

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6192026

Fecha de informe: 21 de abril de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

Clasificación Perspectiva		
Emisor de largo plazo	EAAA	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

Gabriela Rosales Quintanilla
Associate Credit Analyst
Gabriela.RosalesQuintanilla@moodys.com

Rolando Martínez
Director – Credit Analyst
Rolando.MartinezEstevez@moodys.com

René Medrano
Rating Manager
Rene.Medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

RESUMEN

Moody's Local El Salvador afirma la clasificación de EAAA como Emisor de largo plazo a Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. (en adelante, Inversiones Financieras BAC o IFBAC). La perspectiva es Estable.

La clasificación de IFBAC toma en consideración su pertenencia a BAC International Bank Inc. y el potencial soporte que podría recibir, dada la importancia estratégica que significa la plaza salvadoreña dentro de la estructura de su accionista. Además, de la fuerte integración regional y los beneficios que percibe de las sinergias operativas, estratégicas, de gobernanza y de gestión de riesgos que sostiene con el grupo financiero.

Las calificaciones de IFBAC también consideran su desempeño financiero intrínseco, el cual se vincula fundamentalmente en el desempeño de su principal subsidiaria, Banco de América Central, S.A. (en adelante BAC El Salvador o el Banco), entidad de profunda injerencia dentro de su estructura de balance. Por tanto, el perfil de riesgo de IFBAC, bajo la figura de compañía controladora de finalidad exclusiva, proviene del enfoque comercial del banco, el cual corresponde a un banco universal, con un modelo de negocios consolidado y diversificado según segmento crediticio, de destacada presencia en el mercado local y que goza de una profunda y estable base de clientes.

BAC El Salvador, en opinión de la agencia, refleja una buena calidad en el portafolio crediticio, con niveles de vencimientos estables (1.1%) y por debajo del promedio del mercado (1.5%), además de adecuadas coberturas sobre eventuales deterioros crediticios (135.5%) al cierre de 2025. De acuerdo con el escenario base de Moody's Local, la calidad de cartera del banco debería mantenerse según su historial en el horizonte de la clasificación.

Por su parte, el coeficiente de adecuación de capital se muestra razonable (12.8%), superior al límite mínimo normativo y dentro del apetito interno, pero compara por debajo de la media del sistema. Sin embargo, la estructura patrimonial de BAC El Salvador se beneficia del potencial soporte extraordinario que podría recibir de su accionista último, por lo cual no se perciben riesgos de deterioro.

El modelo de negocio de IFBAC y la sólida posición competitiva del banco en sus diversas líneas de negocio le han permitido mantener constancia en la generación de ingresos. Al cierre de 2025, el ROE de IFBAC fue del 11.0% en línea con el promedio histórico, y se espera que la rentabilidad se mantenga conforme a los niveles actuales, con proyecciones de resultados crecientes.

BAC El Salvador cuenta con una estructura pasiva estable, respaldada por una sólida base de depósitos del público, lo que refleja su posición de mercado y enfoque de banca universal. Esta estructura se complementa con financiamiento mayorista y emisiones en el mercado local, otorgándole buena flexibilidad financiera.

Fortalezas crediticias

- Estabilidad en la calidad del portafolio crediticio de su principal subsidiaria, fundamentada por adecuados niveles de provisiones por deterioro y vencimientos por debajo del promedio del mercado.
- Adecuadas posiciones de liquidez que proveen una suficiente cobertura para la atención de obligaciones de mayor exigibilidad financiera, acompañada por una estructura de fondeo estable, compuesta por una base sólida de depósitos del público.
- La Pertenencia a BAC International Bank Inc. le otorga un fuerte potencial de soporte estratégico en caso de ser requerido.

Debilidades crediticias

- Moderadas concentraciones tanto del portafolio crediticio según deudor como de las captaciones del público por depositante.
- Niveles de adecuación de capital que comparan por debajo de la media del sistema, aunque se mantienen dentro de los parámetros regulatorios, y guardan consistencia con el apetito de riesgo interno.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Debido a que la clasificación vigente se encuentra en el nivel más alto de la escala nacional, no se consideran factores que puedan mejorar la misma.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

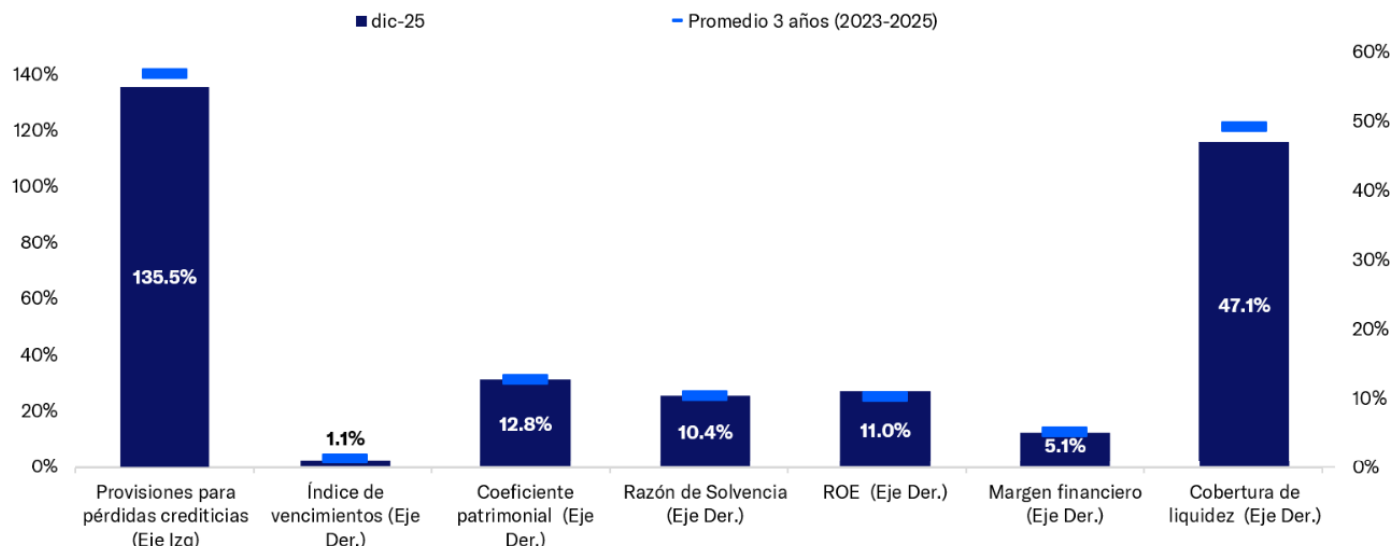
- Una baja en las clasificaciones podría derivarse de un cambio en la opinión de la agencia respecto a la capacidad y/o disposición del accionista último para proporcionar soporte.
- Deterioro sostenido en el perfil intrínseco del banco, evidenciado por una menor calidad de los activos que afecte negativamente los niveles de rentabilidad y capitalización.

Principales aspectos crediticios**Perfil de entidad**

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A., domiciliada en El Salvador, corresponde a una compañía controladora de finalidad exclusiva, poseedora de una participación del 99,99% tanto a nivel de BAC El Salvador como de Credomatic de El Salvador, S.A. de C.V. (en adelante, Credomatic El Salvador). BAC El Salvador es uno de los principales bancos comerciales en la plaza salvadoreña, siendo la tercera entidad más representativa según nivel de activos (14%), cartera de créditos (15%) y volumen de depósitos (14%); y está estratégicamente orientado principalmente a la banca empresarial, de consumo y vivienda. Cabe destacar que, el Banco es la principal subsidiaria de IFBAC, representando al cierre de 2025, un 99% de sus activos totales, el 100% de la cartera y 95% del patrimonio, por lo que, ante su alto grado de integración, el perfil financiero y de riesgo de IFBAC es un reflejo directo del Banco. Por su parte, Credomatic El Salvador es una subsidiaria emisora y operadora de las tarjetas de crédito del Banco. En simultáneo, IFBAC pertenece a BAC International Bank Inc., banco domiciliado en Panamá y el más grande de Centroamérica.

IFBAC y BAC El Salvador presentan una estructura de gobernanza alineada con la regulación local, respaldada por el Código de Gobierno Corporativo interno, mismo que establece normas, lineamientos, políticas y procedimientos de conformidad con las mejores prácticas internacionales. La administración de la Entidad recae en la Junta Directiva, compuesta por 5 directores propietarios y sus respectivos suplentes, así como miembros externos. En opinión de Moody's Local, BAC El Salvador posee una buena estructura de Gobierno Corporativo, respaldada por una línea estratégica formalmente definida, un equipo gerencial de larga trayectoria y experiencia, que se acompaña de una prudente gestión de riesgos. Además, se sustenta en las buenas prácticas de gobernanza provenientes de su pertenencia al grupo financiero regional BAC Credomatic, lo que permite un alineamiento de la plaza local con los mandatos corporativos.

FIGURA 1 Resumen del Perfil Financiero de Inversiones Financieras BAC



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

Buena calidad del portafolio crediticio en relación con el mercado.

BAC El Salvador exhibe una buena calidad de activos en relación a sus pares dentro del sistema bancario local, respaldada por indicadores de cartera y provisiones estables. De forma histórica, el Banco ha mantenido una proporción predominante de su portafolio de créditos en la clasificación de vigente. Al cierre de 2025, el coeficiente de morosidad registra un índice de 1.1%, con niveles controlados respecto al promedio de los últimos tres años (2023-2025: 1.4%) y comparando favorablemente respecto al segmento de bancos comerciales (1.5%). Por su parte, la cobertura de las provisiones para el conjunto de créditos vencidos se ubica en 135.5% (diciembre de 2024: 153.0%), sin variaciones significativas respecto al promedio histórico (2023-2025: 140%).

De igual manera, exhibe una moderada concentración por deudor, donde los principales 25 prestatarios agruparon el 18.0% de la cartera bruta de préstamos y 1.3 veces el patrimonio. El banco también destaca por sus niveles bajos de reestructuras y castigos, que responden al 0.5% y 3.3% de la cartera total, respectivamente. Al cierre del presente año 2026, la Entidad prevé un incremento anual del 11% en la cartera de créditos, consistente con el comportamiento exhibido en períodos anteriores. Moody's Local estima métricas de calidad de cartera estables, respaldadas por la robusta infraestructura de administración de riesgos del portafolio crediticio del banco y suficientes coberturas para la atención de eventuales deterioros.

Métricas de capital razonable, con fuerte potencial de soporte del Grupo.

Históricamente, la capitalización de BAC El Salvador ha sido adecuada para respaldar la gestión de los riesgos inherentes a su perfil financiero, el cumplimiento de los requerimientos regulatorios y el sostenimiento del crecimiento proyectado de su cartera de créditos. A diciembre de 2025, el Banco presentó un coeficiente patrimonial de 12.8%, en línea con el comportamiento histórico (promedio 2023-2025: 12.7%), guardando correspondencia con el límite mínimo normativo (12.0%) y con los límites establecidos internamente, pero aún conserva una posición por debajo del promedio sectorial (14.1%). En opinión de la agencia, la moderación observada en los niveles de solvencia no implica, por sí misma, riesgos de deterioro en la estructura patrimonial del banco, dado el potencial soporte que podría recibir de su accionista último.

Desempeño caracterizado por una rentabilidad moderada.

El modelo de negocio de IFBAC y la sólida posición competitiva del banco en sus diversas líneas de negocio le han permitido mantener constancia en la generación de ingresos, con moderadas presiones en el gasto operativo. A diciembre de 2025, el ROE de la entidad se ubicó en 11.0%, superior al promedio del año anterior (diciembre 2024: 8.8%). La tendencia en la rentabilidad se atribuye, primordialmente, al control eficaz del gasto mediante la menor constitución de reservas del banco, consistentes con la calidad de los activos, así como por una buena generación de

ingresos distintos de los intereses. Por su parte, el margen de intermediación financiera se posiciona en 5.1%, coeficiente que se mantiene sin variaciones con el promedio histórico (2023-2025: 5.3%). Bajo el escenario base de la calificadora, la rentabilidad del IFBAC debería mantenerse estable, conforme a las proyecciones de crecimiento de los ingresos y a la gestión del margen que logre realizar la institución en el corto plazo.

Apropiada estructura líquida acompañada de una sólida base de depositantes.

BAC El Salvador ha gestionado su liquidez de forma prudente, en cumplimiento de los parámetros internos y regulatorios, además de sostener una franquicia que le permite mantener una sólida base de depositantes. Al cierre de 2025, los activos líquidos constituyen el 26.0% de los activos totales, donde el catalizador central de la liquidez institucional recae en las disponibilidades (60.4% de la liquidez). Se complementa con inversiones constituidas mayoritariamente a partir de títulos con exposición al soberano local (63.0% de las inversiones); sin embargo, la agencia no estima que esta exposición erosione la calidad de los activos del banco.

En torno a las métricas financieras de liquidez, los activos líquidos mantienen una cobertura del 47.1% sobre los depósitos de corto plazo. La estrategia de fondeo de BAC El Salvador se centra primordialmente en una base estable de captaciones del público (89.0% del pasivo) lo cual fortalece a su perfil de fondeo en comparación con sus pares. La composición de los depósitos sugieren una moderada exigibilidad de los pasivos depositarios, al descansar principalmente sobre las cuentas a la vista en un 69.0% sobre el total, y el restante 31.0% en depósitos a plazo, acompañados con un favorable índice de renovación del 99.6% al cierre de 2025. En términos de concentración según inversionista, la estructura se muestra moderada, donde los 20 mayores depositantes constituyen el 12.3% de las obligaciones depositarias. El financiamiento se complementa eficazmente con diversas fuentes alternas de fondeo institucional y acceso al mercado de capitales, lo que confiere a la entidad flexibilidad financiera.

TABLA 1 Principales indicadores

Indicadores	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para pérdidas crediticias	135.5%	152.8%	132.4%	139.5%
Razón de morosidad	1.1%	1.3%	1.6%	1.4%
Coeficiente patrimonial	12.8%	12.6%	12.9%	13.0%
Razón de solvencia	10.0%	10.1%	10.7%	10.9%
Rendimiento sobre el patrimonio	11.0%	8.8%	11.2%	13.0%
Margen financiero	5.1%	5.3%	5.3%	5.1%
Cobertura de Liquidez	47.1%	50.1%	49.9%	46.1%

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

Anexo

Entorno operativo del Sistema Financiero Salvadoreño

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

La banca salvadoreña presenta una perspectiva estable en 2026, sustentada en una sólida calidad de activos, con baja morosidad y elevada cobertura de reservas, así como en una rentabilidad consistente y adecuados niveles de liquidez, bajo el escenario de cumplimiento de los acuerdos con 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
Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.						
Clasificación de Emisor en moneda local a largo plazo	AAA.sv	EAAA	Estable	AAA.sv	EAAA	Estable

(*) La nomenclatura 'sv' refleja riesgos solo comparables en El Salvador.

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

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2024 y de 2025 de Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A., y demás información proporcionada por la entidad. Moody's Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **EAAA:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
- **Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

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: Gabriela Rosales Quintanilla
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo: 16 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, 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.