

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6252026

Fecha de informe: 27 de abril de 2026

### CLASIFICACIÓN PÚBLICA

#### Informe de revisión completo

#### CLASIFICACIONES ACTUALES (\*)

Clasificación Perspectiva		
Entidad Largo Plazo	EAA-	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

Amada Rubio  
Senior Credit Analyst  
[Amada.Rubio@moodys.com](mailto:Amada.Rubio@moodys.com)

Rolando Martínez Estevez  
Director - Credit Analyst  
[Rolando.MartinezEstevez@moodys.com](mailto:Rolando.MartinezEstevez@moodys.com)

René Medrano  
Rating Manager  
[Rene.Medrano@moodys.com](mailto:Rene.Medrano@moodys.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica  
+506.4102.9400

El Salvador  
+503.2243.7419

Panamá  
+507.214.3790

## Banco Promerica, S.A

### RESUMEN

Moody's Local El Salvador (en adelante Moody's Local o la agencia) afirma la clasificación EAA- como Entidad a Banco Promerica, S.A. (en adelante, Promerica, el banco o la entidad). Adicionalmente, afirma las clasificaciones del programa de bonos CIBAPROME1 en AA para largo plazo con garantía y AA- para largo plazo sin garantía; mientras que, para el corto plazo afirma los tramos con y sin garantía en N-1. La perspectiva de las clasificaciones de largo plazo se mantiene Estable.

Las clasificaciones de Promerica se fundamentan en la evaluación de su desempeño financiero, y además ponderan de forma positiva su pertenencia a Promerica Financial Group (Grupo Promerica), con quien comparte una misma marca e imagen en común. En la plaza, el banco mantiene un tamaño de mercado moderado, con participaciones de mercado en créditos y depósitos entre 5.6% y 5.5% a diciembre de 2025. Su modelo de negocio es evaluado como bien diversificado entre banca de empresas y banca de personas, aunque con una mayor concentración relativa en consumo y tarjeta de crédito.

La calidad de activos se mantiene adecuada, reflejada en una razón de créditos vencidos mayor a 90 días de 1.9% a diciembre de 2025, mostrando una moderada mejora respecto a períodos previos, junto con una cobertura de provisiones de 112.7%. En este sentido, la calidad de la cartera continúa comportándose según lo esperado, en línea con el mejor perfil de riesgo observado en las nuevas colocaciones de crédito, tendencia que se estima se mantendría durante 2026. Los niveles de créditos reestructurados y refinanciados, así como los castigos, se mantienen manejables, apoyados por un apetito de riesgo conservador en las nuevas originaciones.

La rentabilidad, medida a través del retorno sobre patrimonio promedio (ROAE), se ubicó en 8.4% a diciembre de 2025, frente al 5.9% registrado al cierre de 2024. Esta mejora respondió principalmente al mayor dinamismo de los ingresos por intereses y comisiones, asociado a la expansión de la cartera de créditos, así como a un menor gasto por constitución de reservas crediticias, en un contexto de calidad de cartera estable. Adicionalmente, durante el primer trimestre del año se observó el uso de reservas patrimoniales para el saneamiento del último tramo de la cartera vinculada al período COVID. Moody's Local estima que la rentabilidad podría continuar mostrando esta tendencia durante 2026, dada la expectativa de una calidad de cartera controlada y un crecimiento sostenido del portafolio crediticio.

La capitalización a diciembre de 2025 se mantenía en 13.4%, medida a través del índice regulatorio de suficiencia patrimonial, exhibiendo un colchón de casi 150 puntos base frente al límite regulatorio de 12.0%, mientras que la razón de solvencia (patrimonio a activos totales) fue de 7.7%. El fondeo se mantiene sustentado principalmente en depósitos del público, que representaron más del

87% del fondeo total a diciembre de 2025. La liquidez, medida a través de la razón de cobertura (activos líquidos a depósitos de exigibilidad inmediata), se ubicó en 67.9%, mostrando un incremento frente a junio de 2025 y manteniéndose en niveles consistentes con su promedio histórico. El perfil de fondeo se complementa con emisiones en el mercado local, líneas de crédito diversificadas y deuda subordinada, lo que contribuye a la estabilidad financiera de la entidad.

**Fortalezas crediticias**

- Pertenencia a un grupo financiero con presencia regional y con quien comparte una misma marca.
- Cartera de créditos bien diversificada por sector económico junto a un apetito de riesgo disminuido.
- Estabilidad en la estructura de fondeo, concentrada en depósitos, lo que favorece al costo financiero, así como el acceso a fuentes alternas de financiamiento.

**Debilidades crediticias**

- Moderadas concentraciones a nivel de sus 20 mayores deudores, ponderando 1.3 veces el patrimonio a diciembre de 2025, aunque se han mantenido estables en los últimos períodos.
- Niveles de solvencia (relación de patrimonio a activos totales) moderados, y un indicador regulatorio de capital dependiente de la deuda subordinada, conforme a los lineamientos de su grupo y que el banco ha demostrado capacidad para renovarla a lo largo de su desempeño histórico.

**Factores que pueden generar una mejora de la clasificación**

- Hacia el mediano y largo plazo, mejoras en la clasificación provendrían de un crecimiento del tamaño de su franquicia, que beneficien de manera relevante la rentabilidad y solvencia, manteniendo los indicadores de calidad de cartera, que reflejen la consolidación de su menor apetito de riesgo.

**Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación**

- Dada la perspectiva Estable, bajas en las clasificaciones no son el escenario base, sin embargo, podrían darse ante una desviación sostenida de la calidad de la cartera de créditos, que derive en una menor rentabilidad y solvencia.
- Las clasificaciones también podrían bajar ante dificultades para sostener indicadores de capitalización si el indicador regulatorio de capital se ubica sostenidamente por debajo del 13.0%.

Principales aspectos crediticios

Banco con Presencia Regional

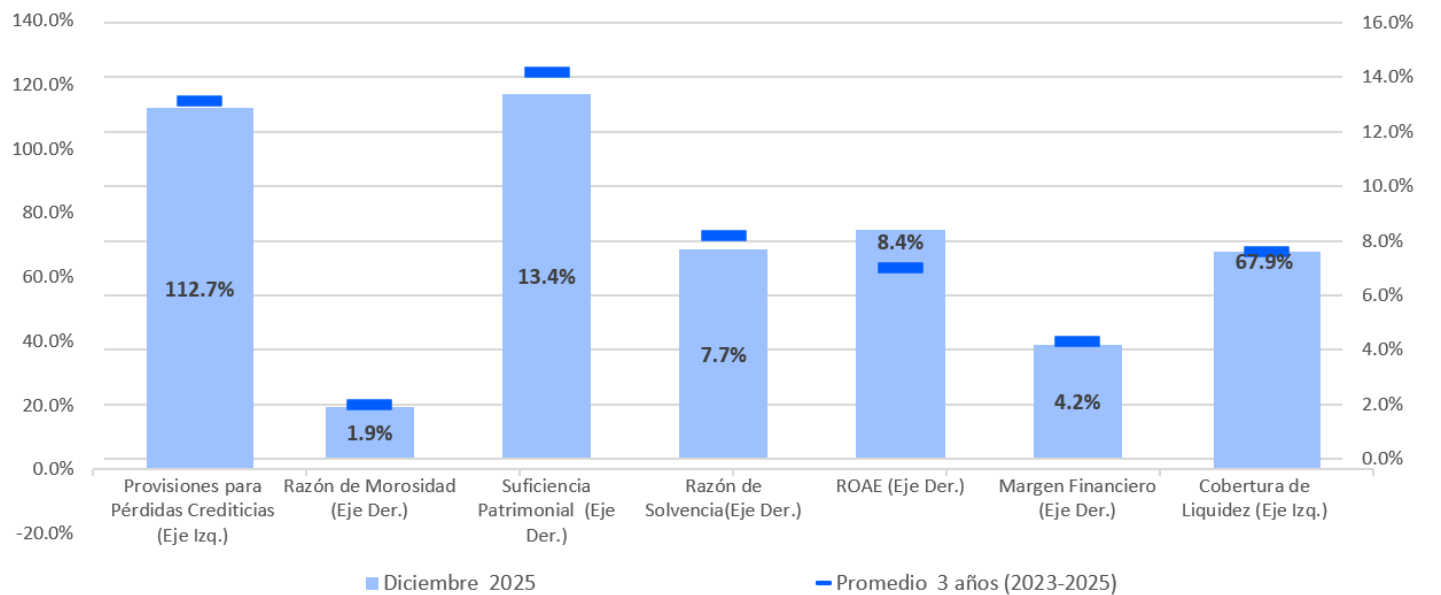
El banco pertenece a Promerica Financial Group, el cual mantiene presencia en Centroamérica (incluyendo Panamá), República Dominicana, Islas Caimán y Ecuador. En opinión de Moody's Local, esta pertenencia le confiere beneficios derivados del apoyo estratégico del grupo, el acceso a fondeo, la estandarización de procesos y la adopción de mejores prácticas operativas.

El modelo de negocio es evaluado como bien diversificado, con una distribución de la cartera de créditos, a diciembre de 2025, de 55.7% en banca de personas y 44.3% en banca de empresas. No obstante, se observa una mayor exposición relativa a los segmentos de consumo y tarjetas de crédito, los cuales representaban, a la misma fecha, más del 38% de la cartera total.

El gobierno corporativo es evaluado como adecuado, siendo el máximo ente de gobernanza la Junta Directiva, conformada por ocho miembros, de los cuales un porcentaje alto del 50%, son independientes. Adicionalmente, la Junta se apoya en diversos comités de gobernanza que reportan directamente a ella y cuentan con la participación activa de sus integrantes, lo cual fortalece los procesos de supervisión y toma de decisiones.

En cuanto a la administración, Moody's Local considera que se encuentra alineada con el tamaño y la naturaleza de las operaciones del banco y está conformada por ejecutivos con amplia experiencia en el sector financiero en el que opera la entidad.

FIGURA 1 Resumen Perfil Financiero Banco Promerica

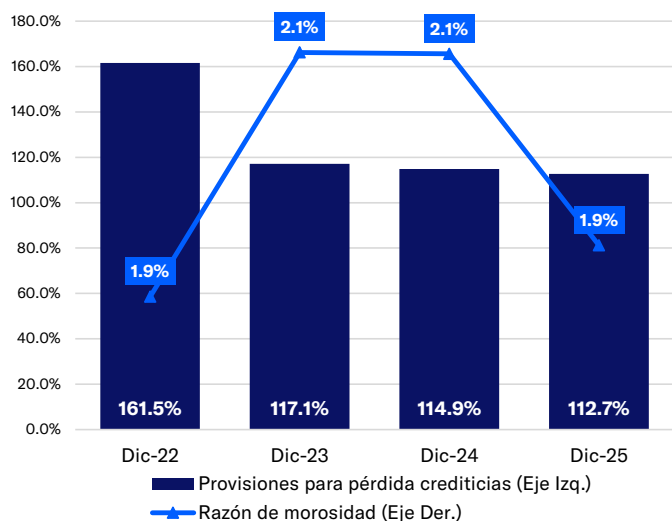


Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: Moody's Local El Salvador.  
\*Margen Financiero: Cálculo propio bajo la metodología de Moody's Local, cifras de Banco Promerica

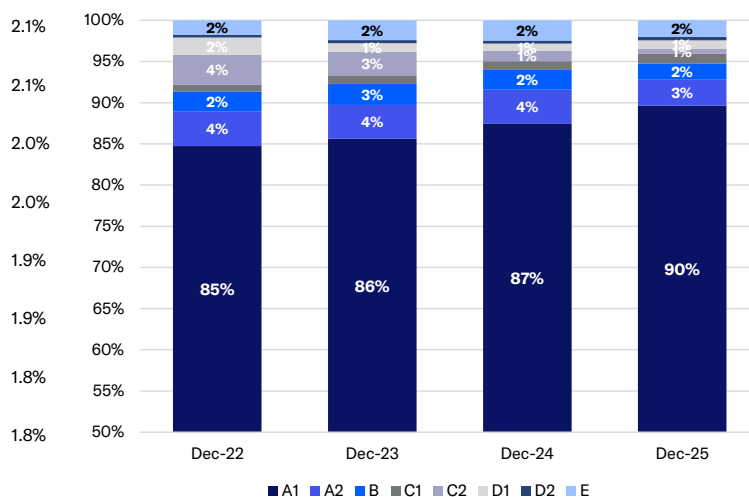
Desempeño de Cartera Estable

La calidad de activos se mantiene adecuada para el perfil de riesgo del banco. A diciembre de 2025, el índice de morosidad mayor a 90 días se ubicó en 1.9%, evidenciando una mejora moderada respecto de períodos previos. Dicha tendencia podría sostenerse, en la medida en que las nuevas colocaciones reflejen un mejor alineamiento con el apetito de riesgo del banco. Asimismo, la cobertura de provisiones alcanzó 112.7%, lo que brinda un colchón razonable para absorber pérdidas crediticias esperadas.

Los créditos reestructurados y refinanciados se mantienen en niveles manejables, representando 2.4% y 4.3% de la cartera, respectivamente, mientras que los castigos equivalieron a 3.5% de la cartera total, lo que también refleja un comportamiento adecuado de este indicador. Por su parte, el riesgo de concentración se mantiene en niveles controlados, medido por la agencia como la relación de los 20 principales deudores sobre el patrimonio, la cual se situó en 1.3 veces a diciembre de 2025. Adicionalmente, la cobertura de la cartera con garantías es moderada, considerando que alrededor del 40% de los créditos cuentan con garantías hipotecarias, lo que constituye un mitigador adicional ante deterioros.

**FIGURA 2** Evolución de Calidad de Cartera


Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: Moody's Local El Salvador

**FIGURA 3** Cartera Crediticia por Categoría de Riesgos


Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: Moody's Local El Salvador

### Resultados en un Contexto de Cambios en el Perfil de Riesgos

Durante el 2025, el gasto por constitución de reservas crediticias continuó mostrando una tendencia decreciente como porcentaje del margen financiero, dado el mejor perfil de riesgo en las nuevas colocaciones, así como el uso de utilidades acumuladas para el saneamiento del remanente de la cartera COVID. Además, se observó una mayor base de ingresos, tanto por concepto de intereses como de comisiones. En este contexto, el índice de eficiencia operativa evidenció una leve mejora frente a 2024, pese a un incremento de 9.5% en los gastos administrativos, esto último asociado principalmente a inversiones en la infraestructura de canales de servicio.

Durante el 2026, el banco podría continuar mostrando un ritmo de crecimiento moderado de su utilidad, respaldado por una expansión gradual de los ingresos operativos, un margen financiero estable y una política de provisiones alineada con la evolución de su perfil de riesgo.

### Capitalización Moderada y Beneficiada por Deuda Subordinada

La capitalización del banco, medida a través de la razón de solvencia (patrimonio a activos totales), mostró una leve reducción al cierre de 2025 frente a diciembre de 2024, al ubicarse en 7.7% desde 8.1%. Este comportamiento respondió principalmente al impacto patrimonial asociado al último castigo de la cartera COVID efectuado durante 2025, así como a un mayor crecimiento de la cartera de créditos, que se situó en 6.3% en 2025 frente a 2.4% en 2024. No obstante, dicho efecto fue parcialmente compensado por una mayor generación de utilidades y por la no distribución de dividendos durante el año, tendencia que se mantendría en 2026. En opinión de la agencia, hacia 2026 estos indicadores se mantendrían en niveles relativamente estables, sustentado en las expectativas de un adecuado ritmo de generación interna de capital.

Por su parte, el índice regulatorio de capital se ubicó en 13.4% al cierre de 2025, frente a 14.6% en 2024, y un límite regulatorio del 12.0%. En este indicador, y en línea con otras entidades del grupo en la región, el banco se apoya en la utilización de deuda subordinada, lo que explica la diferencia entre el índice regulatorio —que se mantiene por encima del 13%— y la razón de solvencia de 7.7%.

**Perfil de Fondeo Estable Basado en Depósitos**

El perfil de fondeo del banco, alineado a la plaza, se fundamenta principalmente en los depósitos del público, que a diciembre de 2025 ponderaban más del 80% del pasivo total. Al cierre de diciembre de 2025 y, en línea con la dinámica observada a nivel sistémico, los depósitos registraron una tasa de crecimiento alta, siendo del 9.2%, aunque el sistema reportó un crecimiento cercano al 17%. La estructura de esta base de fondeo se mantuvo relativamente balanceada, con aproximadamente 55% de depósitos a la vista y 45% de depósitos a plazo, mientras que el riesgo de concentración se ubicó en niveles moderados, medido como la ponderación de los 20 mayores depositantes sobre los depósitos totales, la cual alcanzó 15.0%.

El fondeo se complementa con líneas de crédito, las cuales presentaban, a la fecha de análisis, un nivel de utilización moderado, lo que podría proveer a la entidad de flexibilidad financiera adicional ante eventuales requerimientos de liquidez. Asimismo, el banco cuenta con deuda subordinada y un programa de emisiones en el mercado local, los cuales contribuyen a diversificar sus fuentes de fondeo y, en el caso de la deuda subordinada, a fortalecer los indicadores regulatorios de capital.

En cuanto al perfil de liquidez, Moody’s Local evalúa la estructura de fondeo del banco mediante la razón de cobertura de activos líquidos —caja, depósitos e inversiones— sobre los depósitos de exigibilidad inmediata —cuentas corrientes y de ahorro—. Al cierre de diciembre de 2025, este indicador se ubicó en 67.9%, lo que refleja niveles adecuados de liquidez y una estabilidad consistente con lo reportado en períodos previos, siendo comparable con el promedio observado entre 2023 y 2025 de 68.1%.

**Tabla 1** Indicadores de Promerica

Indicadores	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para Pérdidas Crediticias	112.7%	114.9%	117.1%	161.5%
Razón de Morosidad	1.9%	2.1%	2.1%	1.9%
Suficiencia Patrimonial	13.4%	14.6%	14.7%	15.6%
Razón de Solvencia	7.7%	8.1%	8.9%	8.9%
Rendimiento sobre el Patrimonio	8.4%	5.9%	6.7%	6.0%
Margen Financiero*	4.2%	4.1%	4.7%	4.5%
Cobertura de Liquidez	67.9%	70.5%	66.0%	61.2%

Fuente: Banco Promerica

\*Margen Financiero: Cálculo propio bajo la metodología de Moody’s Local, cifras de Banco Promerica

**Clasificación de Deuda**

Las clasificaciones para las emisiones de largo plazo sin garantía coinciden con las del emisor de largo plazo en AA-, mientras que, para los tramos con garantía, están clasificados un nivel más alto debido a su mayor probabilidad de recuperación, en AA. Las clasificaciones para las emisiones de corto plazo con o sin garantía se ubican en N-1.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos o series
CIBAPROME1	Certificado de Inversión	Dólares Estadounidenses	150	32.5	De 1 año hasta 30 años	Sin garantía o con garantía de cartera hipotecaria	2,3,4,7,9,10,11,12

**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.

El sistema financiero salvadoreño 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 el 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
<b>Banco Promerica, S.A.</b>						
Clasificación de emisor en moneda local a largo plazo	AA-.sv	EAA-	Estable	AA-.sv	EAA-	Estable
CIBAPROME1 - Con Garantía -	AA.sv	AA	Estable	AA.sv	AA	-

Programa en moneda local a Largo plazo						
CIBAPROME1 Sin garantía - Programa en moneda local a largo plazo	AA-.sv	AA-	Estable	AA-.sv	AA-	-
CIBAPROME1 Con Garantía - Programa en moneda local a corto plazo	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-
CIBAPROME1 Sin garantía - Programa en moneda local a corto plazo	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 octubre de 2022.

### Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados a diciembre 2025, 2024, 2023 y 2022 del Banco Promerica, S.A. e información adicional proporcionada por la Administración de 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

- **EAA:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy 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 y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto
- **AA:** corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy 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:** 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:** 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 . **Amada Rubio**
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo. **20/04/2026**

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 DICHO 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 [jr.moody.com](http://jr.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.