

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n° 6132026

Fecha de informe: 20 de abril de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

Clasificación Perspectiva		
Clasificación de Emisor,	EAAA	Estable
Largo Plazo		

(*) 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

Nadia Calvo
Senior Credit Analyst
Nadia.Calvo@moodys.com

Rolando Martínez
Director Credit Analyst
Rolando.Martinez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
Rene.Medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Banco Industrial El Salvador, S.A.

RESUMEN

Moody's Local El Salvador afirma la clasificación de largo plazo como Emisor EAAA de Banco Industrial El Salvador, S.A. (en adelante BIES). Asimismo, afirma las clasificaciones del programa de deuda PBBIES1 en AAA para los tramos de largo plazo, tanto con garantía como sin garantía. En el corto plazo, afirma la clasificación N-1 para las emisiones con garantía y N-1 para aquellas sin garantía. La perspectiva de las clasificaciones de largo plazo es Estable.

Las clasificaciones de BIES reflejan su sólido perfil de riesgo crediticio y consideran el soporte que, en opinión de la agencia, recibiría de su accionista, Banco Industrial, S.A. (BI) de Guatemala, en caso de ser necesario. La agencia considera que la alta integración operativa, el alineamiento estratégico y el historial de apoyo financiero del grupo mitigan las limitaciones derivadas de la menor escala del banco dentro del sistema financiero salvadoreño.

La calidad de activos de BIES se mantiene robusta, con niveles de morosidad históricamente bajos y una cobertura de provisiones holgada, lo que limita la probabilidad de pérdidas crediticias inesperadas. No obstante, el perfil de riesgo continúa expuesto a concentraciones relevantes por deudor y sector, así como a una mayor participación de segmentos cíclicos, factores que incrementan la sensibilidad del banco ante escenarios económicos adversos, aunque se consideran manejables bajo el actual apetito de riesgo.

La capitalización es adecuada para su perfil crediticio, aunque muestra cierta presión derivada del fuerte crecimiento del crédito. Aun así, se mantiene por encima de los mínimos regulatorios y está respaldada por capital de alta calidad, generación interna positiva y el respaldo implícito del grupo, lo que fortalece su capacidad de absorción de pérdidas. La rentabilidad se mantiene estable, con márgenes moderados, en un entorno de tasas aún exigente.

Por su parte, el perfil de liquidez y fondeo se sustenta principalmente en depósitos del público, lo que favorece la estabilidad estructural. Si bien existen concentraciones relevantes por depositante, estas se mitigan parcialmente mediante una alta tasa de renovación, acceso a fuentes complementarias, reforzadas por el respaldo del grupo.

Fortalezas crediticias

- Pertenencia al grupo bancario de BI que le permite generar sinergias comerciales, tener acceso a una base de clientes corporativos que se caracterizan por su buena calidad crediticia y a fuentes de fondeo relativamente amplias en caso de ser requeridas.
- Desempeño financiero bueno que se alinea a los objetivos estratégicos del grupo.

Debilidades crediticias

- Escala operativa limitada y participación de mercado modesta que podría derivar en presiones competitivas frente a entidades de mayor tamaño con capacidad de fijación de precios y aprovechamiento de economías de escala.
- Concentraciones relevantes en ambos lados del balance.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Las clasificaciones actuales de BIES y de sus emisiones se ubican en el nivel más alto de la escala crediticia nacional; por lo tanto, no presentan potencial de mejora adicional en el corto plazo.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Las clasificaciones nacionales de BIES podrían reducirse ante la percepción de una menor capacidad o disposición de soporte por parte de BI hacia su subsidiaria.
- Aunque no es el escenario base, deterioro sostenido del perfil crediticio de BIES, principalmente a nivel de liquidez y capitalización.

Principales aspectos crediticios

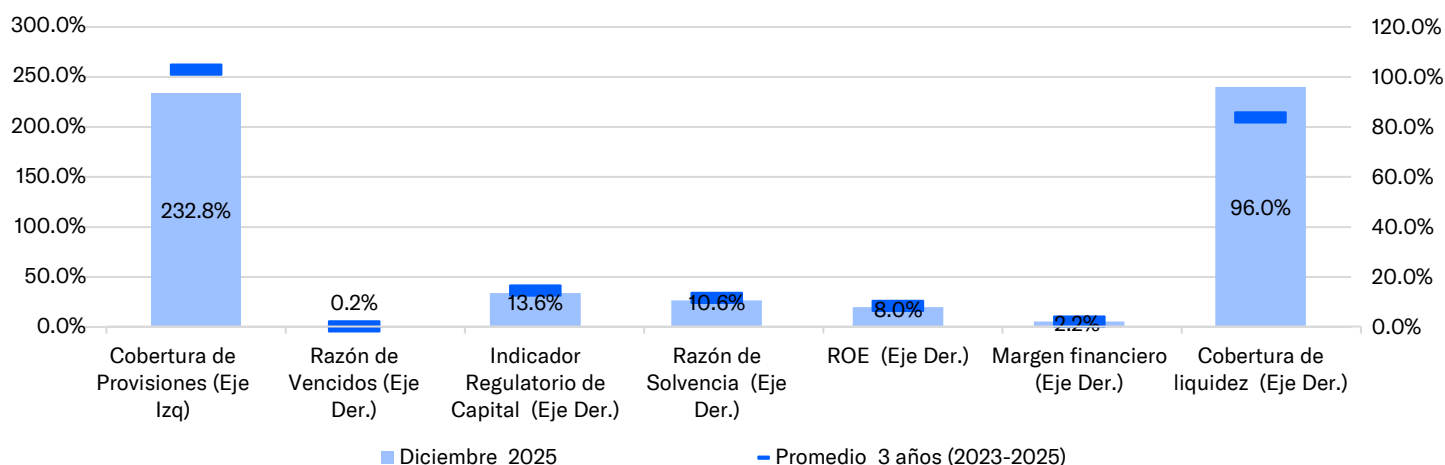
Franquicia pequeña, pero la integración y respaldo de grupo mitigan limitantes de escala

BIES mantiene una franquicia de tamaño pequeño dentro del sistema bancario salvadoreño, que lo expone a presiones competitivas frente a entidades de mayor escala y con mayor capacidad de fijación de precios. A diciembre de 2025, el banco se ubicaba en la octava posición por activos, cartera y depósitos, con participaciones de mercado de 3.7%, 3.9% y 3.1%, respectivamente. Su modelo de negocio ha mostrado consistencia a lo largo del tiempo, manteniendo su enfoque predominante en el segmento corporativo y presencia creciente en los segmentos de vivienda y consumo.

BIES es una subsidiaria de Banco Industrial, S.A. de Guatemala (BI), el mayor banco de Guatemala y parte del grupo financiero Bicapital Corporation, uno de los más relevantes de Centroamérica. La subsidiaria salvadoreña contribuye a la estrategia de expansión regional que aporta diversificación en riesgos e ingresos al conglomerado. Por otra parte, su perfil de negocio se beneficia de una alta integración operativa y de gobierno corporativo con su accionista controlador, que se traduce en estándares de gestión de riesgos y prácticas internas, en línea con buenas prácticas internacionales.

La agencia opina que la estructura organizacional es adecuada para su perfil, con estabilidad gerencial y una gestión integral de riesgos que se mantiene prudente. Adicionalmente, la proporción de préstamos con partes relacionadas se mantiene baja (2.9% del patrimonio), con una definición adecuada de sus planes estratégicos junto a una ejecución efectiva de los objetivos definidos, incluyendo avances en transformación digital.

FIGURA 1 Resumen Perfil Financiero



Elaboración: Moody's Local El Salvador.

Calidad de activos y gestión de riesgos robustas, aunque con concentraciones relevantes

BIES mantiene un apetito de riesgo conservador, acorde con su modelo de negocio y aprovecha las sinergias con BI, que le permiten acceder a estándares regionales avanzados de gestión de riesgo. Su principal exposición proviene de su portafolio crediticio que representa cerca de 71.3% de sus activos totales y, al cierre de 2025, mostró un rápido crecimiento de 37.9% interanual. A diciembre de 2025, la razón de morosidad se ubicó en 0.2%, sosteniéndose en niveles históricamente bajos, mientras que la cobertura de provisiones continúa elevada en 232.8% de la cartera vencida, manteniendo colchones prudentes frente a pérdidas esperadas.

La cartera presenta riesgos estructurales derivados de una mayor exposición al segmento de construcción, que representa cerca de 20.5% de la cartera total, tras un crecimiento superior al 50% interanual. Este segmento es típicamente más cíclico y sensible a tasas y absorción de proyectos. Asimismo, los 25 mayores deudores concentran 32.9% de la cartera bruta y 2 veces el patrimonio, lo que en opinión de la agencia, incrementa la sensibilidad del perfil de riesgo ante eventos adversos. No obstante, la agencia considera que el banco cuenta con capacidad para sostener la calidad de sus activos en niveles adecuados, apoyado por una cobertura prudente de garantías reales que supera el 75% de la cartera bruta.

El portafolio de inversiones ha disminuido su peso relativo dentro del balance a 5.7% de los activos totales a diciembre de 2025, desde 8.5% en 2024. No obstante, la composición del portafolio continúa mostrando una alta concentración en instrumentos soberanos de El Salvador, principalmente LETES y eurobonos con vencimientos largos, lo que implica una exposición directa al riesgo crediticio soberano y a la volatilidad de precios asociada a duración elevada.

Capitalización adecuada, pero presionada por crecimiento.

La capitalización de BIES es adecuada para su perfil, aunque con sensibilidad a ritmos de expansión del crédito. Esta continúa sustentándose en capital de alta calidad, compuesto principalmente por capital primario y utilidades retenidas, lo que favorece su capacidad de absorción de pérdidas. Al cierre de diciembre de 2025, el índice de suficiencia patrimonial se ubicó en 13.6%, por encima del mínimo regulatorio, aunque por debajo del promedio histórico reciente, reflejando principalmente el fuerte crecimiento de la cartera de crédito. La ausencia de distribución de dividendos ha permitido que el banco mantenga una generación interna de capital constante y mitigue presiones derivadas de la expansión del balance. En conjunto con elevados niveles de provisiones, el capital proporciona una cobertura sólida frente a riesgos inesperados. Adicionalmente, la capitalización se ve respaldada por el alto soporte implícito de su casa matriz, BI, que incluyó aportes estratégicos en el pasado y contempla para 2026 la inyección de USD20 millones de capital fresco, orientada a apoyar el crecimiento de las operaciones y reforzar los niveles de capital de su subsidiaria en El Salvador.

Rentabilidad estable, márgenes moderados y potencial presión por costo de fondeo

BIES ha mantenido un desempeño financiero consistente, respaldado por un crecimiento sostenido del negocio y una generación de resultados adecuada para su perfil de riesgo. A diciembre de 2025, la rentabilidad se mantuvo en niveles adecuados, con un ROE cercano a 8%, ligeramente inferior al observado en 2024, reflejando principalmente el crecimiento del patrimonio y mayores gastos operativos. El margen financiero se mantuvo estable cercano a 2.2% (2024: 2.3%), mientras que en términos absolutos continuó expandiéndose, apoyado por el dinamismo de la cartera, evidenciando una adecuada capacidad de gestión del costo financiero. El gasto en provisiones para cartera deteriorada continúa bajo, sustentado en una morosidad baja y provisiones prudentes. La agencia espera que la rentabilidad permanezca estable, aunque su evolución dependerá de la capacidad de BIES para contener costos, preservar márgenes en un entorno de tasas aún exigente y mantener la disciplina en la gestión del riesgo crediticio.

Posición de liquidez adecuada con base de depósitos, aunque con concentración; mejora de cobertura a dic-25

El perfil de fondeo de BIES continúa sustentado principalmente en depósitos del público, que mostraron un alto crecimiento interanual de 55.5%, llegando a representar más del 85% del fondeo total, favoreciendo la estabilidad estructural frente a escenarios de estrés. No obstante, el banco presenta concentraciones relevantes por depositante, dado que los 20 principales representaron cerca de 31% del total, mitigadas parcialmente por una alta tasa de renovación y acceso a fuentes complementarias.

En este contexto, el banco ha iniciado un proceso de sustitución de líneas de corto plazo por otras de mediano plazo, lo que contribuye positivamente a la gestión de plazos. Asimismo, la estructuración de una emisión de deuda *tokenizada* por hasta USD50 millones, contribuye a fortalecer su acceso al mercado, al ampliar y diversificar las alternativas de fondeo, reducir dependencia en los depósitos y demostrar capacidad de ejecución en instrumentos innovadores. Si bien el monto es manejable frente al tamaño del balance y no altera por sí solo la estructura de fondeo, la transacción constituye una señal de flexibilidad financiera, que se suma a los beneficios que el respaldo del grupo proporciona a su capacidad para acceder a inversionistas bajo distintos formatos.

Por otra parte, la liquidez se mantiene en un nivel razonable. A diciembre de 2025, los activos líquidos (efectivo e inversiones) representaron 27.3% de los activos totales y cubrían el 96.0% de los depósitos a la vista. El perfil de fondeo y liquidez de BIES se ve fortalecido por el respaldo de BI, lo que le ha permitido al banco ampliar su base de proveedores de fondos, lo que se traduce en una buena flexibilidad financiera.

Tabla 1 Indicadores Clave

Indicadores	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Provisiones para Pérdidas Crediticias	232.8%	276.5%	258.9%	250.8%	246.4%
Razón de Morosidad	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.4%
Suficiencia Patrimonial	13.6%	16.1%	14.0%	15.2%	12.8%
Razón de Solvencia	10.6%	13.4%	11.2%	12.0%	9.6%
Rendimiento sobre el Patrimonio	8.0%	8.3%	9.0%	10.2%	11.5%
Margen Financiero	2.2%	2.3%	2.3%	2.7%	3.0%
Cobertura de Liquidez	83.1%	77.2%	78.5%	88.8%	95.6%

Fuente: BIES / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Clasificación de Deuda

BIES cuenta con un programa de deuda activo, denominado PBBIES1, que permite la emisión de instrumentos de corto y largo plazo, así como en tramos garantizados y no garantizados. Las emisiones de deuda sénior, tanto de los tramos garantizados como no garantizados, se califican en el mismo nivel que las clasificaciones de BIES, ya que se estima que la probabilidad de incumplimiento de estas emisiones es igual a la del banco. Los tramos de corto plazo sin garantía se clasifican con un N-1.sv, mientras que los garantizados alcanzan, N-1+.sv. el más alto de la escala que refleja la mayor probabilidad de recuperación.

Programa	Tipo de Instrumento	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos o series
PBBIES1	Papel bursátil	USD75 millones	USD20.6 millones	15 días a tres años	Sin Garantía/ Garantía de Préstamos Hipotecario	23, 40, 47, 50, 65, 68, 72, 73, 75, 79, 84 al 87, 89 al 93 y 95, 96.

Fuente: BIES, Superintendencia del Sistema Financiero, Elaboración: Moody's Local El Salvador. Datos al 06 de abril de 2026.

Anexo

Entorno Operativo del Sistema Financiero Salvadoreño

El perfil crediticio de El Salvador refleja una fortaleza económica moderada con mayores perspectivas de crecimiento e inversión como resultado de la mejora estructural en la seguridad en todo el país, y una fuerte mejora en la liquidez del gobierno que ha hecho que el soberano sea menos susceptible a riesgos de eventos. Esto se ve contrarrestado por una baja capacidad para atender la deuda y elevados niveles de deuda pública que limitan la fortaleza fiscal, así como desafíos para las instituciones y la solidez de la gobernanza, aunque el gobierno está construyendo un historial de formulación de políticas económicas más consistente y técnica, mejorando la percepción del mercado.

La banca salvadoreña presenta una perspectiva estable en 2026, sustentada en una sólida calidad de activos, con baja morosidad y elevada cobertura de reservas, así como en una rentabilidad consistente y adecuados niveles de liquidez, bajo el escenario de cumplimiento de los acuerdos con Fondo Monetario Internacional. El crecimiento del crédito ha acompañado la dinámica económica, aunque se prevé una moderación ante una posible desaceleración del PIB, lo que requerirá un enfoque más selectivo hacia sectores menos cíclicos. En este contexto, el desempeño del sistema dependerá de su capacidad para preservar márgenes, sostener provisiones y gestionar eficientemente el fondeo, manteniendo la confianza de los depositantes. La agencia estima que el sector conservará una resiliencia adecuada, con ROE superior al 13% y solvencia saludable, apoyada por la implementación de la Ley de Estabilidad Financiera y el inicio de la incorporación de criterios alineados con Basilea III.

Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
Banco Industrial El Salvador, S.A.						
Clasificación de Emisor, largo plazo	AAA.sv	EAAA	Estable	AAA.sv	EAAA	Estable
PBBIES1 Largo Plazo sin Garantía	AAA.sv	AAA	Estable	AAA.sv	AAA	-
PBBIES1 Largo Plazo con Garantía	AAA.sv	AAA	Estable	AAA.sv	AAA	-
PBBIES1 Corto Plazo sin Garantía	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-
PBBIES1 Corto Plazo con Garantía	ML A-1+.sv	N-1	-	ML A-1+.sv	N-1	-

Moody's Local está detallando explícitamente la perspectiva de las emisiones de largo plazo, las cuales anteriormente estaban recogidas en la perspectiva del emisor.

Moody's Local El Salvador, da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde marzo de 2025.

Información considerada para la clasificación.

Para el presente informe se utilizaron estados financieros auditados para los cierres fiscales 2022, 2023, 2024 y 2025, e información complementaria proporcionada por la Entidad.

Moody's Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **EAAA / AAA.sv:** 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.
- **AAA / AAA.sv:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **N-1 / ML A-1.sv:** Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **Perspectiva Estable:** Una perspectiva estable indica una baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

Moody's Local ES S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo("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

Metodología Utilizada.

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

Divulgaciones Regulatorias

- Nombres de los analistas que participaron en la elaboración de los análisis de la clasificación de riesgo : Nadia Calvo.
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo: 15-Abr-2026.

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

© 2026 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 FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S 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 SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. 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 MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S 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 MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S 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 MOODY'S 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 DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. 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 MOODY'S 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 MOODY'S 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. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia o evaluación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's 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 evaluación o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S 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 MOODY'S 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 o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S 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 MOODY'S 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.

MOODY'S 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.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents– Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - 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., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT 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 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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.