

Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple

Actualización

Calificaciones

Escala Nacional

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

Perspectiva

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple

(DOP millones)	30 sep 2018	31 dic 2017
Activo Total (USD millones)	8,196	7,915
Activo Total	408,660	381,509
Patrimonio Total	42,450	40,838
Utilidad Operativa	7,053	6,481
Utilidad Neta	6,164	6,394
Utilidad Operativa/APNR (%)	2.97	2.38
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.03	0.81
Capital Base según Fitch/ APNR (%)	12.86	14.36
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	86.39	83.18

APNR – Activos ponderados por nivel de riesgo.
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP5,000 millones
Año	2012
Vencimiento	2022
Número de Registro	SIVEM-069
Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP10,000 millones
Año	2016
Vencimiento	2027
Número de Registro	SIVEM-101

Fuente: Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

Informe Relacionado

Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple (Julio 9, 2018).

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

Analistas

Theresa Paiz-Fredel
+1 212 908-0534
theresa.paiz@fitchratings.com

Sergio Peña
+57 1 484 6770 ext. 1160
sergio.pena@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Cultura de Riesgo Conservadora: En opinión de Fitch Ratings, la gestión de riesgo históricamente conservadora de Banco Popular Dominicano (BPD) le ha permitido tener relaciones de morosidad inferiores al promedio del sistema, así como concentraciones bajas por cliente. BPD preserva indicadores saludables de calidad de activo, con morosidad de 90 días de 1.03% y cobertura de reservas de 2.1 veces (x) a septiembre de 2018. Las coberturas de reservas son amplias, lo que la agencia considera como una práctica sana y se refleja en el historial de pérdidas relativamente bajas por préstamos del banco.

Capitalización Adecuada: BPD presentó un indicador de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo de 12.9% a septiembre de 2018, sustentado en una generación estable y recurrente de resultados. Esto, junto con la retención de las utilidades en los últimos dos años, ha sido el principal impulsor del crecimiento del capital. Fitch espera que el banco continúe generando capital internamente y considera que el monto a septiembre de 2018 es suficiente gracias a su perfil conservador, calidad de cartera sólida, cobertura amplia de reservas y rentabilidad adecuada.

Posicionamiento Fuerte en el Mercado: La institución se posiciona en el país como el banco privado de mayor tamaño y con presencia más amplia, así como uno de los competidores principales en banca corporativa y de consumo. Su modelo de banca universal le ha permitido un balance e ingresos diversificados, así como resultados consistentes a través del tiempo, en comparación con sus principales pares de mercado.

Desempeño Financiero Estable: BPD sustenta su desempeño financiero en su posición de liderazgo en el mercado, diversificación de ingresos, calidad del activo y base de fondos poco onerosa. Fitch espera que los niveles de rentabilidad se estabilicen a finales de 2018 ante el buen desempeño de la economía dominicana (rentabilidad operacional a activos ponderados por riesgo: 3.0%, a septiembre 2018) y que mejoras en eficiencia contribuyan a una rentabilidad mayor.

Gestión Adecuada de Liquidez: BPD tiene una franquicia fuerte en el sistema financiero dominicano y ha sido identificado como un banco refugio en momentos de estrés sistémico. En opinión de Fitch, la estabilidad de los fondos y su concentración baja en los 20 proveedores mayores de fondos (11.8%, a septiembre 2018) contribuyen a mitigar adecuadamente el riesgo de liquidez del banco.

Deuda Subordinada: Las calificaciones de las emisiones están en un nivel inferior al otorgado al emisor, dado su grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden del banco.

Sensibilidad de las Calificaciones

Sostenibilidad del Buen Desempeño y Mejora del Riesgo Soberano: Un escenario de mejora de las calificaciones es limitado.

Erosión de su Capitalización: De ocurrir un deterioro en la calidad de activos y rentabilidad, que debilitara los indicadores de capitalización, medido como un indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo debajo de 10%, podría presionar las calificaciones a la baja.

Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple – Estado de Resultados

	9 meses, Septiembre 2018 ^a		Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(DOP millones)					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	461.6	23,014.0	28,244.9	25,772.1	23,457.9
Otros Ingresos por Intereses	67.4	3,359.1	4,063.6	3,310.8	2,862.6
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	529.0	26,373.1	32,308.5	29,082.9	26,320.5
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	114.2	5,694.9	8,231.9	7,158.7	6,456.4
Otros Gastos por Intereses	5.7	283.8	225.2	170.3	88.8
Total de Gastos por Intereses	119.9	5,978.7	8,457.1	7,329.0	6,545.2
Ingreso Neto por Intereses	409.0	20,394.4	23,851.4	21,753.9	19,775.3
Comisiones y Honorarios Netos	160.6	8,009.5	9,879.9	8,996.4	8,201.0
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	15.6	777.4	771.0	913.3	1,367.4
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	(2.4)	(117.3)	(208.8)	(140.8)	(218.2)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	173.9	8,669.6	10,442.1	9,768.9	9,350.2
Ingreso Operativo Total	589.2	29,064.0	34,293.5	31,522.8	29,125.5
Gastos de Personal	176.5	8,798.7	11,247.6	10,456.3	9,713.1
Otros Gastos Operativos	209.3	10,433.5	12,695.2	11,681.1	11,378.2
Total de Gastos Operativos	385.7	19,232.2	23,942.8	22,137.4	21,091.3
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	197.2	9,831.8	10,350.7	9,385.4	8,034.2
Cargo por Provisiones para Préstamos	55.7	2,778.8	3,788.2	3,265.8	2,371.8
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	81.0	0.0	0.0
Utilidad Operativa	141.5	7,053.0	6,481.5	6,119.6	5,662.4
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	25.2	1,258.0	1,883.7	1,540.9	1,264.8
Utilidad antes de Impuestos	166.7	8,311.0	8,365.2	7,660.5	6,927.2
Gastos de Impuestos	43.1	2,147.5	1,971.5	1,973.5	1,831.4
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	123.6	6,163.5	6,393.7	5,687.0	5,095.8
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	123.6	6,163.5	6,393.7	5,687.0	5,095.8
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	123.6	6,163.5	6,393.7	5,687.0	5,095.8
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	6.3	7.7	3.6
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^a Tipo de Cambio: 9 Meses, 30 sep 2018: USD1 = DOP49.8591; 2017: USD1 = DOP48.198; 2016: USD1 = DOP46.726; 2015: DOP45.656. n.a. – No aplica.
Fuente: BPD, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple – Balance General

	9 meses, Sep 2018 ^a		Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(DOP millones)					
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	860.5	42,903.3	40,246.4	35,581.9	31,409.6
Otros Préstamos Hipotecarios	14.1	700.9	627.3	558.0	454.0
Otros Préstamos al Consumo/Personales	1,158.8	57,774.5	54,003.9	47,930.7	42,574.1
Préstamos Corporativos y Comerciales	3,495.3	174,274.7	153,279.4	131,436.3	121,318.0
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	119.2	5,941.1	5,133.6	4,391.5	4,106.7
Préstamos Netos	5,409.5	269,712.3	243,023.4	211,115.4	191,649.0
Préstamos Brutos	5,528.6	275,653.4	248,157.0	215,506.9	195,755.7
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	57.1	2,847.8	2,016.7	1,567.6	1,817.4
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	928.2	46,277.8	47,546.9	37,590.3	27,246.5
Total de Títulos Valores	928.2	46,277.8	47,546.9	37,590.3	27,246.5
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	866.1	43,183.1	44,534.8	36,903.3	26,599.5
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	3.7	186.2	7.3	7.2	7.2
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	6,341.4	316,176.3	290,577.6	248,712.9	218,902.7
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	1,343.6	66,988.8	66,861.6	63,742.5	63,524.0
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	973.2	48,520.5	44,575.5	43,462.8	40,734.0
Bienes Adjudicados	13.9	692.3	653.7	895.5	1,175.9
Activos Fijos	246.0	12,264.2	12,648.8	11,897.4	11,762.3
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	7.8	388.8	594.4	451.2	279.2
Activos por Impuesto Corriente	26.7	1,330.4	929.4	888.6	709.5
Activos por Impuesto Diferido	23.2	1,157.1	1,105.9	991.5	1,003.1
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	193.8	9,662.0	8,137.3	6,942.1	6,286.9
Total de Activos	8,196.3	408,659.9	381,508.7	334,521.7	303,643.6

^a Tipo de Cambio: 9 Meses, 30 sep 2018: USD1 = DOP49.8591; 2017: USD1 = DOP48.198; 2016: USD1 = DOP46.726; 2015: DOP45.656. n.a. – No aplica. Continúa en página siguiente.

Fuente: BPD, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple – Balance General (Continuación)

	9 meses, Sep 2018 ^a		Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(DOP millones)					
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	6,399.6	319,080.6	298,332.2	259,161.8	245,025.4
Depósitos de Bancos	172.4	8,597.5	7,170.2	9,053.9	6,781.5
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	171.3	8,539.5	9,271.9	5,197.8	4,569.6
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	6,743.4	336,217.6	314,774.3	273,413.5	256,376.5
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Subordinadas	299.9	14,954.4	14,948.5	17,019.3	9,037.7
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	74.4	3,710.4	1,566.5	1,967.8	2,245.5
Total de Fondo de Largo Plazo	374.4	18,664.8	16,515.0	18,987.1	11,283.2
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 Fondo	7,117.7	354,882.4	331,289.3	292,400.6	267,659.7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	7,117.7	354,882.4	331,289.3	292,400.6	267,659.7
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.	n.a.	n.a.	n.a.
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	227.2	11,327.8	9,381.7	7,670.7	7,212.9
Total de Pasivos	7,344.9	366,210.2	340,671.0	300,071.3	274,872.6
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	840.1	41,884.2	40,272.2	33,830.4	28,133.0
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	11.3	565.5	565.5	620.0	638.0
Total de Patrimonio	851.4	42,449.7	40,837.7	34,450.4	28,771.0
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	851.4	42,449.7	40,837.7	34,450.4	28,771.0
Total de Pasivos y Patrimonio	8,196.3	408,659.9	381,508.7	334,521.7	303,643.6
Nota: Capital Base según Fitch	820.4	40,903.8	39,137.4	33,007.7	27,228.1

^a Tipo de Cambio: 9 Meses, 30 sep 2018: USD1 = DOP49.859; 2017: USD1 = DOP48.198; 2016: USD1 = DOP46.726; 2015: DOP45.656. n.a. – No aplica.
Fuente: BPD, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple – Resumen Analítico

(%)	Sep 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.62	12.06	12.46	12.62
Gastos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	11.69	12.17	12.53	12.70
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.59	2.98	2.90	3.07
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.33	2.74	2.63	2.57
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.98	8.91	9.32	9.48
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.74	7.49	7.92	8.35
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.98	8.91	9.32	9.48
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.97	2.38	2.55	2.43
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	66.17	69.82	70.23	72.42
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	28.26	37.38	34.80	29.52
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.40	1.82	1.92	1.96
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	29.83	30.45	30.99	32.10
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	6.53	6.74	6.96	7.32
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	32.47	27.56	29.68	30.60
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.34	2.91	2.95	2.79
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	23.29	17.26	19.35	21.57
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	20.36	17.02	17.98	19.41
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.09	1.80	1.79	1.77
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	20.36	17.02	17.98	19.41
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.09	1.80	1.79	1.77
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	25.84	23.57	25.76	26.44
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.59	2.35	2.37	2.19
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	12.86	14.36	13.76	11.69
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.05	10.30	9.91	9.09
Patrimonio/Activos Totales	10.39	10.70	10.30	9.48
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	15.31	17.85	17.50	12.75
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(7.56)	(7.96)	(8.56)	(8.41)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(7.29)	(7.63)	(8.20)	(7.96)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	0.10	0.14	0.07
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	77.81	71.45	71.69	76.70
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	1.03	0.81	0.73	0.93
Crecimiento de los Préstamos Brutos	11.08	15.15	10.09	13.06
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	208.62	254.55	280.14	225.97
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.41	1.63	1.59	1.28
Crecimiento de los Activos Totales	7.12	14.05	10.17	9.77
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	2.16	2.07	2.04	2.10
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.97	0.98	1.03	0.79
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.28	1.07	1.14	1.52
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	86.39	83.18	83.16	79.89
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	89.91	90.05	88.63	91.54
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	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	6.95	15.11	5.77	8.81

n.a. – No aplica.

Fuente: BPD, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

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](http://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 © 2019 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".