

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Extraordinaria: n.º 6452025

Fecha: 25 de abril de 2025.

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe inicial completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Entidad	Clasificación Perspectiva	
	EAAA.sv	Estable

(*) La nomenclatura 'sv' refleja riesgos solo comparables en El Salvador.
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

José Pablo López Barquero
Credit Analyst ML
jose.lopez1@moodys.com

Mario Hernández
Associate Director – Credit Analyst ML
mario.hernandez@moodys.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager ML
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.2552.5939

El Salvador
+503.2243.7419

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

RESUMEN

Moody's Local ES S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (en adelante, Moody's Local El Salvador) asigna a Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. (en adelante, Inversiones Financieras BAC o IFBAC), la clasificación EAAA.sv como Entidad. La perspectiva es Estable. Si bien la perspectiva se reserva para una indicación futura de la clasificación en un horizonte de mediano y largo plazo, también recoge los riesgos de corto plazo.

La calificación otorgada toma en consideración su pertenencia a BAC International Bank Inc. y el potencial soporte que podría recibir, dada la importancia estratégica que significa la plaza salvadoreña dentro de la estructura de su accionista. Se pondera la fuerte integración regional, beneficiado a partir sinergias operativas, estratégicas, de gobernanza y de gestión de riesgos, derivadas de su pertenencia al grupo financiero regional.

La evaluación financiera de IFBAC se vincula fundamentalmente en el desempeño de su subsidiaria, Banco de América Central, S.A. (en adelante BAC El Salvador o el Banco), entidad de profunda injerencia dentro de su estructura de balance (99% de sus activos totales, el 100% de la cartera crediticia y 95% del patrimonio).

El perfil de riesgo de IFBAC, bajo la figura de compañía controladora de finalidad exclusiva, proviene del enfoque comercial de su principal subsidiaria, el cual corresponde a un banco universal, con un modelo de negocios consolidado y diversificado según segmento crediticio, de destacada presencia en el sistema bancario local y que goza de una profunda y estable base de clientes.

La alta calidad de activos de BAC El Salvador, y consecuentemente de IFBAC, surge producto de un marco de gestión de riesgos sólido y una estructura de gobernanza conforme a las mejores prácticas internacionales. Lo anterior, ha permitido mantener favorables métricas en la morosidad del portafolio crediticio, con coberturas amplias sobre eventuales deterioros crediticios.

Sin perjuicio de lo mencionado, existe espacio para continuar pulverizando la concentración de su portafolio crediticio y cartera de depósitos. Desde la perspectiva rentable, al cierre del año 2024, el indicador de rendimiento sobre el patrimonio (ROE) exhibió una contracción anual, asociado con el decrecimiento en las utilidades generadas. De igual manera, se identifica espacio para continuar con la optimización en los niveles de eficiencia operativa.

Fortalezas crediticias

- Pertenencia a BAC International Bank Inc. y su fuerte propensión de soporte extraordinario en caso de ser requerido.
- Sólidas políticas de gestión integral de riesgos, de gobernanza y cumplimiento normativo.
- Estabilidad en la alta calidad del portafolio crediticio, que se acompaña de amplios niveles de estimaciones por deterioro de activos.
- Adecuadas posiciones de liquidez que proveen una suficiente cobertura para la atención de obligaciones de mayor exigibilidad financiera.
- Estructura de fondeo estable, compuesta por una base sólida de depósitos del público, y acceso diverso a fuentes de financiamiento alternas.

Debilidades crediticias

- Moderadas concentraciones tanto del portafolio crediticio según deudor como de la cartera pasiva según depositante.
- Oportunidades para la optimización de los niveles de eficiencia operativa.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Debido a que la calificación es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la misma.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Variaciones en la capacidad y/o disposición de BAC International Bank para proporcionar soporte.
- Tendencia incremental en la morosidad de la cartera de créditos e insuficiencias en sus niveles de cobertura.
- Deterioros sostenidos en los márgenes e indicadores de rentabilidad, que comprometan su solvencia y liquidez.
- Variaciones en las normativas, directrices políticas y factores macroeconómicos con impactos directos en la operatividad, crecimiento y rentabilidad de la actividad de la Compañía Controladora.

Generalidades**Perfil del Emisor**

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A., domiciliada en El Salvador, corresponde a una compañía controladora de finalidad exclusiva, poseedora de una participación del 99,99% tanto a nivel de BAC El Salvador como de Credomatic de El Salvador, S.A. de C.V. (en adelante, Credomatic El Salvador). BAC El Salvador es uno de los principales bancos comerciales en la plaza salvadoreña, siendo la 3ª entidad más representativa según nivel de activos (15%), cartera de créditos (16%) y volumen de depósitos (15%); y está estratégicamente orientado principalmente a la banca empresarial, de consumo y vivienda. Cabe destacar que, el Banco es la principal subsidiaria de IFBAC, representando al cierre de 2024, un 99% de sus activos totales, el 100% de la cartera y 95% del patrimonio, por lo que, ante su alto grado de integración, el perfil financiero y de riesgo de IFBAC es un reflejo directo del Banco. Por su parte, Credomatic El Salvador es una subsidiaria emisora y operadora de las tarjetas de crédito del Banco.

En simultáneo, IFBAC pertenece a BAC International Bank Inc., banco domiciliado en Panamá y el más grande de Centroamérica. BAC International Bank Inc. cuenta con calificación internacional por Moody's Ratings (*Long Term Counterparty Risk Rating* de Baa3 y *Long Term Deposit Rating* de Ba1, con perspectiva Estable).

Principales aspectos crediticios

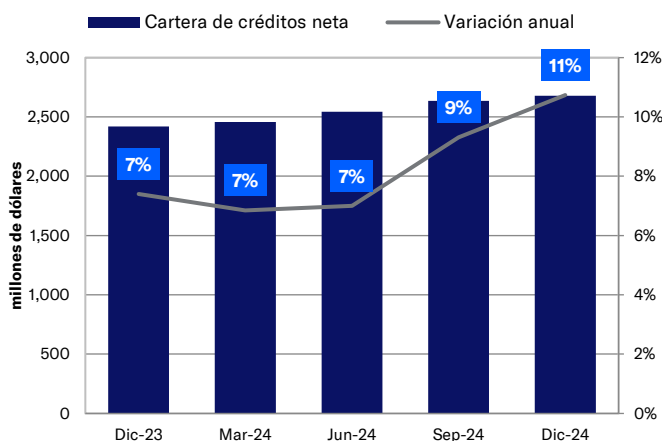
Se prevé continuidad en la alta calidad del portafolio crediticio.

Al término del 2024, un 99% de los activos de IFBAC se derivan de las operaciones de BAC El Salvador. Desde la perspectiva crediticia, el perfil de riesgo corresponde a una representación directa de las operaciones de crédito generadas por su principal subsidiaria, BAC El Salvador, dado el aporte pleno en esta partida. De esta forma, a diciembre de 2024, Inversiones Financieras BAC consolida un portafolio de préstamos neto de USD2.680 millones, volumen que se incrementa anualmente en un 11%, dinamizado principalmente por la colocación crediticia en sectores como empresas, tarjetas de crédito y energía. Para el 2025, IFBAC prevé un incremento anual del 9% en la cartera de créditos, consistente en el comportamiento exhibido en período anteriores.

De forma histórica, la consolidación de las operaciones de crédito revela una alta proporcionalidad de préstamos vigentes, promediando un 99% durante el último año. De forma específica, a diciembre de 2024, el coeficiente de morosidad¹ registra un índice de 1,1%, denotando estabilidad en dicho indicador durante el último año. Además, la cobertura de las estimaciones sobre créditos vencidos y en cobro judicial continúa exhibiendo holgadas posiciones (189% a diciembre de 2024). Para el horizonte de la calificación de riesgo, Moody's Local El Salvador prevé niveles de morosidad controlados, en línea con el historial registrado.

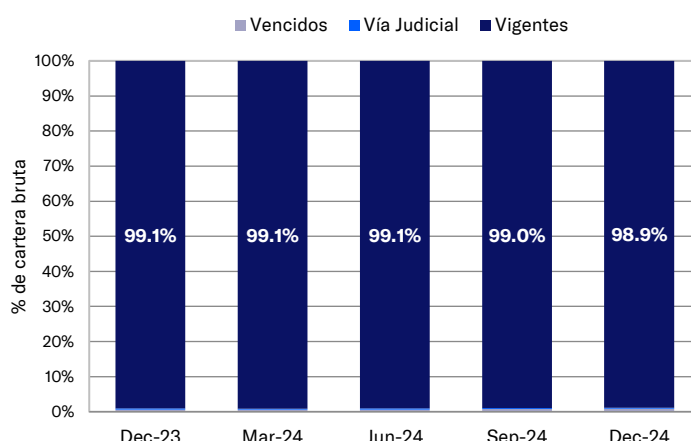
Dado su enfoque integral, un 48% de la cartera bruta se dirige hacia el sector empresarial, secundado por consumo con un 40% y vivienda con el 12%. Desde la perspectiva de garantías, se mantiene una composición estable durante el último año, manteniendo una favorable proporcionalidad de créditos respaldados por garantías reales (41%). De igual manera, los 25 mayores prestatarios constituyeron el 15% de la cartera de créditos, concentración catalogada como moderada.

GRÁFICO 1 Evolución de la cartera de créditos neta.



Fuente: Inversiones Financieras BAC / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

GRÁFICO 2 Créditos según estado.



Fuente: Inversiones Financieras BAC / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

¹ Indicador de morosidad: formulado como la cartera de créditos con atrasos superiores a los 90 días y en cobro judicial sobre cartera directa.

Adecuado perfil de liquidez y estructura de fondeo.

Al finalizar diciembre de 2024, los activos líquidos registran un incremento anual del 13%, impulsado mayoritariamente por las variaciones en las disponibilidades, asociado con el comportamiento de la reserva de liquidez regulatoria y los desembolsos recibidos de acreedores. La estructura líquida representa el 25% de los activos, proporción que se mantiene relativamente estable en el último año.

El catalizador central de la liquidez institucional recae en las disponibilidades, rubro que agrupa el 58% de los activos líquidos y el 15% de los activos totales. Desde la perspectiva de inversiones, el portafolio procede estrictamente de las operaciones realizadas por BAC El Salvador, manteniendo una participación mayoritaria sobre títulos respaldados por el soberano local y el gobierno de Estados Unidos. En torno a las métricas financieras de liquidez, al cierre del 2024, los activos líquidos cubren en un 50% las obligaciones depositarias de corto plazo, razón que se mantiene estable de forma anual.

Desde la óptica pasiva, a la fecha bajo evaluación, un 99,5% de los pasivos totales de IFBAC provienen de la actividad del Banco. La estructura de fondeo exhibe un comportamiento estable y sólido durante los períodos analizados, fundamentado en la captación de recursos del público, partida que constituye el 85% del pasivo total. Lo anterior, es reflejo de un modelo de negocios desarrollado, una franquicia robusta, las sinergias mantenidas con sus subsidiarias y una estructura de pagos consolidado a nivel local y regional. Los depósitos del público se concentran principalmente en depósitos de corto plazo, condición que si bien favorece la estructura de costos, plantea retos en términos de administración y calce posiciones activas y pasivas.

Inversiones Financieras BAC, a través de las operaciones realizadas por su principal subsidiaria, mantiene un favorable acceso a múltiples fuentes de financiamiento con acreedores, condición que, aunado al grupo financiero regional al que pertenece, mitiga el riesgo de liquidez. Asimismo, la flexibilidad financiera se evidencia a partir de la diversificación de las fuentes de fondeo vía emisión de valores, actividad ejercida por BAC El Salvador.

Consistentes niveles de capitalización.

Al término del período bajo evaluación, la estructura patrimonial consolidada de IFBAC exhibió un aumento del 5% anual, impulsada por el incremento en las utilidades de ejercicios anteriores. A través de los últimos períodos, el capital social pagado se mantiene sin variaciones, en USD147 millones, agrupando el 45% del patrimonio.

Los niveles de capitalización se mantienen relativamente estables durante el último año, revelando una razón de solvencia de 10,1%, a diciembre de 2024 (diciembre de 2023: 10,7%). Como supuesto contingente al escenario base generado por Moody's Local El Salvador, riesgos en la posición patrimonial de IFBAC pueden ser parcialmente mitigados por la disposición de soporte extraordinario que podría brindar el grupo financiero BAC Credomatic.

A modo referencial, a diciembre de 2024, BAC El Salvador presenta un Coeficiente Patrimonial de 12,6%, inferior al promedio sectorial (14,7%), identificando espacio para un robustecimiento de esta métrica de solvencia, lo que otorgaría una mayor capacidad para absorber pérdidas inesperadas. De esta forma, si bien dicho indicador se mantiene por encima del parámetro normativo, una expansión amplia en la colocación de créditos por parte del Banco, aunado a los niveles de dividendos habitualmente distribuidos, podrían ejercer presiones sobre sus indicadores de solvencia.

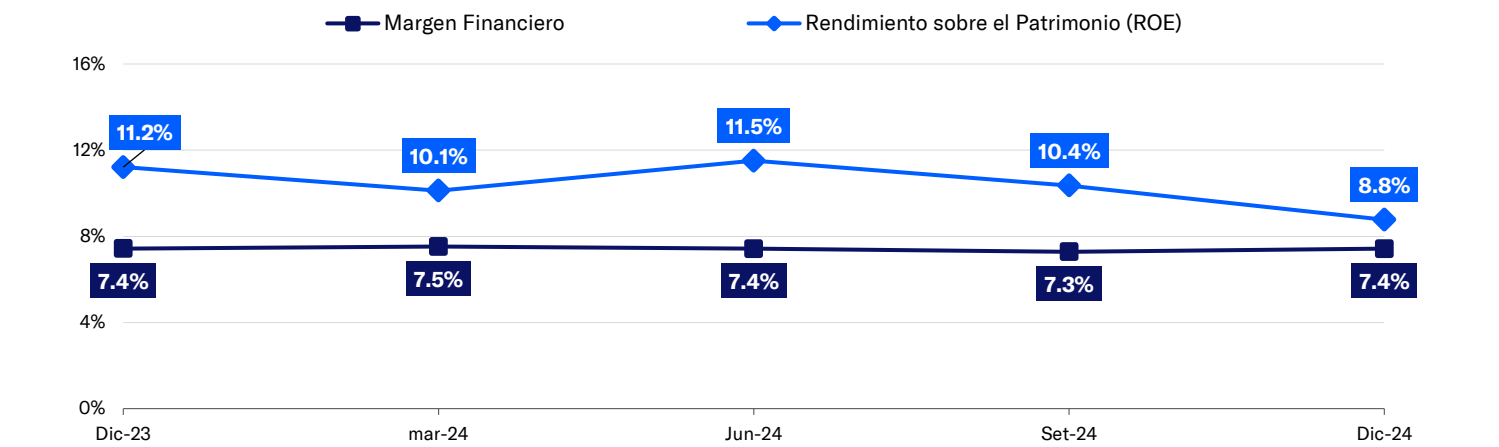
Decrecimiento de la utilidad neta al término del 2024, con expectativas alcistas para el 2025.

BAC El Salvador, al ser la principal subsidiaria, explica en una medida significativa el desempeño financiero a nivel del Conglomerado Financiero. Precisamente, al término del año 2024, Inversiones Financieras BAC consolida una utilidad de USD32,36 millones, volumen que exhibe un decrecimiento anual del 18%. Si bien IFBAC ha presentado un crecimiento razonable y sostenido en la generación de ingresos durante los últimos períodos analizados, especialmente de aquellos vinculados con cartera de crédito, los aumentos en los gastos por intereses, en los egresos administrativos y en los gastos por estimación influyeron en la contracción registrada. Las proyecciones para el 2025 anticipan un aumento anual en las utilidades acumuladas del período, fundamentado en el comportamiento esperado en los ingresos financieros derivados del portafolio crediticio.

Con respecto a los ingresos acumulados, estos crecen anualmente un 11%, estimulado por los ingresos financieros, dado el incremento en los intereses por préstamos; esta última partida con un injerencia del 66% sobre los ingresos totales. Asimismo, la totalidad de gastos reflejan una variación alcista del 17% anual, estructurado primordialmente a partir de gastos administrativos (53%) y gastos financieros (29%).

Por su parte, el margen de intermediación financiera muestra una relativa estabilidad durante el último año analizado, con un índice promedio del 7,4%. En cuanto al rendimiento sobre el patrimonio (ROE), este indicador mostró una contracción anual, alineado con el comportamiento de los resultados contabilizados al finalizar el 2024. Adicionalmente, desde la perspectiva de eficiencia operativa, la Entidad registra un indicador de eficiencia² de 82%, lo cual refleja oportunidades de optimización, en beneficio de la posición rentable institucional.

GRÁFICO 3 Evolución de métricas rentables.



Fuente: Inversiones Financieras BAC / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

Soporte

La calificación de riesgo asignada pondera su pertenencia a BAC International Bank Inc. (Moody's Ratings: *Long Term Counterparty Risk Rating* de Baa3 y *Long Term Deposit Rating* de Ba1, con perspectiva Estable) y su fuerte propensión de soporte extraordinario en caso de ser requerido. BAC International Bank Inc. corresponde a un influyente intermediario financiero, de notable liderazgo y relevancia sistémica en Centroamérica, entidad que consolida las subsidiarias del grupo financiero, BAC Credomatic.

Anexo 1 Tabla de Indicadores

Indicadores	Dic-24	Set-24	Jun-24	Mar-24	Dic-23
Cartera crediticia neta (millones USD)	2.680	2.636	2.543	2.456	2.420
Provisiones para pérdidas crediticias	189,0%	188,6%	207,2%	208,1%	240,6%
Razón de Morosidad	1,1%	1,0%	0,9%	1,0%	0,9%
Razón de Solvencia	10,1%	10,4%	10,7%	10,4%	10,7%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	8,8%	10,4%	11,5%	10,1%	11,2%
Margen Financiero	7,4%	7,3%	7,4%	7,5%	7,4%
Cobertura de Liquidez	50,4%	49,8%	47,1%	48,5%	50,3%

Fuente: Inversiones Financieras BAC / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

² Relación gastos de administración sobre ingresos netos.

Anexo 2 Análisis macroeconómico y sectorial de El Salvador

El Banco Central de Reserva (BCR) estimó en un 2.6% el crecimiento de la economía salvadoreña para 2024, desacelerando desde el 3.5% observado en el año 2023. Las actividades financieras y de seguros (+8.4%), y las relacionadas al alojamiento y servicios de comida (+6.4%) mostraron los mayores incrementos anuales. Por otra parte, la inflación se desaceleró, reflejado en la variación del IPC interanual del 0.6%, inferior al 1.2% observado en diciembre de 2023. Para el año 2025, Moody's Ratings proyecta el crecimiento económico en un 2.2% para El Salvador.

El 26 de noviembre de 2024, Moody's Ratings mejoró las calificaciones de emisor en moneda extranjera a largo plazo y de deuda senior no garantizada del Gobierno de El Salvador a B3 desde Caa1, con una perspectiva estable. Esta mejora se fundamenta a recientes operaciones de gestión de deuda que han reducido significativamente las amortizaciones externas, disminuyendo el riesgo de repago y aliviando las presiones de liquidez. Además, para Moody's Ratings las medidas de consolidación fiscal apoyan la sostenibilidad de la deuda, fortaleciendo el perfil crediticio.

Por otra parte, en febrero de 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció la aprobación del acuerdo técnico para un nuevo programa de financiamiento por USD1,400 millones, destinado a fomentar la sostenibilidad fiscal y externa. Según la opinión de Moody's Local El Salvador, este acuerdo podría influir en el sistema financiero salvadoreño, especialmente debido a los efectos del incremento gradual de la reserva de liquidez como parte del mismo. Cabe recalcar, que dicho proceso inició en febrero de 2025, con el cual se espera alcanzar el 15% sobre los depósitos para junio de 2026.

Al cierre de 2024, el sistema bancario salvadoreño presentó un desempeño favorable, impulsado por la colocación crediticia (+8.1% anual) y la estabilidad en la calidad de los activos (1.8% de cartera vencida); por su parte los depósitos incrementaron un 9.6% respecto a 2023. Un entorno internacional con tasas de interés a la baja y, mayor acceso a financiamiento internacional como resultado de las recientes mejoras en la percepción del riesgo país, podrían representar escenarios favorables para sostener los niveles de rentabilidad observados en los últimos años, especialmente en las entidades más grandes del sistema financiero.

Anexo 3 Gobierno Corporativo

Inversiones Financieras BAC presenta una estructura de gobernanza respaldada internamente por la existencia de un Código de Gobierno Corporativo, mismo que establece normas, lineamientos, políticas y procedimientos de conformidad con las mejores prácticas internacionales. La administración de la Entidad recae en la Junta Directiva, compuesta por 5 directores propietarios y sus respectivos suplentes, así como miembros externos.

El esquema organizacional del IFBAC se complementa con la existencia de comités técnicos de Junta Directiva y comités de apoyo, mismos que buscan asegurar una gestión institucional eficaz. En opinión de Moody's Local El Salvador, alineado con el esquema de gobernanza de su principal subsidiaria, BAC El Salvador, IFBAC posee una buena estructura de Gobierno Corporativo, bajo una línea estratégica formalmente definida, un equipo gerencial de larga trayectoria y experiencia, que se acompaña de una prudente gestión de riesgos favorecida por la aplicación de herramientas técnicas, así como un marco de control interno que faculta un monitoreo eficiente de las operaciones, alineado con los requerimientos de casa matriz. Además, se sustenta en las buenas prácticas de gobernanza provenientes de su pertenencia al grupo financiero regional BAC Credomatic, lo que permite un alineamiento de la plaza local con los mandatos corporativos.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.				
Entidad	EAAA.sv	Estable	-	-

Moody's Local ES S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo da servicio de clasificación de riesgo a esta Entidad en El Salvador desde el 25 de abril de 2025.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros auditados al cierre de los períodos 2022, 2023 y 2024, así como estados financieros intermedios al 31 de marzo, 30 de junio y 30 de setiembre de 2023 y 2024.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **EAAA:** corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
- **Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
- **sv:** indicativo de país para las clasificaciones que Moody's Local El Salvador otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador.

Moody's Local El Salvador agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los Miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes. Moody's Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Metodología Utilizada.

- La Metodología de clasificación de Instituciones Financieras de Crédito - (30/Sep/2024) utilizada, se encuentra disponible en <https://moodyslocal.com.sv/>.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de clasificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V. I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.