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero dominicano mantenga un buen desempeño ante la postura de flexibilización de la política monetaria, lo cual podría estimular la expansión crediticia en 2024.

Franquicia Limitada: A septiembre de 2023, La Nacional ocupaba el tercer lugar en términos de activos entre las asociaciones de ahorros y préstamos del sistema dominicano con una participación de 12.5%, y en el sistema financiero dominicano de 1.2%. Fitch incorpora en su evaluación los retos que representa operar en un mercado de competencia alta y las limitaciones propias de las asociaciones de ahorro y préstamos.

Calidad de Activos Acorde a Modelo de Negocio: Fitch opina que la calidad de cartera de La Nacional refleja el apetito de riesgo moderado de la entidad. El indicador de mora mayor de 90 días se deterioró hasta 2.12% desde un promedio de los últimos cuatro años de 1.86%, resultado del crecimiento alto en préstamos de consumo. La agencia considera que La Nacional mantiene niveles adecuados de cobertura de su cartera morosa mayor de 90 días; a septiembre de 2023 alcanzó 134.84% (2022: 161%). Fitch prevé que la morosidad de la asociación se mantendrá en niveles cercanos a 2%, lo cual se considera adecuado para las calificaciones de la entidad, a pesar de presiones generadas por el ciclo de tasas altas e inflación, favorecido por la composición de su cartera concentrada en créditos hipotecarios.

Rentabilidad Resiliente: Fitch opina que la rentabilidad de la entidad es resiliente al ciclo económico y guarda coherencia con su perfil de compañía tomadora de precios en el mercado. A septiembre de 2023, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 0.81% (2022: 1.5%). El comportamiento del indicador se explica por el incremento en el gasto por provisiones ante el deterioro de la cartera, parcialmente compensado por un margen de interés neto estable a pesar del incremento del costo de fondeo. Fitch estima que la rentabilidad de la asociación se beneficiará de tasas de interés más altas, aunque podría erosionarse parcialmente por costos de financiamiento mayores y posibles incrementos en el costo de crédito ante el esperado crecimiento de la cartera de la asociación.

Capitalización Adecuada: Fitch considera que la capitalización de la entidad es adecuada para su modelo de negocio. A septiembre de 2023, el indicador de Capital Base según Fitch a APR fue de 18.8%, superior al del cierre de 2022 de 18.1%, afectado por la volatilidad en los APR de mercado. La agencia observa que los indicadores actuales de capitalización de La Nacional se mantienen holgados frente a mínimos regulatorios. Sin embargo, permanecen débiles frente a sus pares locales. Fitch estima que mejoras en la capitalización dependerán de una rentabilidad creciente, la cual además contribuya a sostener el crecimiento de la cartera y los factores macroeconómicos adversos.

Fondeo y Liquidez Estables: El fondeo se basa principalmente en depósitos del público (91.5% del fondeo total). La relación de préstamos a depósitos fue de 109.8% a septiembre de 2023, lo cual denota niveles de liquidez adecuados. Al igual que otras asociaciones, La Nacional presenta un descalce estructural de plazos, debido a la proporción alta que tiene la cartera hipotecaria en la cartera total. No obstante, los niveles de liquidez se han mantenido adecuados a lo largo del tiempo. Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez, debido a la estructura de fondeo relativamente diversificada.

Calificaciones

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

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Afirma Calificaciones de La Nacional en 'A-\(dom\)' y 'F2\(dom\)'; Perspectiva Estable \(Enero 2024\)](#)

Analistas

Karen Uribe
+57 601 241 3243
karen.uribe@fitchratings.com

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

Sensibilidades de Calificación

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

Por mejoras sostenibles en la eficiencia y la diversificación de ingresos que le permitan mantener la utilidad operativa sobre APR consistentemente superior a 2%, en tanto mantenga sus niveles actuales de indicadores de capitalización y una calidad de activos buena;

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

- las calificaciones podrían presionarse por un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad;
- una reducción sostenida en el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR;
- una comparación débil frente a sus pares calificados en categoría 'A(dom)'.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

El 29 de noviembre de 2023, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Positiva desde Estable, dadas las mejoras en los indicadores de gobernanza del país. Fitch opina que el EO se mantendrá favorable en el mediano plazo, e incorpora las expectativas de la agencia de un crecimiento económico de 4.5% para 2024. Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero dominicano mantenga un buen desempeño ante la postura de flexibilización de la política monetaria, lo cual podría estimular la expansión crediticia en 2024.

Fitch espera que el crédito mantenga un buen ritmo de crecimiento en todos los segmentos en 2024, soportado por la baja de las tasas de interés en el mercado dada la reducción de 150 pb de la tasa de interés de política monetaria desde su punto más alto en mayo de 2023.

Los bancos dominicanos han manejado de forma adecuada la calidad del activo, tal como se refleja en indicadores de morosidad que se han estabilizado en niveles históricamente bajos. Asimismo, continuarán beneficiándose de los colchones de absorción de pérdidas robustos creados para enfrentar los riesgos de la pandemia. Fitch prevé que el sistema financiero seguirá con niveles buenos de calidad de activos. No obstante, el continuo crecimiento del crédito podría empezar a pesar sobre tales colchones y resultar en un ligero aumento de la morosidad en el futuro cercano.

El desempeño financiero ha sido resistente, beneficiado por un costo de crédito bajo debido a que los bancos cuentan con excedentes de provisiones voluntarias. El margen financiero se ha beneficiado de las tasas de interés altas que han más que compensado los costos mayores de financiamiento. Para 2024, Fitch no descarta que la reciente tendencia a la baja de las tasas de interés del sistema, resulte en un estrechamiento moderado de los márgenes financieros y en la utilidad neta.

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

Durante el 2024, tanto la liquidez como la captación de depósitos mantendrán adecuados para apoyar la expansión crediticia, ambos respaldados por la baja de las tasas de interés que ha contribuido a reducir la proporción de las captaciones de depósitos de costo mayor.

Perfil de Negocio

Franquicia

A septiembre de 2023, La Nacional ocupaba el tercer lugar por activos entre las asociaciones de ahorros y préstamos del sistema dominicano con una participación de 12.52%, y en el sistema financiero dominicano de 1.2%. Fitch incorpora en su evaluación los retos que representa

operar en un mercado de competencia alta y las limitaciones propias de las asociaciones de ahorro y préstamos. La Nacional se enfoca en atender a familias de clase media y media baja, permitiéndoles el acceso al financiamiento de viviendas económicas. También busca atender a empresas micro, pequeñas y medianas (mipymes).

Modelo de Negocios y Estructura Organizacional

La entidad se enfoca en atender segmentos de ingresos medios y bajos. Su oferta es más limitada con respecto a la de la banca tradicional porque no está facultada para captar por medio de cuentas corrientes e intermediar en moneda extranjera. Consistente con su finalidad original de facilitar el acceso a vivienda a segmentos excluidos por la banca, la proporción mayor de su cartera bruta se enfoca en el segmento hipotecario (65.8%), seguido del segmento comercial (17.2%) y el segmento de consumo (17.1%). Por lo anterior, los activos se componen principalmente de la cartera neta de créditos (78.1%), seguido de inversiones (10.8%) y efectivo y disponibles (5.6%). Sus ingresos tienen una diversificación mayor que la de algunos de sus pares y provienen principalmente de intereses (81.4%) y comisiones estables (18.0%).

La estructura organizacional de la asociación es estándar, con una transparencia adecuada y no afecta las calificaciones. La Nacional complementa su negocio de intermediación con una subsidiaria: Fiduciaria Nacional. La propiedad accionaria de estas es de 100% y 31%, respectivamente. Además, tiene una participación de 27% en portal.

Calidad de la Administración

Su cuerpo gerencial es destacado. El personal directivo y gerencial muestra una estabilidad alta y un conocimiento amplio y profundo de la institución y del sistema financiero dominicano en general. La rotación de la gerencia es baja. Fitch opina que la cultura e identidad corporativa son fuertes.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo es efectivo y está apegado a la regulación local. Se compone de un consejo de directores, integrado por siete miembros, de los cuales tres son externos independientes, tres externos no independientes y uno interno. Para desempeñar sus funciones, el consejo cuenta con el apoyo de comités diversos. Todos los comités de apoyo al consejo están conformados por miembros del consejo.

Objetivos Estratégicos

La asociación tiene un mapa estratégico para 2023, el cual se basa en cuatro perspectivas: financiera, del cliente, del proceso, y del aprendizaje y crecimiento. La perspectiva financiera espera aumentar la rentabilidad, el balance de cartera y los ingresos no financieros, así como manejar de forma eficiente el gasto y ser una entidad con nivel bajo de riesgo.

Ejecución

La Nacional ha mostrado un cumplimiento adecuado de sus metas estratégicas históricamente. También conservó una ejecución adecuada de sus objetivos durante 2022, asociado a un perfil más conservador, ante presiones inflacionarias y escenarios de tasas altas que afectaron clientes de empresas pequeñas, los cuales son representativos en la cartera comercial de la asociación. En diciembre de 2022, ejecutó únicamente 43.56% de su objetivo de crecimiento de cartera, y 8.25% de su objetivo de crecimiento en ahorros dada la liquidez baja en el mercado y la competencia alta en tasas de interés. Con respecto a los resultados, cerró 2022 con un resultado operacional superior al de 2021 de DOP20 millones. El comportamiento se debe principalmente a un gasto menor de provisión de DOP77.2 millones, aunado a un MIN estable con cumplimiento de 97.93%.

Las metas cualitativas presentaron resultados lejanos de las metas planteadas por la entidad a inicios de 2022, dada su estrategia conservadora durante el año. La perspectiva del cliente tuvo avances en el desarrollo y apoyo a la comunidad, así como en banca digital con cumplimientos superior a 100%, la cual contrasta con la afectación en inclusión financiera y expansión. Por su parte, en la perspectiva del proceso, se resalta la eficiencia en los procesos con un cumplimiento de 99.9%.

Perfil de Riesgo

Estándares de Colocación

El apetito de riesgo de La Nacional es conservador. El consejo directivo define el marco para la gestión del riesgo crediticio. Sus políticas de colocación de créditos se consideran adecuadas a los segmentos atendidos. Los criterios de evaluación de clientes potenciales se revisan periódicamente por el comité de riesgos, tomando en cuenta una serie de variables sociodemográficas.

Controles de Riesgo

Los controles de riesgo de la entidad son buenos. La asociación utiliza un puntaje de crédito (externo) para la evaluación y colocación de los préstamos de consumo. Para los préstamos hipotecarios, la asociación tiene una unidad especializada apoyada en la información provista por burós de crédito. El proceso de aprobación de los créditos se centraliza en la sede, en la cual se realiza la evaluación de riesgo por parte del comité de créditos o la junta directiva, dependiendo del monto de exposición. Las sucursales únicamente tienen la facultad de preaprobar los préstamos, más no de aprobar los desembolsos. La Nacional gestiona el riesgo operacional mediante matrices por procesos, productos y servicios. Asimismo, utiliza el método estándar de Basilea, basado en cada una de las líneas de negocios. La entidad cuenta con un sistema de riesgo operacional para el reporte de los eventos de pérdidas.

Crecimiento

El crecimiento de La Nacional se considera conservador comparado con sus pares. En los últimos cortes, la asociación ha mostrado una baja dinámica de crecimiento dado un EO desafiante, lo cual ha afectado principalmente a la clase media-baja en sus ingresos, al igual que la micro empresa, en las que La Nacional tiene bastante exposición a través de su cartera comercial. A marzo de 2023, la cartera bruta presenta un crecimiento de 2.7% inferior al evidenciado el año anterior de 7.6%, pero similar al sector que a la misma fecha registró un crecimiento de 2.91%. Los activos por su parte decrecieron levemente en el mismo corte en -0.4%.

Riesgo de Mercado

El portafolio de inversiones se concentra en instrumentos emitidos por el Banco Central de República Dominicana y por bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda, por lo que el riesgo de crédito asociado a la misma no es material. La asociación utiliza un modelo de *mark-to-market* para valorizar y gestionar el portafolio de inversiones, y utiliza un modelo de valor de riesgo (VaR; *value-at-risk*) para estimar las pérdidas esperadas que podría generar el portafolio ante posibles volatilidades.

La entidad no presenta riesgo cambiario, puesto que las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar depósitos en moneda extranjera, por regulación. Tiene una posición larga en moneda extranjera que representa 5.9% del patrimonio neto y del Capital Base según Fitch. El riesgo de tasas interés se mitiga por la posibilidad que La Nacional tiene para ajustar las tasas activas y las pasivas en el corto plazo. Para ello, existe un comité de activos y pasivos (COAP) que se reúne al menos mensualmente y evalúa ajustes potenciales a partir del monitoreo del mercado. Al cierre de 2022, la exposición a tasa de interés fue de 27.1% del patrimonio neto y del Capital Base según Fitch, exposición que es mayor a la mostrada en 2021 (11.1%).

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	
	9 meses – 3er trimestre	9 meses – 3er trimestre	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año	
	USD millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	
	Interino	Interino	Auditado	Auditado	Auditado	
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	36	2,028.8	2,642.3	2,527.9	2,435.0	2,330.1
Comisiones y Honorarios Netos	8	448.4	536.1	474.6	753.5	668.7
Otros Ingresos Operativos	0	15.1	-3.9	0.9	-35.2	-42.4
Ingreso Operativo Total	44	2,492.3	3,174.5	3,003.4	3,153.3	2,956.5
Gastos Operativos	36	2,048.3	2,490.0	2,249.5	2,234.5	2,244.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	8	444.1	684.5	753.9	918.7	711.6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	4	219.4	184.7	262.0	515.8	292.2
Utilidad Operativa	4	224.7	499.8	491.9	402.9	419.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	6	323.5	306.5	253.6	27.5	95.3
Impuestos	3	145.7	229.5	170.2	103.8	56.9
Utilidad Neta	7	402.5	576.9	575.3	326.7	457.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	7	402.5	576.9	575.3	326.7	457.7
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	534	30,351.1	27,544.9	25,606.0	23,650.6	24,905.3
- De los Cuales Están Vencidos	11	643.3	481.2	396.7	507.8	498.4
Reservas para Pérdidas Crediticias	15	867.5	774.8	835.9	846.5	622.1
Préstamos Netos	518	29,483.6	26,770.2	24,770.1	22,804.1	24,283.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	78	4,443.1	5,276.0	6,885.3	7,953.8	3,470.8
Total de Activos Productivos	597	33,926.7	32,046.1	31,655.5	30,757.9	27,754.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	39	2,191.0	2,461.7	2,746.5	2,400.0	2,541.5
Otros Activos	48	2,742.1	2,121.2	2,096.1	1,669.4	1,609.8
Total de Activos	683	38,859.8	36,628.9	36,498.0	34,827.2	31,905.2
Pasivos						
Depósitos de Clientes	486	27,647.4	26,837.9	28,054.1	26,876.4	25,591.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	28	1,567.8	1,216.7	26.9	16.4	20.1
Otro Fondeo de Largo Plazo	18	1,005.7	1,032.2	1,723.3	1,627.4	996.3
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	531	30,220.8	29,086.8	29,804.4	28,520.2	26,607.7
Otros Pasivos	30	1,702.1	1,485.3	1,261.7	1,451.5	768.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	122	6,936.9	6,056.9	5,432.0	4,855.5	4,528.8
Total de Pasivos y Patrimonio	683	38,859.8	36,628.9	36,498.0	34,827.2	31,905.2
Tipo de Cambio		USD1 = DOP56.8649	USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, La Nacional

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (Anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.8	1.5	2.1	1.8	1.0
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.3	8.3	8.2	8.5	8.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	82.2	78.1	74.9	70.9	75.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.4	9.9	11.3	7.0	11.5
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.1	1.8	1.6	2.2	2.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	10.2	7.6	8.3	-5.0	6.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	134.8	161.0	210.7	166.7	124.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.0	0.7	1.1	2.1	1.2
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	18.8	18.1	22.8	21.3	10.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	17.9	16.5	14.9	13.9	14.2
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-3.2	-4.9	-8.1	-7.0	-2.7
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	109.8	102.6	91.3	88.0	97.3
Préstamos Brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	91.5	92.3	94.1	94.2	96.2
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, La Nacional

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 22/enero/2024

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): N.A.

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

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

Calificación Nacional de Corto Plazo: 'F2(dom)'

Bonos Corporativos: N.A.

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA: 30/septiembre/2023

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

No Auditada: 30/septiembre/2023

Analistas y Cargo:

Analista Líder – Karen Uribe, Analista Sénior

Analista de Respaldo – Larisa Arteaga, Directora

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/centralamerica> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de República Dominicana".

La calificación expresa una opinión independiente de la Sociedad Calificadora de Riesgo y no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1,000 a USD 750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o deseminación 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.