

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6102026.

Fecha de informe: 23 de abril de 2026.

### CLASIFICACIÓN PÚBLICA

#### Informe de revisión completo

#### CLASIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Clasificación Perspectiva	
Entidad	EA	Negativa
Emisiones de Largo Plazo -Sin Garantía.	A	Negativa
Emisiones de Largo Plazo -Con Garantía.	A+	Negativa
Emisiones de Corto Plazo -Sin Garantía.	N-2	-
Emisiones de Corto Plazo -Con Garantía.	N-1	-

(\*) 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](mailto:jose.lopez1@moodys.com)

Rolando Martínez  
Director Credit Analyst  
[rolando.martinez@moodys.com](mailto:rolando.martinez@moodys.com)

## SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica  
+506.4102.9400

El Salvador  
+503.2243.7419

Panamá  
+507.214.3790

# Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.

## RESUMEN

Moody's Local El Salvador afirma la clasificación de EA como Entidad a Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (en adelante, Mi Banco, la Entidad o el Banco). De igual forma, afirma las clasificaciones a las emisiones de largo plazo no garantizadas y garantizadas en A y A+, respectivamente, así como a las emisiones de corto plazo sin garantía en N-2 (Nivel 2) y con garantía en N-1 (Nivel 1). La perspectiva de las clasificaciones de largo plazo se modifica a Negativa desde Estable.

La perspectiva Negativa incorpora la mayor sensibilidad del perfil financiero de la Entidad ante el aumento del riesgo de crédito, exacerbado por las concentraciones de su cartera crediticia según tipo de producto y sector, bajo un entorno operativo desafiante. Un aumento sostenido de los deterioros crediticios, que se traduzca en un debilitamiento de los niveles patrimoniales en rangos superiores a lo inicialmente proyectado por el Banco, podría derivar en una acción a la baja de la clasificación de riesgo.

La clasificación otorgada toma en consideración el modelo de negocios que presenta la Entidad, concentrado en el otorgamiento de préstamos de consumo, enfocado en clientes del segmento público y privado, con estabilidad laboral.

El Banco mantiene niveles de morosidad inferiores al promedio de la industria financiera, sustentado en una elevada proporción mantenida con deducción automática de planilla vía órdenes irrevocables de pago. Sin embargo, el portafolio exhibe centralizaciones por producto y sector, además de sensibilidad a eventos operativos asociados a pagadurías del Gobierno Central, lo que ha derivado en una tendencia creciente de créditos vencidos, mayoritariamente subsanados a nivel de balance vía saneamiento crediticio. Moody's Local anticipa una mayor presión por deterioros crediticios, parcialmente contenida mediante una mayor aplicación de castigos y una estrategia de crecimiento crediticio más prudencial.

Mi Banco mantiene una capitalización suficiente en relación con su perfil de riesgo, con un coeficiente patrimonial superior respecto al mínimo legal y alineado con su apetito interno. No obstante, la reducción de reservas voluntarias para fortalecer provisiones ha impactado parcialmente el *buffer* patrimonial, lo que podría limitar la capacidad de absorción de choques severos bajo escenarios de estrés prolongados o ante un repunte del riesgo crediticio.

La estructura de fondeo se fundamenta en un desempeño depositario estable, con favorables índices de renovación, aunque con concentraciones elevadas por inversionista; además, la disponibilidad de líneas de crédito con acreedores financieros y la emisión de valores contribuyen en la diversificación del financiamiento. Los niveles de liquidez se mantienen amplios, con una estructura de calce de plazos equilibrada en el corto plazo.

El perfil de rentabilidad continúa exhibiendo presiones, atenuadas parcialmente por el uso de reservas patrimoniales como mecanismo para cubrir requerimientos de provisiones crediticias; en el escenario de haberse registrado como gasto por aprovisionamiento, el resultado del periodo habría reflejado posiciones más reducidas. En adelante, la generación de resultados podría verse condicionada por mayores volúmenes de provisiones y costos operativos, en un contexto de colocación contenido y en un escenario con crecientes sensibilidades al riesgo de crédito.

### **Fortalezas crediticias**

- Perfil de negocio consolidado y especializado, con un amplio conocimiento tanto de los sectores meta atendidos como del entorno operativo local.
- Niveles de morosidad por debajo del promedio del sector, respaldado por una significativa proporción con autorización de deducción vía planilla.
- Adecuado acceso a financiamiento alterno, con holgadas posiciones de liquidez, acorde a la naturaleza y tamaño de la Entidad.

### **Debilidades crediticias**

- Si bien presenta posiciones de liderazgo en el Sistema Bancario Cooperativo, su contribución de mercado en el sistema financiero salvadoreño es baja.
- Perfil financiero presionado derivado de mayores sensibilidades al riesgo de crédito y una limitada dinámica en la colocación crediticia, lo cual incide en la capacidad de formación de capital a largo plazo.
- Alta concentración del portafolio crediticio según tipo de producto y sector, aunado a una elevada centralización pasiva según depositario.

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

- La revisión de la perspectiva a Estable desde Negativa provendría si el deterioro crediticio es menor a lo esperado, con signos de estabilización o mejora, con un impacto bajo y controlado a nivel patrimonial y de resultados.

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

- Afectación adversa en la calidad de créditos, que derive en un detrimento de la solvencia patrimonial por debajo del umbral del 14.5%, conservando niveles similares de cobertura vía reservas crediticias.

### **Perspectiva**

- La perspectiva Negativa considera la mayor susceptibilidad de su perfil financiero ante una exposición creciente al riesgo de crédito.

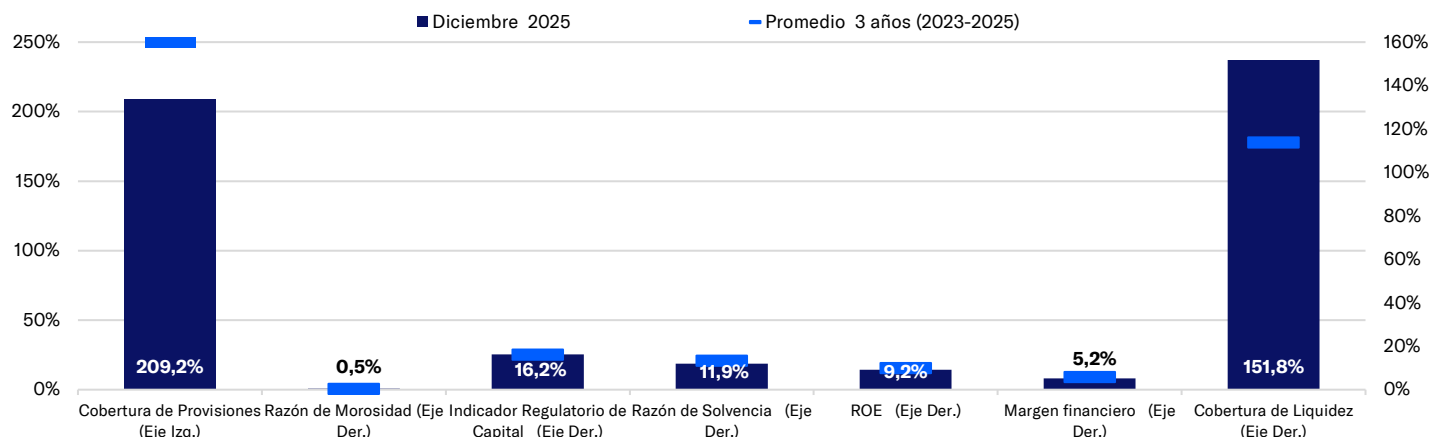
### **Principales aspectos crediticios**

#### **Perfil del Emisor**

Mi Banco es un intermediario financiero con un modelo de negocio especializado, enfocado principalmente en la originación de créditos de consumo multidespacho, otorgados mayoritariamente bajo esquemas de deducción de planilla mediante órdenes irrevocables de pago y orientados a segmentos de menor riesgo relativo. En menor proporción, la Entidad mantiene exposiciones hacia los segmentos de vivienda y empresarial. De forma complementaria, el Banco ofrece productos de captación de recursos del público en el corto y largo plazo, así como servicios financieros secundarios, entre los que destacan la gestión de remesas, pagos de servicios, transferencias internacionales y la emisión de tarjetas de crédito y débito. La Entidad opera bajo la regulación del Banco Central de Reserva y la supervisión de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). A diciembre de 2025, Mi Banco se posiciona como la entidad de mayor participación en el sector bancario cooperativo de El Salvador, con una cuota de mercado del 31% en términos de préstamos y depósitos, sobre las 5 instituciones conformantes del sector (excluyendo Fedecrédito).

Desde la perspectiva de gobernanza, Mi Banco presenta una estructura alineada con las Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17), respaldada por un Código de Gobierno Corporativo que incorpora políticas y lineamientos acordes con prácticas locales. La administración recae en una Junta Directiva electa por la Asamblea General de Socios, apoyada por comités técnicos y de soporte. En opinión de Moody's Local, la Entidad exhibe una estructura de gobierno congruente con su naturaleza de banco cooperativo, funcional para la ejecución de su estrategia institucional y con un equipo gerencial de experiencia.

### GRÁFICO 1 Perfil financiero



Fuente: Mi Banco / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

### Morosidad inferior al promedio del sector, con una mayor incidencia de castigos crediticios.

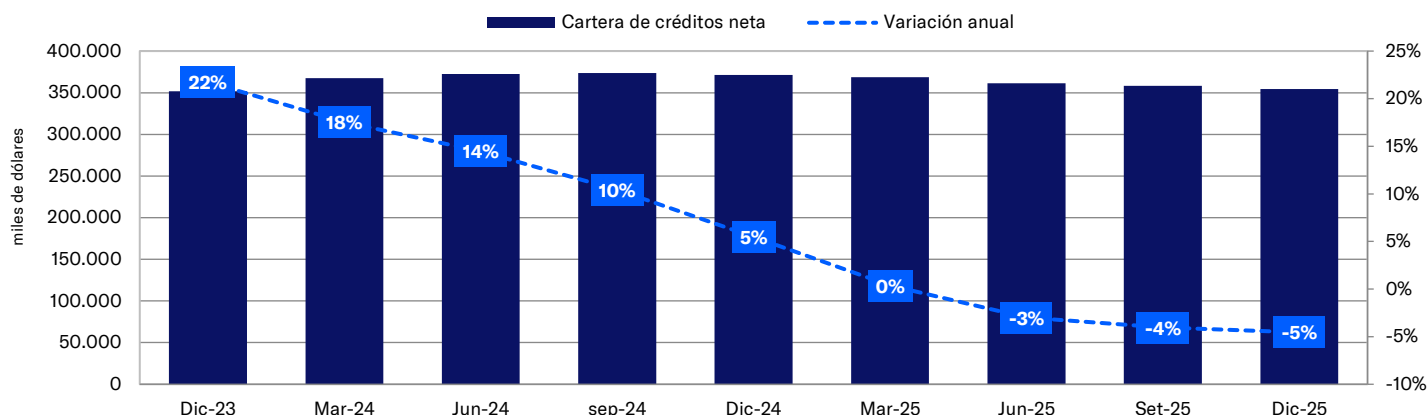
La cartera de créditos de Mi Banco continúa reflejando niveles de morosidad comparativamente favorables respecto a los promedios del sector perteneciente y sistema bancario. Si bien se han registrado episodios de aumento de créditos vencidos, asociados principalmente al desempeño de clientes vinculados con pagadurías del Gobierno Central, las gestiones crediticias, esencialmente afianzadas en saneamiento de préstamos, han incidido en una recuperación gradual a nivel de balance, con métricas de calidad de créditos próximas a los niveles habituales históricos.

A diciembre de 2025, el índice de morosidad alcanzó 0.5%, inferior a lo contabilizado 6 meses atrás (1.1%) y favorable en comparación con el promedio del sistema bancario cooperativo (2.5%), aunque por encima de los cocientes registrados en 2023 y 2024 (0.2%). Si bien una mayor incidencia de castigos crediticios, cercana al 2% de la cartera bruta, permitió una depuración del portafolio, este comportamiento refleja, a su vez, una mayor materialización del riesgo de crédito. Además, la reducción de créditos vencidos - vía castigo- repercutió en una ampliación de la cobertura sobre cartera deteriorada por medio de provisiones, manteniéndose en parámetros razonables según los requerimientos internos y regulatorios. En opinión de Moody's Local, para el 2026, se prevé una razón de morosidad que convergería hacia rangos inferiores al 1%, fundamentado en criterios prudenciales en la colocación, así como en un aumento de la contribución del saneamiento crediticio, en proporciones superiores a lo exhibido en el 2025.

Durante los últimos trimestres, el ritmo de colocación de préstamos ha reflejado una estricta desaceleración, la cual se confirma al cierre del 2025, con una contracción interanual del 5% en el portafolio neto. Este comportamiento responde al efecto del saneamiento crediticio, aunado a una postura preventiva y conservadora orientada al resguardo y mitigación del riesgo de crédito, bajo un entorno marcado por condiciones de mercado y factores coyunturales a nivel país. Dicha dinámica resulta consistente con la tendencia observada en el sistema bancario cooperativo, cuya cartera registra una disminución interanual promedio del 12%. Para el cierre de 2026, Moody's Local estima que el portafolio de créditos se mantendrá sin variaciones significativas respecto al ejercicio fiscal previo, considerando que el entorno operativo continúa moderando el crecimiento del crédito, con una disposición que prioriza la preservación de la calidad crediticia sobre una expansión en el volumen de colocación.

Desde la perspectiva de la estrategia de colocación, esta mantiene su enfoque prioritario en el sector consumo de bajo riesgo (89% del total del portafolio), respaldada en un 97% por órdenes irrevocables de pago. Asimismo, presenta una controlada concentración según prestatario, donde los 25 mayores deudores significaron el 12% de la cartera bruta y 0.8 veces el patrimonio.

**GRÁFICO 2** Evolución de la cartera de créditos



Fuente: Mi Banco / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

### Capacidad patrimonial suficiente respecto al mínimo legal requerido, con presiones derivadas del riesgo de crédito.

En opinión de Moody's Local, Mi Banco mantiene un nivel de capitalización suficiente para respaldar el desarrollo de sus operaciones financieras, con capacidad para absorber pérdidas no esperadas y enfrentar escenarios de estrés moderados. A diciembre de 2025, se registra una disminución interanual del 22% en las reservas de capital, asociada a la reasignación de recursos hacia la constitución de provisiones para el portafolio crediticio, comportamiento que se espera que continúe en el 2026. La reducción en las reservas voluntarias de capital constituyó el principal factor explicativo de la contracción anual del patrimonio; entendido como un mecanismo de respaldo contingente.

A la fecha de análisis, la Entidad registró un coeficiente patrimonial de 16.2%, inferior a lo exhibido en el cierre previo (17.2%), explicado por el decrecimiento anual más que proporcional del fondo patrimonial (-10%) respecto a la contracción en los activos ponderados por riesgo (-5%). Si bien dicho indicador se ubica por encima del límite mínimo legal de 12%, revelando así un margen adecuado para absorber pérdidas inesperadas, se identifica, en paralelo, presiones vinculadas con la materialización del riesgo de crédito, por lo que se espera una tendencia a la baja para el 2026 en la adecuación de capital, aunque siempre por encima del parámetro del 14.5%.

### Rentabilidad presionada.

La rentabilidad de la Entidad permanece presionada, cimentada en limitada dinámica crediticia y en un entorno operativo aún desafiante. Se destaca la relevante canalización y uso de reservas patrimoniales en la absorción parcial de necesidades de aprovisionamiento, lo que atenuó mayores impactos en gastos y mitigó una reducción pronunciada en el resultado del período. Al término del período 2025, el Banco registró un incremento interanual del 9% en los resultados netos, impulsado esencialmente por un menor gasto por estimaciones crediticias, contenido parcialmente por el empleo de reservas de capital. Moody's Local estima que la utilidad en 2026 se mantendría en niveles similares a los observados en 2025, apoyada primordialmente en el control del costo financiero; sin embargo, una intensificación en el deterioro crediticio podría influir en una desviación adversa respecto al escenario base.

Para el año 2025, el margen de intermediación evidenció un comportamiento estable, producto de una adecuada gestión del diferencial de tasas entre activos productivos y pasivos con costo, pese a un contexto generalizado de presiones sobre el costo del fondeo. Simultáneamente, el retorno sobre patrimonio (ROE) se ubicó en 9.2%, similar al promedio registrado en 2024 (9.2%) y superior al ROE del sistema bancario cooperativo (7.1%), sosteniendo una posición comparativamente favorable respecto a pares del sector, aunque moderada respecto a los estándares del sistema bancario y con alta sensibilidad frente a mayores cargos por provisiones o aumentos de los costos operativos.

**Adecuada dinámica de fondeo, con amplias posiciones de liquidez.**

La estructura de fondeo continúa posicionándose como un componente relevante dentro del perfil crediticio de Mi Banco, sustentada en una base sólida de depósitos del público (diciembre de 2025: 76% de los pasivos), concentrado mayoritariamente en obligaciones a plazo. Si bien la centralización de los 20 mayores depositantes permanece alta (30% de los compromisos depositarios y el 23% del pasivo total), esta es parcialmente mitigada por una favorable tasa de renovación de depósitos, lo que aporta estabilidad y previsibilidad al esquema fondeador. Asimismo, la Entidad mantiene acceso diversificado a financiamiento institucional, complementado por alternativas de mercado como emisiones de valores, titularizaciones y deuda subordinada, lo que refuerza su flexibilidad financiera.

Desde la perspectiva de liquidez, en opinión de Moody's Local, el Banco ha gestionado posiciones prudentes, en cumplimiento de los parámetros regulatorios, con niveles holgados para hacer frente a sus obligaciones de mayor exigibilidad financiera. Se considera su holgura de liquidez como una fortaleza defensiva, pero con implicaciones sobre la rentabilidad; por tanto, mantiene el reto de continuar con la optimización de la relación existente entre liquidez y resultados. A diciembre de 2025, los activos líquidos cubren 152% las obligaciones depositarias a la vista, superior al promedio del 2024 (93%), dado el dinamismo de los activos líquidos, esencialmente derivado de la reserva regulatoria de liquidez. Asimismo, la Entidad ha mantenido superávits en la brecha de calce de plazos hasta 90 días, lo que revela un apropiada estructura según recuperación de flujos y vencimiento de obligaciones.

**Clasificación de Deuda**

Mi Banco mantiene inscritos tres programas de emisión de valores, cuyas características pueden contemplar o no mejoradores crediticios. Seguidamente, se detallan los principales detalles de los valores vigentes calificados, a diciembre de 2025:

**Tabla 1** Programa y emisiones vigentes

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía*	Tramos o series
PBMIBANCO1	Papel bursátil	USD	USD25 millones	USD9.0 millones	Hasta 30/01/2027	Con y sin garantía	Tramos 40-41, 43-45, 47-57
PBMIBANCO2	Papel bursátil	USD	USD30 millones	USD7.9 millones	Hasta 14/07/2026	Con y sin garantía	Tramos 2 -4, 7-14
CIMIBANCO1	Certificados de Inversión	USD	USD100 millones	USD1,7 millones	Hasta 12/4/2027	Con y sin garantía	Tramos 1 - 3

Fuente: Mi Banco 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". Se precisa que los tramos en circulación han sido emitidos sin garantía específica.

**Tabla 2** Tabla de Indicadores

Indicadores	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Cartera crediticia neta (USD MM)	354.3	371.2	351.9	289.0
Provisiones para pérdidas crediticias	209.2%	204.5%	334.3%	295.9%
Razón de morosidad	0.5%	0.2%	0.2%	0.3%
Suficiencia patrimonial	16.2%	17.2%	15.0%	14.9%
Razón de solvencia	11.9%	14.0%	13.8%	14.0%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	9.2%	8.2%	12.1%	13.0%
Margen Financiero	5.2%	5.3%	6.8%	7.8%
Cobertura de liquidez	151.8%	99.3%	90.4%	115.7%

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

### 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.

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.

**Información Complementaria**

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual*	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
<b>Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.</b>						
Entidad	A.sv	EA	Negativa	A.sv	EA	Estable
PBMIBANCO1 Largo Plazo Sin Garantía	A.sv	A	Negativa	A.sv	A	-
PBMIBANCO1 Largo Plazo Con Garantía	A+.sv	A+	Negativa	A+.sv	A+	-
PBMIBANCO1 Corto Plazo Sin Garantía	ML A-2.sv	N-2	-	ML A-2.sv	N-2	-
PBMIBANCO1 Corto Plazo Con Garantía	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-
PBMIBANCO2 Largo Plazo Sin Garantía	A.sv	A	Negativa	A.sv	A	-
PBMIBANCO2 Largo Plazo Con Garantía	A+.sv	A+	Negativa	A+.sv	A+	-
PBMIBANCO2 Corto Plazo Sin Garantía	ML A-2.sv	N-2	-	ML A-2.sv	N-2	-
PBMIBANCO2 Corto Plazo Con Garantía	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-
CIMIBANCO1 Largo Plazo Sin Garantía	A.sv	A	Negativa	A.sv	A	-
CIMIBANCO1 Largo Plazo Con Garantía	A+.sv	A+	Negativa	A+.sv	A+	-

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

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

**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, así como la documentación respectiva sobre los programas de emisión de valores. 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**

- **EA:** corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
- **A:** se les otorga a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía que pertenece.



- **Nivel 1 (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.
- **Nivel 2 (N-2):** corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **Perspectiva Negativa:** indica una mayor 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**

- Analistas participantes en la elaboración de los análisis de la clasificación de riesgo: José Pablo López y Rolando Martínez.
- 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 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](http://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.