

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6082026

Fecha de informe: 9 de abril de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación Perspectiva	
Emisor, de largo plazo	EAA-	Estable
Emisor, de corto plazo	ML A-1.sv	-

(*) 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

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

Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de R. L. de C. V.

RESUMEN

Moody's Local El Salvador afirma la clasificación EAA- como Emisor a Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de R. L. de C. V. (en adelante FEDECREDITO). Adicionalmente, se asigna la clasificación de Emisor de corto plazo en ML A-1.sv, y afirma la clasificación del programa PBFEDCRE1 en AA- a las emisiones de largo plazo sin garantía, en AA a las emisiones de largo plazo con garantía, en N-1 en el corto plazo sin garantía y en N-1+ al corto plazo con garantía. La perspectiva de las clasificaciones de largo plazo es Estable.

Las clasificaciones de FEDECREDITO consideran su posición líder en el sistema de cajas de crédito y banco de los trabajadores, conformado actualmente por 54 entidades. Dentro del sistema, FEDECREDITO actúa como financista de segundo piso, proveedora de servicios financieros y tecnológicos, y coordinadora de iniciativas estratégicas de las entidades miembros.

FEDECREDITO mantiene una calidad de activos destacada, con una cartera de préstamos libre de morosidad y respaldada por garantías. El crecimiento de la cartera está limitado por la demanda de sus entidades socias, no obstante, el incremento en la liquidez ha permitido aumentar las inversiones, particularmente en deuda soberana. Se prevé que la calidad de los activos continúe siendo sólida, con expectativas de recuperación gradual en el crecimiento del crédito y moderación en los niveles de liquidez.

Moody's Local anticipa que FEDECREDITO mantendrá su fortaleza patrimonial. El mayor crecimiento del crédito podría reducir moderadamente el indicador de suficiencia patrimonial, no obstante, se mantendría en niveles superiores a 30% (2025: 42.8%), gracias a la acumulación de ganancias.

La rentabilidad de FEDECREDITO es alta y consistente, favorecida por una adecuada gestión de ingresos y gastos financieros. La entidad ha mejorado su eficiencia operativa, lo que ayudó a compensar el efecto de la reducción de la cartera de préstamos. El rendimiento de los activos promedio (ROAA) se situó en 4.2%, superior al promedio de 2022-2024, y se espera que se mantenga alto durante 2026.

El manejo de la liquidez por parte de FEDECREDITO es prudente, con una alta disponibilidad de activos líquidos respaldando las reservas de sus entidades socias. Las relaciones con acreedores institucionales y una gestión adecuada del calce de plazos y tasas de interés ayudan a mitigar los riesgos de liquidez y mercado. Además, Moody's Local considera que la cobertura de liquidez es suficiente para manejar potenciales contingencias.

Fortalezas crediticias

- Posición central y consolidada en el sistema de cajas de crédito y banco de los trabajadores, que deriva en un mercado cautivo que permite generar ingresos estables.
- Calidad de activos sobresaliente, reflejada en la ausencia de deterioro de cartera a lo largo de las últimas décadas.
- Exposiciones de riesgo de mercado bajas, dado el calce entre las condiciones de su fondeo institucional y las de los préstamos otorgados.

Debilidades crediticias

- La concentración en clientes individuales es elevada, dada su naturaleza de intermediario financiero de segundo piso, lo que vincula su crecimiento a la demanda de crédito por parte de sus entidades socias.
- Exposición a riesgo de contagio o reputacional, en caso de deterioro de alguna de sus entidades socias, cuyo apetito de riesgo podría ser más alto que el de la Federación.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Si la entidad vuelve a registrar un crecimiento sostenido del crédito que favorezca la rentabilidad, manteniendo indicadores adecuados de liquidez y capitalización, así como créditos sin morosidad.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Debilitamiento significativo en la métrica de cobertura de liquidez, junto a una reducción de la captación en sus diversas fuentes de financiamiento.
- Una reducción significativa de los indicadores de adecuación y solvencia, reflejando una menor capacidad de absorber pérdidas potenciales.

Principales aspectos crediticios**Líder del Sistema Fedecrédito, financista de segundo piso para entidades socias**

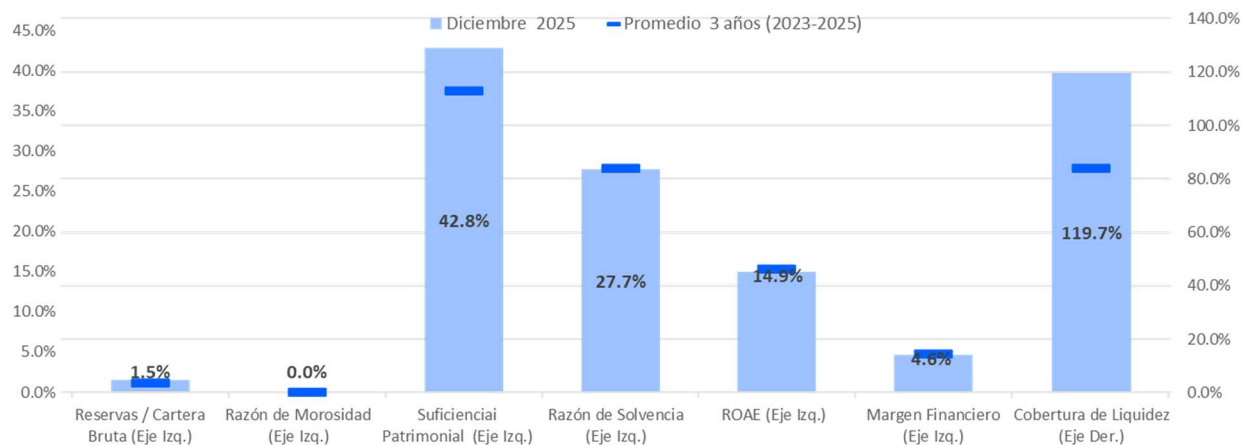
La Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de R.L. de C.V. (FEDECREDITO) lidera el sistema de 47 cajas de crédito y 7 bancos de los trabajadores, cuyo enfoque principal es ofrecer productos y servicios financieros a los sectores de microcrédito, pequeñas y medianas empresas (PYMES) y banca minorista, áreas generalmente desatendidas por la banca comercial. FEDECREDITO actúa como financista de segundo piso para sus entidades socias, gestionando sus reservas de liquidez, coordinando iniciativas estratégicas y apoyando a entidades afiliadas, entre ellas Seguros Fedecrédito, S.A. y Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas. Dado su posicionamiento clave dentro del sistema, la Federación tiene una generación de ingresos estable, y su crecimiento está vinculado al volumen de negocios de sus entidades socias.

Moody's Local considera que FEDECREDITO cuenta con estándares y marco de gobierno corporativo apropiados a su naturaleza cooperativa, sin concentración en su estructura de propiedad. El Consejo Directivo está integrado por 16 miembros, incluyendo propietarios, suplentes, representantes de las entidades socias, y un miembro independiente. La administración de la Federación cuenta con una amplia experiencia y credibilidad en el sector financiero. Los órganos de gobernanza y de gestión han demostrado eficacia al implementar mecanismos de autorregulación que permiten identificar y mitigar riesgos potenciales en las entidades socias, evitando impactos negativos en la Federación.

Calidad de activos destacada, fundamentada en ausencia de deterioro crediticio

FEDECREDITO presenta una calidad de activos destacada, reflejada en una cartera de préstamos sin morosidad, reestructuraciones o castigos. La entidad, al operar como una institución de segundo piso, enfrenta altas concentraciones por clientes. Los 25 mayores deudores representan el 89% de la cartera bruta y 1.1 veces su patrimonio total. Sin embargo, todos estos deudores están clasificados en buenas categorías regulatorias, con créditos respaldados por garantías prendarias. Además, FEDECREDITO mantiene una reserva prudencial equivalente al 1.5% de la cartera bruta, que mitiga el riesgo de pérdidas inesperadas.

FIGURA 1 Factores Financieros



Fuente: FEDECREDITO / Elaboración: Moody's Local.

La orientación de FEDECREDITO de atender a sus entidades socias limita el crecimiento de su cartera de préstamos a la demanda de crédito de estas entidades. Dicha demanda se ha reducido debido al entorno de mayor liquidez, así como, el menor apetito por algunos segmentos crediticios minoristas que enfrentan presiones de deterioro. Esto llevó a un decrecimiento del 28.5% en la cartera de la Federación en 2025. No obstante, el fuerte posicionamiento del Sistema Fedecredito en el sector de remesas aumentó la liquidez, lo que resultó en un incremento del 102.4% en las disponibilidades e inversiones de la Federación durante el mismo período. Parte de esta liquidez fue canalizada hacia instrumentos de corto plazo emitidos por el Estado, aumentando la exposición a deuda soberana a 0.8 veces su patrimonio total al cierre de 2025, desde 0.5 veces en 2024.

Para 2026, Moody's Local anticipa que una potencial recuperación en la demanda del crédito podrían revertir la tendencia actual, favoreciendo el crecimiento gradual de la cartera. Además, se espera que la calidad de los activos se mantenga sólida, sin registrar pérdidas por riesgo de crédito.

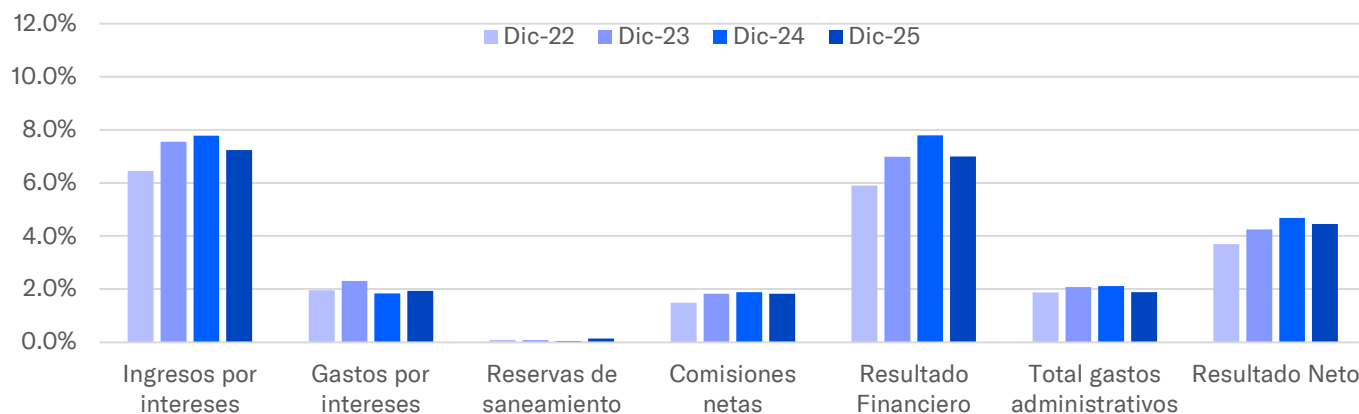
Capitalización Sólida

Moody's Local considera que FEDECREDITO mantendrá una sólida fortaleza patrimonial y capacidad de absorción de pérdidas, incluso con una posible reducción de sus indicadores de capitalización debido a una potencial recuperación del crecimiento crediticio. A diciembre de 2025, el indicador regulatorio de suficiencia patrimonial alcanzó 42.8%. Se anticipa que en 2026 este indicador se mantenga superior al promedio de 33.9% registrado entre 2022 y 2024, dada la continua acumulación de ganancias.

Rentabilidad Consistente

FEDECREDITO exhibe una rentabilidad alta y consistente, basada en una buena gestión de ingresos y gastos financieros. La Federación se beneficia de un calce adecuado de tasas de interés entre sus operaciones activas y pasivas, complementado por la generación de ingresos por servicios financieros. La destacada calidad de sus préstamos contribuye a mantener un gasto por provisiones inmaterial, mientras su gestión administrativa es eficiente. A diciembre 2025, la eficiencia operativa, medida por gastos de administración que representan el 26.9% de los resultados operativos, mostró una mejora respecto al promedio del 29.5% entre 2022 y 2024. Esta mejora ayudó a mitigar el impacto en la rentabilidad patrimonial causado por disminución de los préstamos y aumento de liquidez. El rendimiento patrimonial (ROAE) se situó en 14.9%, una ligera disminución en comparación con el promedio de 15.8% de los últimos tres años, debido a un crecimiento del patrimonio mayor al de las utilidades, mientras que el retorno respecto a activos promedio (ROAA) se ubicó en 4.2%, superior al 3.9% promedio de 2022-2024. Moody's Local anticipa que la rentabilidad de FEDECREDITO se mantendrá elevada en el futuro previsible, reflejando una elevada capacidad de generar utilidades aún ante cambios en el entorno.

FIGURA 2 Factores de Rentabilidad



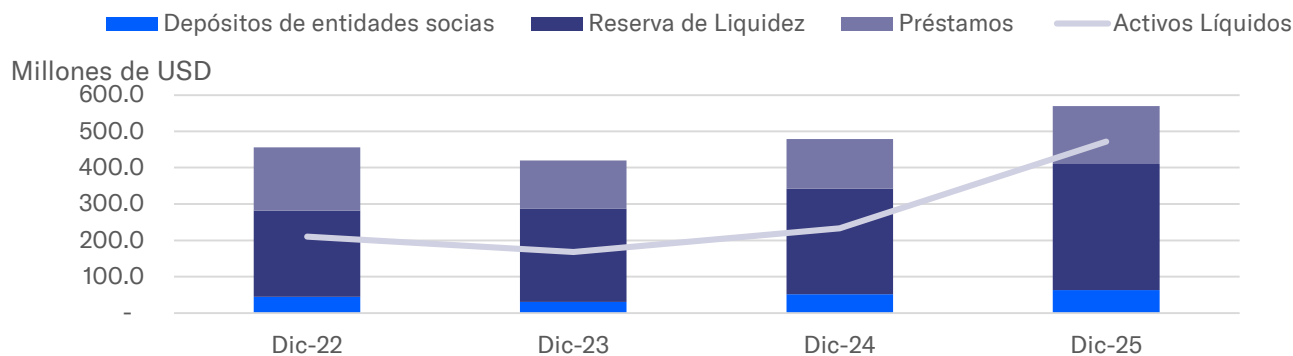
Fuente: FEDECREDITO / Elaboración: Moody's Local.

Estructura pasiva estable y cobertura de liquidez alta

Las obligaciones financieras de FEDECREDITO tienen el objetivo de canalizar recursos para el financiamiento de operaciones crediticias de sus entidades socias, mientras que, como medida prudencial, gestiona la liquidez del Sistema Fedecredito. Su pasivo principal es la reserva de liquidez de sus entidades socias, la cual está respaldada por una elevada disponibilidad de activos líquidos. El retiro de estos fondos está sujeto a situaciones de contingencia de liquidez de sus entidades socias, lo que ha resultado en un comportamiento creciente de los fondos.

FEDECREDITO mantiene relaciones con diversos acreedores institucionales, tanto locales como internacionales, para proveer financiamiento a sus entidades socias con términos de plazo y pagos calzados, lo que ayuda a mitigar riesgos de liquidez y mercado. El riesgo de liquidez es moderado, dado el elevado monto de activos líquidos que, a diciembre 2025, representaron el 58.7% de los activos totales y 119.7% de los depósitos y reservas de liquidez, cifras superiores a los 34.2% y 73.7% de diciembre de 2024. Esta amplia cobertura de liquidez resulta en un calce de plazos acumulado positivo, que favorece el perfil del liquidez de la Federación. Asimismo, el riesgo de concentración de depósitos en entidades socias, que es natural en entidades de segundo piso, se considera moderado y controlado, si bien los 20 mayores depositantes representan el 81.1% del total de depósitos, el total de depósitos representa el 27.9% del fondeo total de la entidad, excluyendo la reserva de liquidez de las entidades socias.

FIGURA 3 Estructura de Fondeo y Cobertura de Liquidez



Fuente: FEDECREDITO / Elaboración: Moody's Local.

Tabla 1 Indicadores Clave

Indicadores	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Razón de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Suficiencia Patrimonial	42.8%	35.8%	33.9%	31.9%
Razón de Solvencia	27.7%	28.2%	27.3%	23.4%
Rendimiento sobre el Patrimonio	14.9%	15.7%	15.3%	15.4%
Margen Financiero	4.2%	5.3%	4.5%	4.0%
Cobertura de Liquidez	119.7%	73.7%	58.6%	74.7%

Fuente: Estados Financieros de FEDECREDITO / Elaboración: Moody's Local

Clasificación de Deuda

FEDECREDITO posee un programa de emisión de deuda denominado PBFEDERE1, con un límite autorizado de hasta USD30 millones. Este programa permite realizar emisiones en tramos de corto y largo plazo, las cuales pueden contar con garantía, con una cobertura de cartera del 125%, o ser no garantizadas.

Las clasificaciones de la deuda no garantizada a largo plazo se alinean con las del emisor, reflejando la misma probabilidad de incumplimiento. Mientras tanto, los segmentos garantizados a largo plazo reciben una clasificación un escalón superior, indicando una expectativa de mejor recuperación en caso de incumplimiento. En el corto plazo, las clasificaciones siguen la equivalencia de las de largo plazo y a su vez incorporan la sólida posición de liquidez de FEDECREDITO. Los tramos sin garantía se clasifican con un N-1.sv, mientras que los garantizados alcanzan, N-1+.sv. el más alto de la escala para el corto plazo.

Programa	Tipo de Instrumento	Monto Global	Saldo Vigente	Garantía*	Plazo	Series
PBFEDERE1	Papel bursátil	USD30.0 millones	USD1.5 millones	Con y sin garantía específica	Hasta 5 años	9, 11

Fuente: FEDECREDITO y Bolsa de Valores de El Salvador / Elaboración: Moody's Local. Información al 28 de febrero de 2026.

Anexo 1.

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 Fondo Monetarios 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
Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de R. L. de C. V. (FEDECREDITO)						
Emisor de Largo Plazo	AA-.sv	EAA-	Estable	AA-.sv	EAA-	Estable
Emisor de Corto Plazo	ML A-1.sv	-	-	-	-	-
PBFEDECREE1 Largo Plazo sin Garantía	AA-.sv	AA-	Estable	AA-.sv	AA-	Estable
PBFEDECREE1 Largo Plazo con Garantía	AA.sv	AA	Estable	AA.sv	AA	Estable
PBFEDECREE1 Corto Plazo sin Garantía	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-
PBFEDECREE1 Corto Plazo con Garantía	ML A-1+.sv	N-1	-	ML A-1+.sv	N-1	-

Moody's Local El Salvador, da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde octubre de 2024.

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

- **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: [Rolando Martínez Estévez](#)
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo. [06 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 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, COMERCIALIZABILIDAD 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.