

# Banco Múltiple BDI S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Perspectiva Estable:** La Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo de Banco Múltiple BDI S.A. (BDI) fue revisada a Estable desde Positiva, lo que refleja la expectativa de Fitch Ratings de que el perfil crediticio del banco se deteriorará debido al entorno operativo más débil producto de la crisis generada por el coronavirus. La agencia también considera el debilitamiento de las condiciones económicas reflejadas en una contracción de la economía de al menos 5% en 2020. La Perspectiva es Estable ya que, en opinión de Fitch, incluso al considerar un deterioro potencial, los indicadores permanecerán consistentes con las calificaciones actuales del banco.

**Capitalización Razonable:** La capitalización de BDI es razonable para los riesgos a los que se expone el banco. El indicador de Capital Base según Fitch se redujo a 13.9% a junio de 2020 desde 14.5% a diciembre de 2019, dado el aumento de los activos ponderados por riesgo (APR) crediticio. La capitalización está soportada por la rentabilidad y el compromiso de los accionistas por mantener la solvencia de la entidad. Fitch considera que las métricas de absorción de pérdidas serán probadas en el entorno operativo menos benigno.

**Morosidad Moderada:** BDI entró a la crisis por la propagación del coronavirus con niveles bajos de morosidad (diciembre 2019: 1.1%). El indicador de préstamos vencidos sobre cartera total incrementó hasta 1.5% a junio de 2020, dadas las condiciones débiles del entorno económico producto de la pandemia, pero aún es moderado y más bajo que el promedio del mercado. En opinión de Fitch, la morosidad aumentará en el segundo semestre de 2020 por la recesión económica, el proceso aún intermitente de apertura de la economía y la madurez de los créditos reestructurados.

**Rentabilidad Sólida:** La utilidad operativa sobre APR de BDI se mantiene sólida en 2.7% a junio de 2020 (diciembre 2019: 2%). No obstante, Fitch considera que surgirán presiones sobre la misma cuando se reconozca el costo de crédito real de la crisis. Aun cuando BDI ha creado algunas provisiones voluntarias, las necesidades serán superiores dado el tratamiento regulatorio especial vigente hasta marzo de 2021 y, de acuerdo con el cual, las instituciones financieras pueden realizar reestructuraciones de créditos sin que esto implique constituir mayores provisiones.

**Liquidez Adecuada:** BDI mantiene niveles de liquidez buenos reflejados en la relación de préstamos a depósitos de 80.0% a junio de 2020. Tal relación se ha mantenido adecuada aun cuando el crédito aumentó 8.5% durante el primer trimestre de 2020. Asimismo, contribuye para el banco pueda gestionar con cierta holgura, la estructura pasiva concentrada en depósitos a plazo. Fitch no anticipa presiones en la liquidez del banco, dadas las medidas de provisión de liquidez por parte de las autoridades monetarias.

## Sensibilidades de Calificación

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

Las calificaciones podrían ser presionadas si un deterioro de los indicadores de calidad de activos o una baja en la rentabilidad debido a la interrupción de la actividad económica, derivada de la pandemia por coronavirus, reduce su indicador de Capital Base según Fitch por debajo de 12%.

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

Las calificaciones podrían incrementarse si la rentabilidad operativa sobre APR de BDI se mantiene consistentemente cercana al promedio de la industria, y si sostiene un indicador de

## Calificaciones

### Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	BBB+(dom)
Nacional, Corto Plazo	F2(dom)

### Perspectivas

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

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\).](#)

## Información Financiera

### Banco Múltiple BDI S.A.

(DOP millones)	30 jun 2020	31 dic 2019
Total de Activos (USD millones)	290.3	285.3
Total de Activos	16,887.9	15,093.7
Total de Patrimonio	1,699.8	1,674.9

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDI

## Analistas

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

Natalia Pabón  
+57 1 484 6770  
[natalia.pabon@fitchratings.com](mailto:natalia.pabon@fitchratings.com)

Capital Base según Fitch cercano a 13% en el mediano plazo, ambos sustentados en una calidad buena del activo.

## Cambios Relevantes

### Entorno Operativo Débil

En mayo de 2020, Fitch afirmó la calificación soberana de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Negativa desde Estable. Lo anterior derivó de que la pandemia por el coronavirus ha generado una caída fuerte en la actividad económica y ha ejercido presiones particulares sobre la balanza de pagos del país, dada su dependencia del turismo y las remesas. Fitch espera una recesión económica de al menos 5% en 2020 y una recuperación del 4% para 2021. También resalta que el turismo sufrirá un impacto pronunciado y duradero, respecto a lo cual considera poco probable que se recupere por completo en 2021.

Las consecuencias económicas de la pandemia por el coronavirus también llevaron a Fitch a revisar su perspectiva de sector del sistema bancario dominicano a negativa desde estable. La agencia considera que las presiones sobre la rentabilidad y calidad de los activos desafiarán el desempeño de los bancos dominicanos, debido a la recesión económica y a los posibles aumentos en el desempleo. Un período prolongado de condiciones operativas débiles podría poner en riesgo algunas calificaciones de las instituciones financieras, particularmente de aquellos bancos con una exposición mayor al segmento minorista, sectores vulnerables como las pequeñas y medianas empresas (Pymes) y el turismo, o bien, con una dependencia mayor del fondeo mayorista. No obstante, Fitch considera que los colchones de capital y liquidez deberían ser suficientes para respaldar las calificaciones en los niveles actuales en el corto plazo.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) proporcionó medidas regulatorias y monetarias para aliviar temporalmente a las empresas, los hogares y los bancos. Si bien esto atenuará las presiones sobre los costos de crédito, también podría retrasar el reconocimiento de préstamos deteriorados. Aún existe incertidumbre sobre la magnitud de los nuevos préstamos deteriorados y los préstamos reestructurados. Fitch considera que podrían surgir algunas presiones en la rentabilidad del sistema bancario a raíz de un volumen menor de negocios, un aumento de los costos de crédito y una disminución de las comisiones debida a menos transacciones, teniendo en cuenta un escenario de debilitamiento económico prolongado.

La morosidad de la cartera del sistema bancario incrementó a 2.1% a junio de 2020 desde 1.6% a diciembre de 2019. El deterioro de las carteras ha sido moderado, pero Fitch espera que sea más pronunciado en el último trimestre del presente año o a principios de 2021. Esto considera la recesión esperada y la madurez pendiente de los créditos reestructurados. La cobertura de 135% a mayo de 2020 es adecuada; no obstante, las necesidades de provisiones podrían estar siendo subestimadas en el corto plazo, dado que no todas las instituciones financieras están creando provisiones voluntarias.

Los bancos dominicanos ingresaron a este período de crisis con una posición muy sólida en términos de rentabilidad, con una utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 2.6% a diciembre de 2019 y con márgenes de intermediación muy elevados, en comparación con los de otros sistemas bancarios en la región. De esta forma, aunque ha habido ciertas presiones por un ambiente de tasas a la baja y el aumento en las provisiones, Fitch considera que la rentabilidad se sostiene en un nivel adecuado, pero que por ahora está sobreestimada porque no se ha reconocido el costo de crédito real producto de la crisis.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Perfil de la Compañía

BDI es el doceavo banco más grande del país con una participación por tamaño de activos de 0.87% a diciembre de 2019, aunque ocupaba la participación número 10 en colocación de préstamos y 11 en captación de depósitos entre los bancos múltiples a la misma fecha. Al cierre de 2019, su red de distribución estaba compuesta por 12 sucursales y cuenta con una plataforma digital como medio de expansión. El banco es propiedad de accionistas locales.

El principal activo productivo del banco es la cartera de créditos, que representa 65% del activo total a junio de 2020. El modelo de negocios del banco se ha enfocado principalmente en préstamos corporativos y comerciales (primer semestre de 2020: 81%), seguido de préstamos

de hipotecarios (11%) y consumo (8%). El banco cuenta con una posición competitiva que le limita tener poder de fijación de precios; sin embargo, su estrategia de diferenciación es la atención al cliente. El margen financiero representa 74% del total de ingresos operativos netos del banco, mientras que el restante proviene de ingresos por comisiones, servicios, entre otros.

## Gerencia y Estrategia

La administración tiene un grado alto de estabilidad y experiencia. Estos factores le han permitido mantener una estrategia consistente y niveles de rentabilidad acordes con su apetito de riesgo, apoyados en mejoras en los servicios ofrecidos. La rotación de la gerencia de alto nivel es baja.

Pese al logro consistente de los objetivos estratégicos establecidos a lo largo de los años, para 2020 podrían enfrentar aplazamientos debido a los desafíos derivados de la pandemia. Una cultura corporativa ampliamente difundida en toda la entidad asegura que estos objetivos sean alcanzados una vez comience la recuperación.

BDI estableció como parte de sus objetivos estratégicos para el período 2020-2022 fomentar el uso de canales digitales entre sus clientes, mejorar la propuesta de valor de su plataforma tecnológica, impulsar la oferta de ventas cruzadas, realizar alianzas comerciales estratégicas, entre otros. Los planes estratégicos de BDI son consistentes y están alineados con el apetito de riesgo definido por el consejo de directores. Los ejecutivos del banco han sido efectivos en la ejecución de la estrategia cuando las condiciones del entorno así lo han permitido.

Durante 2019, las metas de crecimiento de cartera y depósitos fueron ligeramente inferiores a lo presupuestado, producto de la decisión del banco de sostener un margen financiero adecuado, lo que en consecuencia dio una generación de resultados 99% alineada con lo presupuestado.

## Apetito de Riesgo

BDI es una entidad con un apetito de riesgo conservador. La calidad buena de activos refleja que la selección de clientes y las políticas de colocación son efectivas. El departamento de administración de riesgos del banco ha establecido límites de tolerancia a los diferentes riesgos, a la vez que da seguimiento a los mismos. En caso de un incumplimiento a los límites internos, el área de riesgos levanta una alerta y evalúa si el incumplimiento se dio por motivos coyunturales, internos o sistémicos. Asimismo, el área involucrada deberá presentar un plan de acción hasta estar en cumplimiento nuevamente.

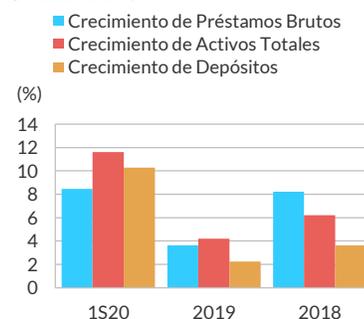
En 2019, el crecimiento tanto del activo como del crédito fueron bajos de 4% y 3.6%, respectivamente, ambos inferiores al promedio del sistema bancario. Esto obedece a la decisión de BDI de ralentizar el crecimiento a fin de proteger su rentabilidad frente a la competencia alta por tasas en el segmento comercial, así como también con el objetivo de no concentrar su cartera en exposiciones de tamaño relevante.

A junio de 2020, el crecimiento del activo de 11.6% fue un reflejo de la expansión similar en los depósitos, producto de las medidas de provisión de liquidez por parte de las autoridades monetarias en medio de la crisis. Asimismo, el crecimiento de cartera de 8.5% fue cercano al del promedio del sistema bancario de 9.7%, enfocado completamente en el financiamiento del sector comercial, particularmente en productos de alta demanda y menos vulnerables ante la crisis.

BDI evalúa el riesgo de interés basándose en la metodología de cálculo del valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) establecido por la Junta Monetaria en marzo de 2005. A diciembre de 2019, el VaR de tasa de interés en moneda nacional y moneda extranjera representaron 2.6% y 0% de patrimonio, respectivamente. El riesgo de tasas interés está mitigado, en buena medida, por la posibilidad contractual que tiene BDI de ajustar las tasas activas y pasivas de manera inmediata.

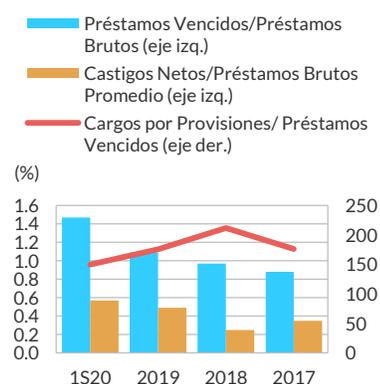
La exposición del banco al riesgo de tipo de cambio esta mitigada por la disposición regulatoria de que los créditos en moneda extranjera deben ser otorgados a generadores de la divisa. BDI tiene una posición larga en dólares estadounidenses de aproximadamente 22% del patrimonio a finales de diciembre de 2019, enmarcado dentro del límite regulatorio de hasta 50% del patrimonio.

## Crecimiento



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDI.

## Calidad de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDI.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Jun 2020	31 Dic 2019	31 Dic 2018	31 Dic 2017	31 Dic 2016	
	6 meses - Interino	6 meses - Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	
	USD millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	
	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	7	415.9	746.6	738.8	584.3	539.0
Comisiones y Honorarios Netos	4	216.3	284.0	207.5	192.5	179.6
Otros Ingresos Operativos	-1	-68.4	-26.4	21.2	28.8	23.7
Ingreso Operativo Total	10	563.8	1,004.2	967.5	805.6	742.4
Gastos Operativos	6	360.6	728.7	658.0	590.8	583.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	3	203.2	275.4	309.5	214.8	159.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1	48.0	62.6	50.7	19.8	26.4
Utilidad Operativa	3	155.1	212.8	258.8	195.0	132.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	-12.6	-2.2	-3.2	-21.3	-24.8
Impuestos	1	36.4	41.2	52.9	29.4	11.9
Utilidad Neta	2	106.1	169.4	202.7	144.3	95.9
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	2	106.1	169.4	202.7	144.3	95.9
<b>Resumen del Balance General</b>						
<b>Activos</b>						
Préstamos Brutos	188	10,932.5	10,080.8	9,728.4	8,988.3	8,218.2
- De los Cuales Están Vencidos	3	161.1	109.9	93.9	79.0	79.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	4	241.3	192.8	198.9	139.0	128.3
Préstamos Netos	184	10,691.2	9,888.0	9,529.5	8,849.4	8,089.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	29	1,707.0	1,256.9	1,383.0	1,533.4	994.3
Total de Activos Productivos	213	12,398.2	11,144.9	10,912.5	10,382.7	9,084.2
Efectivo y Depósitos en Bancos	57	3,329.8	2,924.6	2,719.3	2,650.0	3,074.2
Otros Activos	20	1,159.9	1,024.2	891.5	639.9	649.6
Total de Activos	290	16,887.9	15,093.7	14,523.2	13,672.7	12,808.0
<b>Pasivos</b>						
Depósitos de Clientes	235	13,667.4	12,394.2	12,123.1	11,699.2	11,185.4
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	21	1,198.5	805.4	719.3	528.2	289.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	256	14,865.9	13,199.6	12,842.4	12,227.4	11,474.4
Otros Pasivos	6	322.2	219.2	268.5	212.4	174.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	29	1,699.8	1,674.9	1,412.3	1,232.9	1,159.3
Total de Pasivos y Patrimonio	290	16,887.9	15,093.7	14,523.2	13,672.7	12,808.0
Tipo de Cambio		USD1 = DOP58.1786	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDI.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Jun 2020	31 Dic 2019	31 Dic 2018	31 Dic 2017	31 Dic 2016
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.7	2.0	2.5	2.1	1.8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.1	6.8	6.9	6.0	6.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	64.0	72.6	68.0	73.3	78.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.7	10.8	15.3	12.1	8.5
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.5	1.1	1.0	0.9	1.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	8.5	3.6	8.2	9.4	10.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	149.8	175.5	211.8	175.9	162.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.9	0.6	0.5	0.2	0.3
<b>Capitalización</b>					
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	13.9	14.5	12.9	12.4	14.5
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.5	10.5	9.3	8.6	8.6
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	-5.0	-5.3	-7.8	-5.1	-4.5
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	80.0	81.3	80.3	76.8	73.5
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	91.9	93.9	94.4	95.7	97.5
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDI.

## Indicadores Financieros Claves - Desarrollos Recientes

### Morosidad Moderada

La calidad de activos de BDI ha sido resistente a través de los diferentes ciclos económicos, lo que ha sido reflejo de su apetito de riesgo conservador. BDI entró a la crisis del coronavirus con niveles de morosidad bajos (diciembre 2019: 1.1%) comparados con el promedio del sistema financiero. El indicador de préstamos vencidos sobre cartera total se incrementó hasta 1.5% a junio de 2020, debido a las condiciones débiles del entorno económico producto de la pandemia, pero aún es moderado y más bajo que el promedio del mercado.

El segmento más afectado durante la crisis ha sido el de tarjeta de crédito, cuya morosidad se incrementó hasta 8.5% a junio 2020 desde 2.7% a fines de 2019. Favorablemente, la participación del portafolio de tarjeta de crédito es baja ya que representa únicamente 4% del portafolio total. Por su parte, la mora del segmento comercial cuya participación en la cartera es de 81%, ha sido estable. En opinión de Fitch, la morosidad podría incrementarse en el segundo semestre del año debido a la recesión económica, el proceso aún intermitente de apertura de la economía, la madurez de los créditos reestructurados y la exposición del banco a sectores sensibles a la crisis como: el de construcción (17% del total de cartera a diciembre de 2019), comercio (13%) y hogares (5%).

La cobertura de reservas para préstamos vencidos es de 150% a junio de 2020 (diciembre 2019: 175.5%). Si bien esta cobertura luce adecuada, Fitch considera que la misma podría estar sobreestimada, ya que como parte del tratamiento regulatorio especial, las instituciones financieras pueden realizar reestructuraciones de créditos sin que esto implique constituir mayores provisiones hasta fines de marzo de 2021.

La concentración en las 20 mayores exposiciones por grupos de interés económico de 24% del total de préstamos a diciembre de 2019 ha sido estable, pero más alta que la del promedio de sus pares más cercanos, lo que es producto de su orientación hacia el segmento comercial.

### Rentabilidad Sólida

La utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo de BDI se mantiene sólida en 2.7% a junio de 2020 (diciembre 2019: 2%). No obstante, Fitch considera que podrían surgir algunas presiones sobre la misma cuando se reconozca el costo de crédito real de la crisis. Aun cuando BDI ha creado algunas provisiones voluntarias, las necesidades podrían ser muy superiores, dado el tratamiento regulatorio especial vigente hasta marzo de 2021, de acuerdo con el cual, las instituciones financieras pueden realizar reestructuraciones de créditos sin que esto implique constituir mayores provisiones.

El margen financiero mantuvo su tendencia de fortalecimiento, reflejando el costo de fondos menor, dado el entorno de tasas bajas y liquidez alta en el mercado. Si bien, el margen ha presentado avances consistentes particularmente por la reducción del costo de fondos, el mismo aún compara desfavorablemente con el promedio del sistema financiero, lo que es un reflejo de la franquicia pequeña del banco que lo hace ser tomador de precios.

El gasto por provisiones representa 24% de las utilidades operativas antes de provisiones a junio de 2020. Dicho gasto es moderado, pero se prevé que se incremente significativamente durante el segundo semestre de 2020, debido a los créditos que se han reestructurado y que no han implicado mayor constitución de provisiones.

La eficiencia operativa ha mejorado, ya que BDI ha reducido su red de distribución y se ha enfocado en impulsar los canales digitales, lo que ha contribuido con mejoras en el indicador de gastos no financieros a ingresos totales netos hasta 64% a junio de 2020 (2019: 72.6%).

### Capitalización Razonable

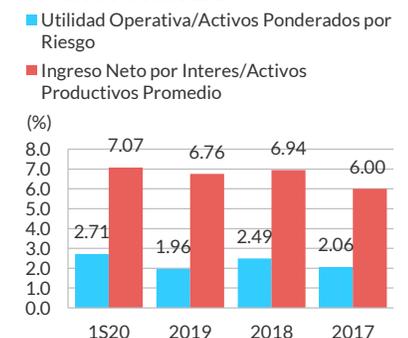
El indicador de Capital Base según Fitch se redujo a 13.9% a junio de 2020 desde 14.5% a diciembre de 2019, por el aumento de los activos ponderados por riesgo crediticio. La capitalización está soportada por la rentabilidad y el compromiso de los accionistas por mantener la solvencia de la entidad. La agencia considera que las métricas de absorción de pérdidas serán probadas en el entorno operativo menos benigno.

### Cartera de Préstamos por Sector (Diciembre 2019)



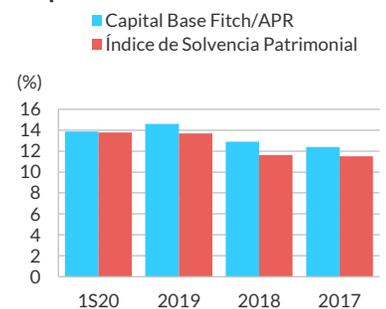
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDI.

### Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDI.

### Capitalización



APR – Activos Ponderados por Riesgo.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDI.

---

En 2019, los accionistas de BDI reinvertieron casi la totalidad de las utilidades para apoyar el crecimiento de la entidad, mientras que el indicador de capital regulatorio de 13.8% a junio de 2020 se compone en 86% de capital primario, beneficiando así la calidad del patrimonio.

## **Liquidez Adecuada**

BDI mantiene niveles de liquidez adecuados reflejados en la relación de préstamos a depósitos de 80.3% a junio de 2020. Tal relación se ha mantenido adecuada aun cuando el crédito aumentó 8.5% durante el primer semestre de 2020. Asimismo contribuye para el banco pueda gestionar con cierta holgura, la estructura pasiva concentrada en depósitos a plazo. La fuente principal de fondos de BDI son las captaciones del público, que representan 92% del fondeo total. Tales captaciones están representadas en su mayoría por certificados de depósito a plazo (75%), producto de la orientación de negocios del banco hacia el segmento empresarial. En consecuencia, el costo de fondos es sensible a variaciones en las tasas de interés en el mercado, que favorablemente se ha reducido durante el primer semestre de 2020, dada la amplia disponibilidad de liquidez en el mercado.

La concentración en los 20 mayores depositantes alcanza un elevado 27% de los depósitos totales a diciembre de 2019. Fitch no anticipa una reducción significativa en este nivel de concentración en el mediano plazo.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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 LÍDER 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 © 2020 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 afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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".