

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6472026.

Fecha de informe: 27 de abril de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

Entidad	Clasificación Perspectiva	
	EC	Negativa

(*) 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
Credit Analyst
jose.lopez1@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 Cooperativo Visionario de R.L. (BANCOVI)

RESUMEN

Moody's Local El Salvador afirma en "EC" la clasificación otorgada como Entidad al Banco Cooperativo Visionario de R.L. (en adelante, BANCOVI, el Banco o la Entidad). Adicionalmente, afirma en "C" la clasificación de largo plazo de su programa PBBANCOVI1 para los tramos sin garantía y en "C+" la clasificación de tramos garantizados de largo plazo; además, mantiene la clasificación en Nivel 4 (N-4) para los tramos de corto plazo del programa PBBANCOVI1, con garantía y no garantizados. La perspectiva es Negativa.

La clasificación otorgada se sustenta en el deteriorado perfil financiero de la Entidad, con métricas adversas de calidad de créditos, una erosionada base patrimonial a partir del volumen significativo y continuo de pérdidas acumuladas, volatilidad de depósitos, así como una estructura de liquidez altamente sensible a condiciones intrínsecas de la Entidad. Lo anterior, se complementa con una estructura de gobernanza debilitada, como efecto de la elevada rotación de puestos clave.

La evaluación crediticia incorpora la presionada calidad del portafolio de créditos, reflejado en una razón de morosidad de 9.1% a diciembre de 2025 (febrero de 2026: 10.7%). El análisis considera, además, la alta incidencia de créditos reestructurados y castigos crediticios, condición que refleja presiones subyacentes y riesgos estructurales del portafolio. Adicionalmente, la elevada concentración por deudor y la limitada cobertura vía provisiones -inferior a parámetros prudenciales- incrementa la exposición de su perfil financiero. Como factor mitigante parcial, se reconoce la diversificación sectorial de la cartera y el respaldo en colaterales.

En su evaluación, Moody's Local pondera el volumen y prolongación de pérdidas, condición que ha implicado una afectación relevante y persistente del patrimonio. La perspectiva negativa de la Agencia expresa su opinión de que la Entidad continuará experimentando pérdidas netas en el 2026, lo que podría deteriorar más su posición financiera.

BANCOVI mantiene un perfil de fondeo debilitado, fundamentado en una acotada estabilidad depositaria, baja diversificación fondeadora y una marcada exposición a retiros. Si bien los activos líquidos aumentaron dada la venta de créditos, Moody's Local considera que la posición de liquidez es altamente sensible ante escenarios de mayor intensificación de deterioros y/o salidas de depósitos. Asimismo, el acceso a fuentes adicionales de liquidez es reducida.

Además, la Entidad presenta el reto de consolidar su estructura organizativa, para asegurar la resiliencia y eficacia operativa, en especial, bajo el desafiante contexto financiero, operativo y reputacional que atraviesa. La Agencia dará seguimiento a la efectividad de las estrategias enfocadas en la estabilización de su perfil financiero y de su estructura de gobernanza.

Fortalezas crediticias

- Cartera crediticia diversificada según sector económico, respaldada parcialmente por colaterales.

Debilidades crediticias

- Deteriorado perfil financiero, operativo y reputacional del Banco, con alta volatilidad depositaria, complementado por un acceso limitado a fuentes contingentes de liquidez, así como por deterioros significativos en las métricas de calidad y cobertura del portafolio de créditos.
- Pérdidas acumuladas se traducen en un debilitamiento progresivo de los niveles de capitalización.
- Debilitamiento de la gobernanza corporativa derivado de la alta rotación en posiciones clave dentro de la Entidad.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- En el horizonte de corto y mediano plazo, mejoras en la clasificación de riesgo son poco probables. Una mejora provendría de un fortalecimiento consistente de su perfil financiero y la consolidación de la estructura organizativa.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Persistencia del deterioro de su perfil financiero, que comprometa más la capacidad de cubrir sus obligaciones financieras oportunamente.

Perspectivas

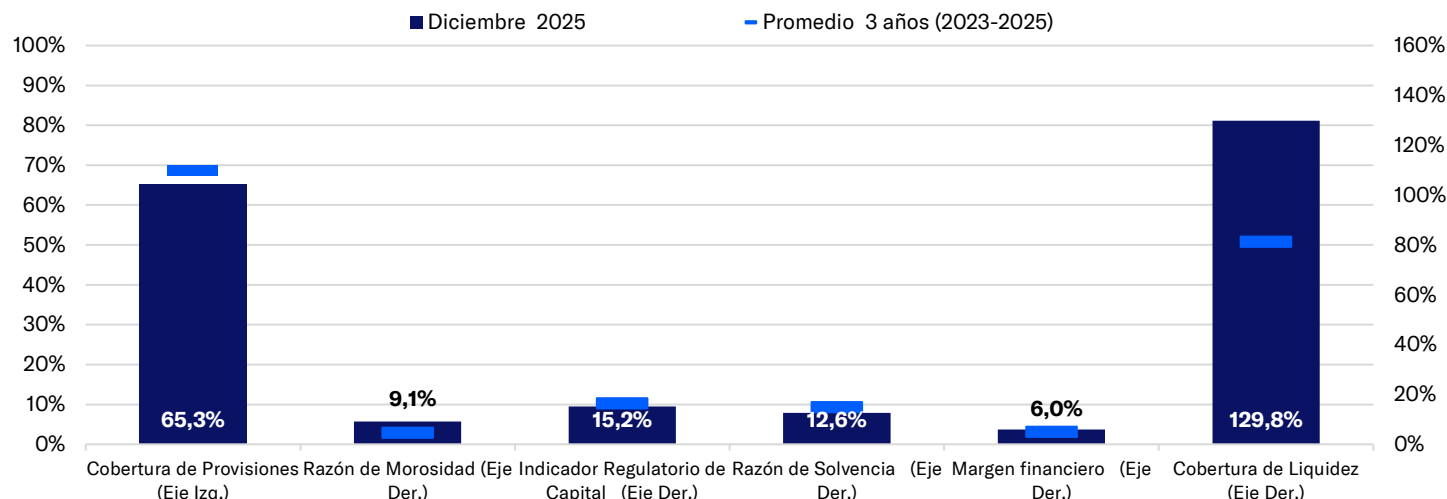
- La perspectiva Negativa indica la opinión de la Agencia de que la clasificación de riesgo podría ajustarse a la baja en el horizonte previsible.

Principales aspectos crediticios**Perfil de la Entidad**

Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada (BANCOVI) posee un modelo de negocios diversificado según sector económico atendido, aunque con una orientación estratégica en los segmentos de micro, pequeña y mediana empresa, así como en consumo. Su enfoque prioriza subsectores que exhiben un limitado acceso a la banca convencional. Complementariamente, dispone de diversas alternativas para la captación de recursos de sus asociados, tanto de corto como de largo plazo. La Entidad se encuentra sujeta a la regulación del Banco Central de Reserva y a la vigilancia de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

El desafiante contexto financiero, operativo y reputacional de la Entidad se ha traducido en afectaciones severas sobre su desempeño, condición que ha impactado su dinámica de negocio y su posicionamiento de mercado. A diciembre de 2025, BANCOVI se colocó en la posición 3 de 6 entidades conformantes del sector de bancos cooperativos (excluyendo Fedecredito), con participaciones del 20% y 25%, en términos de cartera de créditos y depósitos, respectivamente. No obstante, su contribución sobre el sistema financiero salvadoreño es baja, con aportes del 1% a nivel de activos y depósitos.

GRÁFICO 1 Perfil financiero



Fuente: BANCOVI / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

Significativo deterioro en la calidad del portafolio de créditos, con bajos niveles de cobertura vía reservas.

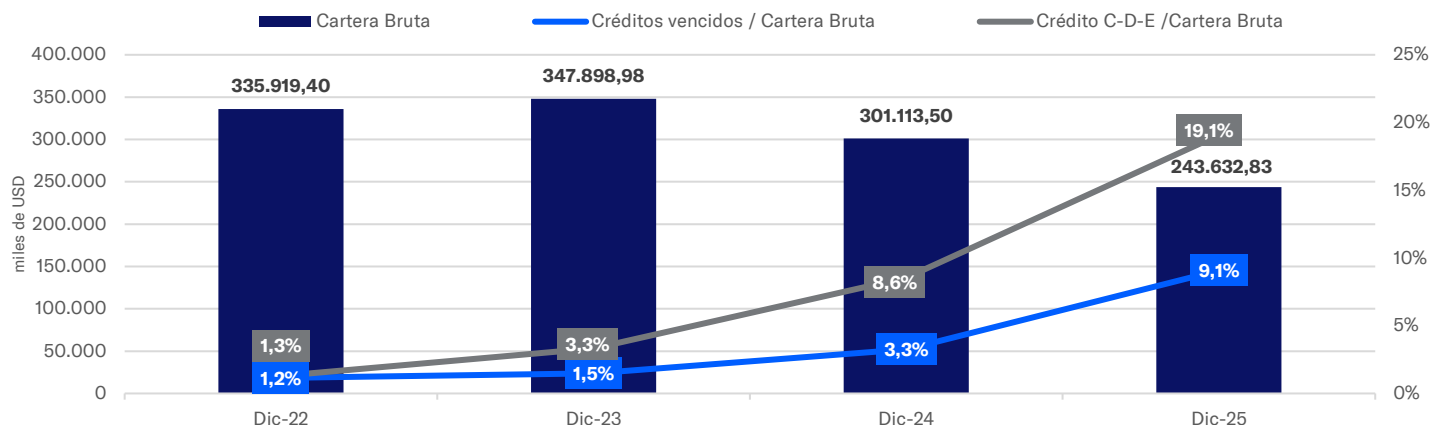
El portafolio de préstamos de BANCOVI presenta un deterioro significativo, evidenciado por el aumento sostenido de los créditos vencidos, coberturas limitadas de provisiones para pérdidas crediticias, una elevada proporción de exposiciones clasificadas en categorías de mayor riesgo y una alta participación de créditos reestructurados y castigados, junto con una marcada concentración por deudor. En su escenario base, Moody's Local estima que los indicadores de calidad de cartera permanecerán ampliamente presionados en el corto plazo, lo que implicará mayores requerimientos de provisiones para absorber deterioros adicionales. En este contexto, la Entidad enfrenta desafíos relevantes en la gestión del riesgo de crédito, los cuales podrían continuar afectando su perfil financiero, particularmente en términos de rentabilidad, suficiencia patrimonial y liquidez.

A diciembre de 2025, la razón de morosidad se colocó en 9.1%, ampliamente superior a lo registrado un año atrás (3.3%), conservando su posición por encima del índice medio del sistema bancario cooperativo (3.1%). A febrero de 2026, dicho coeficiente se incrementó a un 10.7% (febrero de 2025: 7.9%), denotando un persistente deterioro de la cartera. Al cierre del 2025, se considera una elevada incidencia conjunta del 10% de créditos reestructurados, refinanciados y castigados sobre cartera bruta (junio de 2025: 5%), mientras que los bienes adjudicados mantienen una participación del 2% sobre los activos totales. En términos de aprovisionamiento, para el segundo semestre de 2025, la cobertura vía reservas sobre créditos vencidos se situó en promedio en 78.4% (febrero de 2026: 64.1%), misma que si bien es superior a la media del primer semestre del 2025 (63.8%), aún es bajo respecto al estándar prudencial del sistema financiero.

Durante los últimos 2 años, la cartera de créditos ha mostrado una importante tendencia decreciente, producto de su desafiante contexto operativo, financiero y reputacional. La magnitud de la contracción registrada incorpora la priorización de liquidez para la atención de requerimientos inmediatos, los procesos de saneamiento de cartera y el efecto de venta de créditos contabilizado a finales del 2025. Para el 2026, se estima continuidad en la contracción del portafolio, pese a señales de reactivación gradual de colocación, las cuales serán insuficientes frente a mayores flujos de amortización, prepagos, castigos, así como potenciales ventas de préstamos.

Asimismo, los 25 mayores prestatarios concentran el 40% de la cartera bruta y 2.1 veces el patrimonio, proporciones que reflejan una sensible exposición de su estructura financiera. Este riesgo se intensifica por el deterioro materializado en la calidad crediticia de algunos de estos deudores relevantes, categorizados en las clasificaciones de riesgo más bajas y/o con procesos activos de reestructura de operaciones. Como mitigador parcial del riesgo de crédito, el Banco mantiene una diversificación del portafolio de créditos según actividad económica; además, conserva el respaldo de colaterales, donde la garantía hipotecaria y las órdenes de descuento conjuntan el 90% portafolio.

GRÁFICO 2 Evolución e indicadores de cartera de créditos



Fuente: BANCOSVI / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

Capitalización erosionada por el volumen de pérdidas acumuladas.

Progresivamente, los niveles de capitalización de BANCOSVI han tendido a debilitarse, en virtud de la contabilización recurrente y significativa de resultados desfavorables. A diciembre de 2025, la Entidad registró un patrimonio de USD45.0 millones, monto que refleja un decrecimiento interanual del 21%, determinado por el registro de USD23.5 millones por concepto de pérdidas acumuladas y del período. A febrero de 2026, la tendencia decreciente patrimonial continúa, bajo una pérdida acumulada de USD26.2 millones.

Al término del 2025, el coeficiente patrimonial se posicionó en 15.2%, aumentando respecto al 13.7% registrado en junio de 2025, producto de los efectos asociados al relevante saneamiento crediticio realizado. A febrero de 2026, dicho índice patrimonial se situó en 14.8%, manteniéndose por debajo de la suficiencia patrimonial promedio del sistema bancario cooperativo (18.7%), aunque aún suficiente respecto al parámetro mínimo regulatorio (12%). En opinión de Moody's Local, congruente con su trayectoria reciente, los niveles de capitalización se mantendrán presionados, impactados por la alta sensibilidad al riesgo de crédito y sus repercusiones en el desempeño rentable adverso, cuya amplia acumulación de pérdidas pudiese afectar el cumplimiento de umbrales normativos y su sostenibilidad financiera.

Desempeño financiero adverso.

La rentabilidad de BANCOSVI se posiciona como una de sus principales debilidades crediticias, al registrar sustanciales y continuas pérdidas, con repercusiones sobre los niveles patrimoniales. Su rentabilidad ha estado influida por la materialización del riesgo de crédito, derivado de un alto porcentaje de préstamos vencidos, restricciones en la concesión de créditos, así como por significativos gastos por reservas de saneamiento. En el horizonte de la clasificación de riesgo, Moody's Local considera que las perspectivas de recuperación rentable de la Entidad son modestas, limitadas tanto por su contexto adverso, así como por su vulnerabilidad estructural ante importantes exposiciones crediticias y la respectiva prolongación e intensificación de impactos. La Agencia dará seguimiento a la implementación de estrategias correctivas que puedan conducir, de forma efectiva, hacia la estabilización financiera institucional, de modo que se revierta la tendencia desfavorable y se asegure la sostenibilidad a largo plazo.

A diciembre de 2025, la Entidad registró USD11.2 millones por concepto de pérdidas acumuladas del período, la cual si bien es menor respecto a la pérdida contabilizada un año atrás (2024: -USD12.5 millones), el efecto del riesgo de crédito materializado, evidenciado en una significativa razón de morosidad, amplios gastos por aprovisionamiento y decrecimiento crediticio, continúa determinando el desempeño rentable negativo. Lo anterior, incide en un Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE) de -21.9%, a diciembre de 2025 (2024: -19.9%). En cuanto al margen, el registro de otros ingresos financieros vinculados con adjudicaciones compensó el decrecimiento de los ingresos por créditos y el aumento del costo financiero. Dada la temporalidad de este efecto, considerado como transitorio y no recurrente, para el 2026, se prevén presiones a la baja en el *spread* financiero.

Perfil de fondeo y liquidez aún presionado.

En opinión de Moody's Local, BANCOVI presenta un perfil de fondeo debilitado, reflejo de una significativa volatilidad de la base de depósitos, condición que, junto a un mayor grado de deterioro de créditos, ha incidido en una reducción en el margen de atención sobre obligaciones de corto plazo. Si bien los procesos de venta de créditos y un mayor volumen de captaciones han ampliado las posiciones líquidas, el perfil se mantiene presionado por la limitada disponibilidad de fuentes alternativas de financiamiento y exacerbado por la sensibilidad de la Entidad ante episodios de estrés financiero. La Agencia mantendrá el seguimiento sobre la efectividad de estrategias que faculden el mejoramiento de la liquidez institucional, fomenten la estabilidad depositaria y otorguen disponibilidad de financiamiento alterno.

El fondeo se mantiene altamente concentrado en depósitos, rubro que constituye el 85% del total de pasivos a diciembre de 2025, con una estructura centralizada en el corto plazo, donde el 83% de la base depositaria vence en plazos inferiores a un año, misma que si bien contribuye en términos de gestión de costos financieros, también acentúa la exposición a la volatilidad de depósitos. La concentración por depositante se mantiene en rangos moderados, donde los 20 principales inversionistas constituyeron el 16% del total de depósitos (diciembre de 2024: 19%), bajo un lineamiento operativo y estratégico enfocado en atomizar dicha centralización. En menor medida, la Entidad presenta obligaciones financieras con entes locales y una institución internacional; además, mantiene inscrito un programa de emisión de valores sin tramos bajo circulación y sin supuestos de utilización futura (ver apartado de Clasificación de deuda).

A diciembre de 2025, la participación del efectivo e inversiones sobre el total de activos se incrementó, con un coeficiente cercano al 22.1% (diciembre de 2024: 7.3%), de conformidad con las operaciones de venta de créditos y una mayor captación de recursos. En paralelo, la cobertura de activos líquidos sobre depósitos a la vista aumentó de forma relevante, con una razón del 130%, a diciembre de 2025 (diciembre de 2024: 50%), aunque con posiciones inferiores al promedio de bancos cooperativos (169%). Moody's Local considera que el perfil de liquidez permanece presionado y altamente sensible a un entorno operativo desafiante; si bien el reciente fortalecimiento de las posiciones líquidas ha favorecido transitoriamente los indicadores, persisten riesgos estructurales y exposiciones elevadas que podrían inducir volatilidades en los activos líquidos. En torno al calce de plazos, dicho robustecimiento de las posiciones líquidas determinaron brechas acumuladas positivas hasta los 180 días; no obstante, el fortalecimiento del calce responde a un evento puntual y no modifica estructuralmente el perfil de vencimientos y recuperación, manteniendo vulnerabilidades en la gestión de liquidez, agudizado por el escenario financiero y operativo actual.

TABLA 1 Set de indicadores financieros

Indicadores	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Cartera de créditos neta (millones USD)	229.2	292.9	345.0	331.6
Provisiones para pérdidas crediticias	65.3%	83.5%	56.9%	111.7%
Razón de morosidad	9.1%	3.3%	1.5%	1.2%
Suficiencia Patrimonial	15.2%	16.7%	17.5%	15.8%
Razón de solvencia	12.6%	16.0%	16.1%	14.5%
Rendimiento sobre el Patrimonio	-21.9%	-19.9%	2.1%	6.0%
Margen financiero	6.0%	4.9%	4.3%	4.2%
Cobertura de liquidez	129.8%	50.2%	64.0%	65.2%

Fuente: BANCOVI / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

Clasificación de Deuda

A la fecha de la presente evaluación, BANCOVI mantiene inscrito un único programa de emisión de valores, cuyas características pueden contemplar o no mejoradores crediticios. Se precisa que en la actualidad, el Banco no mantiene montos en circulación, sin proyecciones de utilización en el horizonte de análisis. Seguidamente, se detallan los principales detalles de los valores vigentes calificados:

TABLA 2 Detalle emisión de valores

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía*	Tramos o series
PBBANCOVI1	Papel bursátil	Dólares estadounidenses	USD18 millones	NA	Hasta 11 años	Con o sin garantía	NA

Fuente: BANCOVI y SSF. / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

* La garantía corresponde a una cobertura desde 125% con cartera de préstamos clasificados en categoría de riesgo "A".

NA: no aplica.

Anexo I 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.

Por su parte, 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 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.

Anexo II Gobierno Corporativo

BANCOVI presenta una estructura formal de gobernanza, sustentado en sus estatutos y regulado por un Código de Gobierno Corporativo, un Código de Ética, así como demás legislación vigente. La Asamblea General de Asociados es la autoridad máxima del Banco, órgano encargado de designar el Consejo de Administración; este último, conformado por 5 miembros propietarios y 3 suplentes, elegidos por un período de 3 años, siendo el responsable del funcionamiento administrativo del Banco. A su vez, la Alta Gerencia ejerce labores bajo la dirección del Consejo de Administración, y su función se enfoca en el desarrollo coherente de actividades según lo dispuesto por el Consejo. La Entidad dispone de 12 Comités de Apoyo en los que participan miembros del Consejo de Administración y de la Alta Gerencia.

En opinión de Moody's Local, la alta rotación presentada por BANCOVI en puestos críticos debilita la administración integral de riesgos, limita la capacidad del Banco para reaccionar oportunamente a dinámicas de mercado, afecta la continuidad estratégica e incide en una óptima toma de decisiones. La consolidación de la estabilidad del equipo directivo y el fortalecimiento continuo de los mecanismos de control interno serán factores de seguimiento para la Agencia, en virtud de sus funciones como mitigadores de las presiones actuales sobre el perfil financiero, operativo y reputacional de la Entidad, particularmente en un entorno caracterizado por elevados niveles de riesgo crediticio y una solvencia con margen de acción ajustado.

Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual*	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
Banco Cooperativo Visionario de R.L (BANCOVI)						
Entidad	CCC.sv	EC	Negativa	CCC.sv	EC	Negativa
PBBANCOVI1 Sin Garantía Largo Plazo	CCC.sv	C	Negativa	CCC.sv	C	-
PBBANCOVI1 Con Garantía Largo Plazo	CCC+.sv	C+	Negativa	CCC+.sv	C+	-
PBBANCOVI1 Sin Garantía Corto Plazo	ML C.sv	N-4	-	ML C.sv	N-4	-
PBBANCOVI1 Con Garantía Corto Plazo	ML C.sv	N-4	-	ML C.sv	N-4	-

*Moody's Local detalla 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 2017.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros no auditados a setiembre de 2025 y estados financieros auditados a diciembre de 2025 de BANCOVI e información financiera adicional a febrero de 2026. Dentro de la información financiera auditada al 2025, se destaca y considera la opinión con salvedades en el criterio de la auditoría externa. Moody's Local El Salvador comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local El Salvador no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Moody's Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **EC:** Corresponde a aquellas entidades que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de éstos. Existe un riesgo substancial de que las obligaciones contractuales no sean pagadas a tiempo.
- **C:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo un alto riesgo de pérdida de capital e intereses.
- **Perspectiva Negativa:** se percibe una alta probabilidad de que la clasificación desmejore 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. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

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

- Participantes de la elaboración de los análisis de la clasificación de riesgo: José Pablo López Barquero.
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo: 21 de abril de 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 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.