

**INFORME DE CLASIFICACIÓN**

Sesión Extraordinaria: n.º 6222025

Fecha: 03 de marzo de 2025

**CLASIFICACIÓN PÚBLICA**

**Informe inicial completo**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Clasificación Perspectiva	
Clasificación de Emisor	EAAA.sv	Estable
PBBIES1 Largo Plazo sin Garantía	AAA.sv	Estable
PBBIES1 Largo Plazo con Garantía	AAA.sv	Estable
PBBIES1 Corto Plazo sin Garantía	N-1.sv	-
PBBIES1 Corto Plazo con Garantía	N-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**

Mario Hernández  
Associate Director – Credit Analyst  
[mario.hernandez@moodys.com](mailto:mario.hernandez@moodys.com)

José Lopez  
Credit Analyst  
[jose.lopez1@moodys.com](mailto:jose.lopez1@moodys.com)

Jaime Tarazona  
Ratings Manager  
[jaime.tarazona@moodys.com](mailto:jaime.tarazona@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Costa Rica  
+506.2552.5939

El Salvador  
+503.2243.7419

**Banco Industrial El Salvador, S.A.**

**RESUMEN**

SCRiesgo, S.A. de C.V. (en adelante, Moodys Local El Salvador) otorga a Banco Industrial El Salvador, S.A. (en adelante BIES) las clasificaciones EAAA.sv como emisor de largo plazo. Adicionalmente, se otorgó la clasificación a su programa PBBIES1 de AAA.sv para el largo plazo con y sin garantía, y N-1.sv para el corto plazo sin garantía y N-1+.sv para el corto plazo con garantía. La perspectiva es Estable. Si bien la perspectiva se reserva para una indicación futura de la clasificación en un horizonte de mediano y largo plazo, también recoge los riesgos de corto plazo.

Las clasificaciones de BIES se fundamentan en el potencial soporte que su propietario Banco Industrial, S.A de Guatemala (BI, calificado por Moody's Ratings en Ba1 para Long Term Deposit) podría proveer. La capacidad de soporte de BI es considerada fuerte reflejada en el diferencial de su calificación internacional y la que los emisores salvadoreños tendrían bajo un soberano calificado en B3. La capacidad del propietario también se evidencia en el peso relativo de la subsidiaria dentro del balance consolidado cercano al 3% de los activos.

BIES forma parte de la estrategia de regionalización de BI, en donde su presencia en países de la región fortalece el modelo de negocio de financiamiento corporativo del banco guatemalteco. Asimismo, la regionalización permite diversificar el riesgo y las fuentes de ingreso para el propietario. La opinión de soporte también considera el riesgo reputacional que implica la operación salvadoreña dado que se comparte marca y el mercado reconoce a la entidad como subsidiaria directa.

El perfil de crédito de BIES también incorpora el grado de integración con casa matriz y los beneficios operativos en términos de gobierno corporativo y administración de riesgos que provienen de su pertenencia al grupo.

En cuando al desempeño individual de BIES, este está definido por su perfil de compañía fundamento en un banco de todavía pequeño tamaño dentro de la plaza salvadoreña enfocado principalmente al sector empresarial. La institución ocupa el noveno lugar con participaciones de mercado 3.5% en préstamos y 2.9% en depósitos al cierre fiscal 2024.

Uno de los elementos que más destaca del perfil financiero del banco es su robusta calidad de activos, con indicadores de cartera vencida (mora superior a 90 días) por debajo del 0.5% en los últimos cuatro años. Como parte de la buena gestión de la calidad de activos, las reservas cubren por encima del 240% la cartera vencida en los últimos cuatro cierres fiscales. No se prevén cambios en la calidad de la cartera del banco en el horizonte de la calificación.

La generación de rentabilidad del banco se ha mantenido estable, aunque el indicador de ROE ha visto una leve disminución en los últimos cuatro años

producto de la expansión del capital por medio de aportes de su propietario en 2022 y 2024. Por su parte, el margen financiero ha mostrado también una leve contracción producto de la evolución del costo de fondeo.

**Fortalezas crediticias**

- Pertenencia al grupo bancario de BI que le permite tener acceso a una base de clientes corporativos que se caracterizan por su buena calidad crediticia.
- Acceso a fuentes de fondeo relativamente amplias en caso de ser requeridas.
- Desempeño financiero bueno que se alinea a los objetivos estratégicos del grupo.

**Debilidades crediticias**

- Participación de mercado modesta dentro de la plaza salvadoreña, siendo la novena entidad en la plaza con un poder de precio limitado.
- Concentraciones en ambos lados del balance.
- Aunque estable el margen, este es moderado en línea con un modelo de negocio enfocado en banca empresarial.

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

- La clasificación se encuentra en la posición más alta de la escala por lo cual no tiene potencial de mejora.

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

- Reducciones en la capacidad o propensión de soporte por parte de BI incidirían en reducciones de las clasificaciones de BIES.
- Reducciones en la posición de liquidez del banco que reduzcan el nivel de cobertura de los depósitos de manera relevante puede poner presión en las clasificaciones.
- Aunque no es el escenario base, deterioros importantes del capital también afectar a la baja las clasificaciones del banco.

**Principales aspectos crediticios**

**Perfil de Compañía alineado a su propietario**

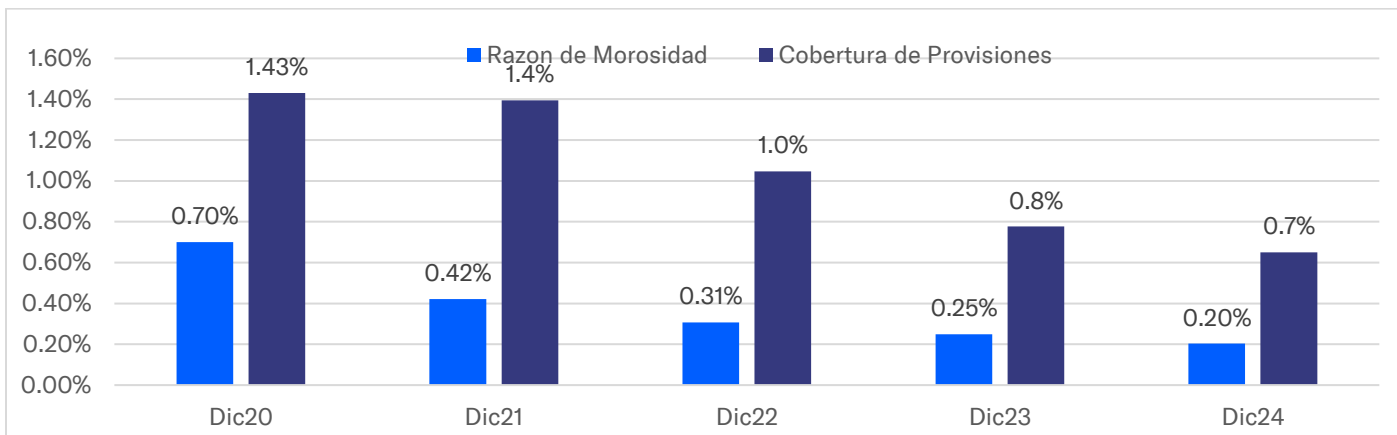
BIES es una subsidiaria de BI, el banco más grande de Centroamérica. La subsidiaria salvadoreña forma parte de la estrategia de crecimiento regional que provee adicionalmente diversificación tanto en riesgos como en generación de ingresos para el grupo. BIES es una institución de pequeño tamaño enfocado en principalmente en el mercado corporativo, aunque con creciente diversificación en segmentos al detalle como vivienda y consumo. La institución se beneficia de las sinergias de pertenecer al grupo de BI que le permite poder atender clientes corporativos de buena calidad crediticia. Asimismo, el banco se beneficia en el apoyo operativo, gobierno corporativo y estándares de riesgo que el grupo regional le puede proporcionar al tener acceso a mejores prácticas.

En opinión de la agencia, el gobierno corporativo del banco se considera efectivo y se beneficia de la integración con su conglomerado financiero en áreas clave como riesgos. En este sentido, la junta directiva posee la mitad de los miembros independientes, considerándose una buena práctica de gestión. Por otra parte, la alta gerencia del banco posee un buen conocimiento de la industria, así como estabilidad en sus cargos. En cuando a la administración de riesgo, el apetito del banco se considera prudente y se apoya en estándares de colocación que han permitido mantener una calidad de activos sobresaliente respecto del promedio del sistema bancario.

**Calidad de Activos Buena**

La calidad de activos del banco destaca respecto de la plaza, evidenciado en un indicador de cartera vencida (mora superior a 90 días) del 0.2% al mes de diciembre de 2024. El bajo deterioro es acompañado de un buen nivel de cobertura al representar las reservas el 276.5% del crédito vencido a la misma fecha. Como se mencionó en la sección de perfil de compañía, el tipo de cliente atendido aunado a la prudente administración de los riesgos permite sostener estos niveles de calidad de activos. En contraparte, dado el tamaño relativo de la operación del banco, se observa concentraciones en cuando deudores, representando los 20 mayores clientes cerca del 29% de la cartera bruta total. La buena calidad también se refleja en el bajo nivel de préstamos reestructurados y refinanciados que representan únicamente el 2% de la cartera total. En opinión de la agencia, los fundamentos de la calidad crediticia deberán mantenerse sin cambios relevantes en el horizonte de la calificación, por lo que la entidad continuará comparando favorablemente respecto de la plaza.

**FIGURA 1** Evolución Calidad de Activos.

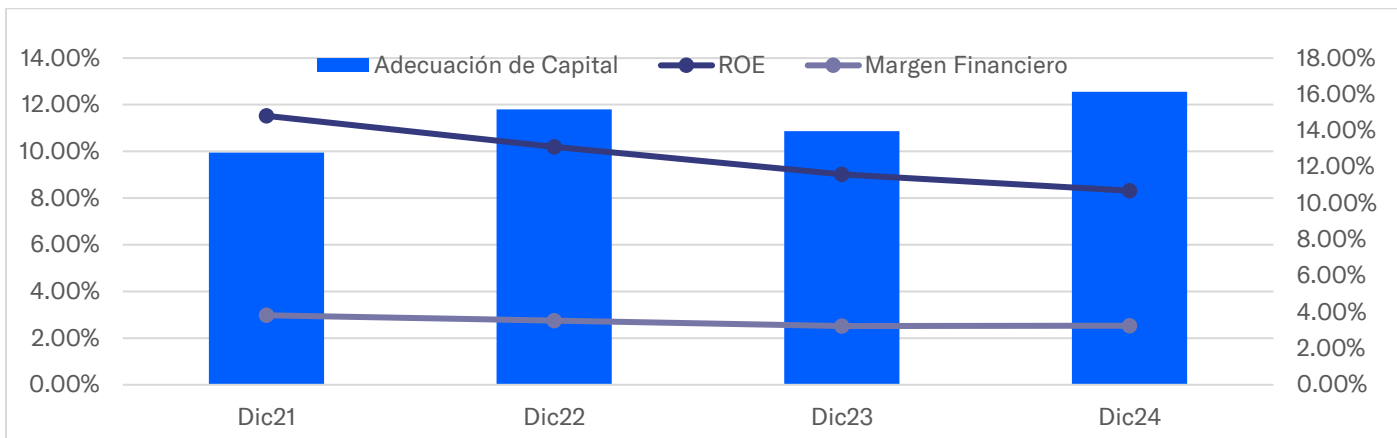


Fuente: BIES / Elaboración: ML El Salvador

**Consistente Generación de Ingresos**

El banco salvadoreño ha mostrado históricamente una buena capacidad de generación de ingresos apoyado por un modelo de negocio desarrollado. Al mes de diciembre de 2024, la rentabilidad patrimonial fue de 8.3%, que, si bien ha mostrado una disminución en los últimos años, esta explicada en parte por el crecimiento del patrimonio. Por otra parte, el margen financiero se ha mantenido estable en el interanual, diciembre 2024: 2.5%, nivel que refleja el modelo de negocio empresarial del banco. La eficiencia operativa de la entidad es considerada adecuada, al representar los gastos de administración el 55% del margen financiero. En opinión de la agencia, la rentabilidad del banco debería mantenerse estable en el horizonte de la calificación, aunque contingente al manejo de tasas que logre efectuar la institución si la tendencia cambia a la baja en la segunda mitad del año.

**FIGURA 2** Evolución de la Rentabilidad y Capital.



Fuente: BIES / Elaboración: ML El Salvador

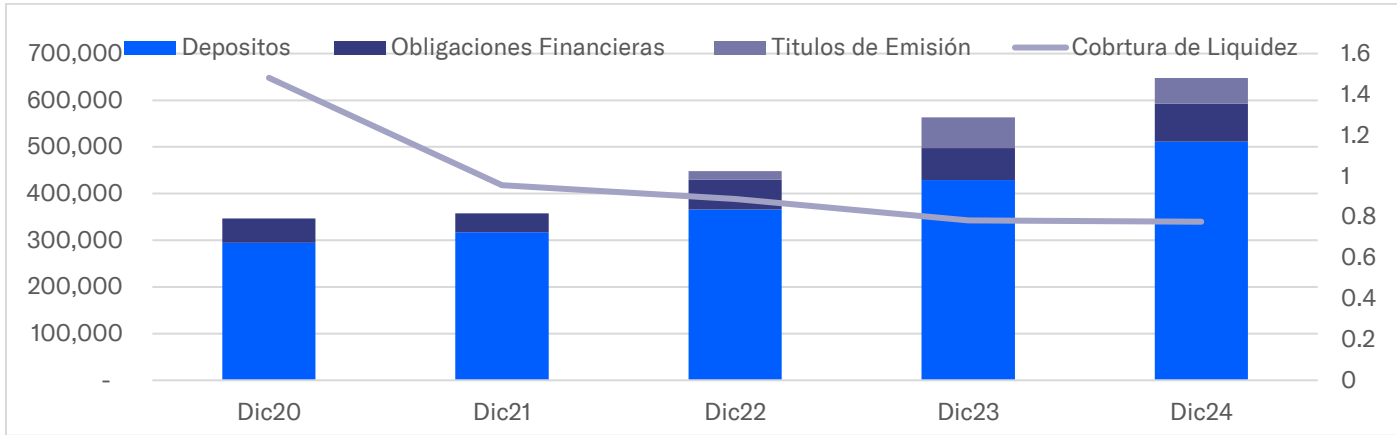
**Capital Adecuado**

Los niveles de capital del banco se consideran adecuados respecto de los riesgos asumidos en su balance y ofrece una capacidad de absorción de pérdidas buena. Al mes diciembre de 2024, el indicador de adecuación de capital del banco se ubicó en 16.1%, el indicador más alto de los últimos años. La capitalización del banco se beneficia de la generación interna sustentada en la no distribución de dividendos y en las recientes capitalizaciones efectuadas por el propietario del banco. Se prevé que el indicador de capital se mantenga bueno, aunque naturalmente deba reducirse con una colocación crediticia potencialmente más dinámica en los próximos años; no obstante, los riesgos a la baja del factor son mitigados por el soporte que pueda proveer su propietario guatemalteco.

**Estructura Pasiva Estable**

La estructura pasiva del banco es considerada estándar de un banco universal apoyada en depósitos de clientes. Estos depósitos se concentran mayormente a plazo lo que beneficia el manejo de activos y pasivos en comparación con estructuras que depende mayormente de depósitos a la vista. Natural a su tamaño relativo y modelo de negocio, los depósitos muestran una alta concentración en los 20 mayores depositantes al representar el 43% del total. La institución participa del mercado local de deuda y considerando su tamaño, la entidad cuenta con un amplio número de proveedores de fondos, por lo que la flexibilidad se considera buena. Por su parte, la liquidez es razonable al representar los activos líquidos el 77.7% de los depósitos a la vista (cuenta corriente y ahorro). En opinión de Moody's Local, los riesgos de liquidez del banco también se mitigan por el soporte ordinario que pueda proveer BI para BIES en la forma de acceso a líneas contingentes de liquidez u otras formas de fondeo en caso de ser necesario.

**FIGURA 3** Composición del Pasivo y Liquidez.



Fuente: BIES / Elaboración: ML El Salvador

**Clasificación de Deuda**

BIES tiene colocado un programa de deuda en el mercado local denominado PBBIES1, el cual puede ser colocado tanto de largo como corto plazo y en tramos garantizados como no garantizados. Le emisión en sus tramos no garantizados posee la misma probabilidad de incumplimiento que la del emisor por lo que sus calificaciones están alineadas. Los tramos de corto plazo sin garantía se clasifican con un N-1.sv, mientras que los garantizados alcanzan, N-1+.sv. el más alto de la escala dado la mayor probabilidad de recuperación.

Programa	Tipo de Instrumento	Monto Global	Saldo Vigente - a diciembre 2024-	Garantía	Plazo	Series
PBBIES1	Papel bursátil	USD75 millones	USD54.8 millones	Series pueden ser colocadas con y sin garantía específica	Hasta 3 años	2, 3, 6, 7, 10, 11, 12, 14, 16, 18, 19, 20, 21, 23, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 39, 40, 41, 42, 43, 45, 46, 47, 49, 50

**Tabla 1** Indicadores Clave

Indicadores	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Provisiones para Pérdidas Crediticias	276.48%	258.88%	250.81%	246.42%
Razón de Morosidad	0.20%	0.25%	0.31%	0.42%
Suficiencia Patrimonial	16.14%	13.98%	15.18%	12.79%
Razón de Solvencia	13.37%	11.22%	12.04%	9.60%
Rendimiento sobre el Patrimonio	8.32%	9.02%	10.20%	11.52%
Margen Financiero	2.53%	2.52%	2.75%	2.98%
Cobertura de Liquidez	77.66%	78.38%	88.82%	95.61%

Fuente: BIES / Elaboración: ML El Salvador

**Anexo**

**Entorno Operativo del Sistema Financiero Salvadoreño**

En el tercer trimestre de 2024, el Banco Central de Reserva (BCR) estimó que se habría logrado un crecimiento económico de 1.6%, desacelerando desde el 3.6% del mismo periodo en 2023. Esta tendencia se debe a la reducción en la construcción (-14.5%) y la industria manufacturera (-0.5%). Para 2024, el BCR proyecta un crecimiento entre 3.0% y 3.5%, impulsado por la seguridad pública, estabilidad en remesas y fomento turístico. Por otra parte, la inflación se desaceleró, evidenciado en un IPC interanual de 0.6%, inferior al 3.0% de septiembre de 2023.

El 26 de noviembre de 2024, Moody's Ratings mejoró las calificaciones de emisor en moneda extranjera a largo plazo y de deuda senior no garantizada del Gobierno de El Salvador a B3 desde Caa1, con una perspectiva estable. Esta mejora se fundamenta a recientes operaciones de gestión de deuda que han reducido significativamente las amortizaciones externas, disminuyendo el riesgo de repago y aliviando las presiones de liquidez. Además, para Moody's Ratings las medidas de consolidación fiscal apoyan la sostenibilidad de la deuda, fortaleciendo el perfil crediticio.

Por otra parte, en diciembre de 2024, el Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció un acuerdo técnico para un nuevo programa de financiamiento por USD 1,400 millones, destinado a fomentar la sostenibilidad fiscal y externa. Según la opinión de Moody's Local El Salvador, este acuerdo podría influir en el sistema financiero salvadoreño, especialmente debido a los efectos del incremento gradual de la reserva de liquidez como parte de este.

En cuanto al sistema bancario salvadoreño, durante 2024 este tuvo un desempeño favorable, impulsado por una recuperación en la colocación crediticia (+8.3% de crecimiento interanual a noviembre de 2024) y una tendencia positiva en los márgenes, mientras que la calidad de los activos se mantuvo estable (1.8% de cartera vencida a noviembre de 2024). Para 2025, un entorno internacional con tasas de interés a la baja podría moderar las mejoras en las márgenes observadas en los últimos años. Sin embargo, las entidades más grandes del sistema financiero, con mejor acceso a financiamiento internacional y en vista de las recientes mejoras en la percepción del riesgo país, podrían estar en una mejor posición para mantener su rentabilidad.

**Información Complementaria**

<b>Tipo de clasificación / Instrumento</b>	<b>Clasificación actual</b>	<b>Perspectiva actual</b>	<b>Clasificación anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
Banco Industrial El Salvador, S.A.				
Clasificación de Emisor	EAAA.sv	Estable	-	-
PBBIES Largo Plazo sin Garantía	AAA.sv	Estable	-	-
PBBIES Largo Plazo con Garantía	AAA.sv	Estable	-	-
PBBIES Corto Plazo sin Garantía	N-1.sv	-	-	-
PBBIES Corto Plazo con Garantía	N-1+.sv	-	-	-

Moody's Local El Salvador "Clasificadora de Riesgo", da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde 03 de marzo de 2025.

**Información considerada para la clasificación.**

Para el presente informe se utilizaron estados financieros auditados para los cierres fiscales 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024.

**Definición de las clasificaciones asignadas**

- **EAAA.sv:** 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.
- **AAA.sv:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus 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.
- **N-1.sv:** 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:** Una perspectiva estable indica una baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

*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/>.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de clasificación.



© 2025 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 AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR 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 SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. 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 SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR 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 SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR 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 SCR 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 DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. 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 SCR 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 SCR 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. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría ni puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR 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 SCR 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 concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR 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 SCR 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.

SCR 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 - 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. (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 la 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.

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.