

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 61342025

Fecha de informe: 28 de octubre de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Clasificación Perspectiva		
Clasificación de Emisor	EAAA	Estable

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

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 a Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. (en adelante, Inversiones Financieras BAC o IFBAC), la clasificación EAAA.sv como Entidad. 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 (99% de sus activos totales, el 100% de la cartera crediticia y 95% del patrimonio).

El perfil de riesgo de IFBAC, bajo la figura de compañía controladora de finalidad exclusiva, proviene del enfoque comercial de su principal subsidiaria, el cual corresponde a un banco universal, con un modelo de negocios consolidado y diversificado según segmento crediticio, de destacada presencia en el sistema bancario local y que goza de una profunda y estable base de clientes.

En este sentido, BAC El Salvador refleja una buena calidad en el portafolio crediticio, con niveles de vencimientos estables (1.3%) y por debajo del promedio del mercado (1.5%), además de adecuadas coberturas sobre eventuales deterioros crediticios (115.1%) a junio de 2025. De acuerdo con el escenario base de Moody's Local El Salvador, la calidad de cartera del banco debería mantenerse según su historial en el horizonte de la clasificación.

El coeficiente de adecuación de capital de BAC El Salvador es razonable, situándose en 12.6%, por encima del mínimo normativo, aunque por debajo del promedio del sistema (14.2%). La estructura patrimonial del banco mitiga los riesgos a la baja por el potencial soporte de su grupo. En cuanto a rentabilidad, el banco muestra estabilidad en la generación de ingresos y niveles moderados de rentabilidad gracias a su modelo de negocio y sólida franquicia local. A junio de 2025, el ROE fue del 8.6%, menor al promedio de los últimos tres años pero se espera que la rentabilidad se mantenga en línea con 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 su enfoque de banca universal. Esta estructura se complementa con financiamiento mayorista y emisiones en el mercado local, otorgándole buena flexibilidad financiera. Además, mantiene buenos niveles de liquidez, con activos líquidos que cubren el 48% de sus depósitos a la vista, asegurando su capacidad para cumplir con obligaciones de corto plazo.

Fortalezas crediticias

- Estabilidad en la calidad del portafolio crediticio de su principal subsidiaria, fundamentada por adecuados niveles de estimaciones por deterioro y vencimientos por debajo de 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 la 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 del Emisor**

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 3ª entidad más representativa según nivel de activos (15%), cartera de créditos (16%) y volumen de depósitos (15%); 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 2024, 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 El Salvador, BAC El Salvador posee una buena estructura de Gobierno Corporativo, bajo 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.

Buena calidad del portafolio crediticio de su principal subsidiaria.

Moody's Local El Salvador destaca la buena calidad de activos de BAC El Salvador en comparación con sus pares del sistema bancario salvadoreño. Esto se debe a indicadores de cartera y provisiones estables, que reflejan una gestión efectiva del riesgo crediticio y una alta capacidad de cobertura ante pérdidas. A junio de 2025, la cartera de créditos neta del banco es de USD 2,846 millones, un aumento del 11.9% respecto al año anterior, impulsado por el dinamismo en el sector empresarial y tarjetas de crédito. Se prevé un incremento anual del 9.3% en la cartera de créditos para 2025. A junio de 2025, el coeficiente de morosidad es del 1.3%, controlado y por debajo del promedio de la banca comercial local (1.5%); la cobertura para créditos vencidos es del 115.1%. El banco muestra una moderada concentración por deudor, con los 20 principales prestatarios representando el 11.8% de la cartera bruta y 0.9 veces el patrimonio. Además, mantiene bajos niveles de reestructuras y castigos, que responden al 0.6% y 1.2% de la cartera total, respectivamente. Se anticipa que las métricas de calidad de cartera seguirán estables, gracias a una gestión favorable en el control de préstamos con atrasos y coberturas adecuadas para deterioros crediticios.

Métricas de capital razonable y riesgos a la baja mitigados.

Moody's Local El Salvador considera que la capitalización de BAC El Salvador es adecuada para gestionar los riesgos del balance, cumplir con los requisitos regulatorios y sostener el crecimiento proyectado de su cartera de créditos. Al cierre del período evaluado, el patrimonio del banco creció un 9.5% anual, impulsado principalmente por el aumento de utilidades acumuladas. El capital social pagado se mantiene constante, representando el 42% del patrimonio y sirviendo como respaldo para el crecimiento de la cartera crediticia y la absorción de pérdidas no esperadas. En junio de 2025, el banco presentó un coeficiente patrimonial de 12.6%, ligeramente inferior al 12.9% del año anterior, pero en línea con el mínimo normativo del 12% y los límites internos, aunque por debajo del promedio sectorial del 14.2%. Los riesgos a la baja de la estructura patrimonial del banco se mitigan por el potencial soporte de su accionista último.

Desempeño caracterizado por una rentabilidad moderada.

Moody's Local El Salvador opina que el modelo de negocio de BAC El Salvador y su sólida franquicia local han permitido una generación de ingresos moderada y estable, aunque con ciertas presiones en el gasto operativo. A junio de 2025, las utilidades acumuladas fueron de USD 24.3 millones, un aumento del 3.6% respecto al año anterior, y se proyecta para el cierre de 2025 un crecimiento del 18.2%, basado en un crecimiento esperado en los ingresos por intereses. El margen de intermediación financiera se sostiene en 5.3% a junio de 2025. El ROE se situó en 8.6%, una caída interanual de 2.9 puntos porcentuales de manera interanual. La calificadora prevé que la rentabilidad del banco se mantendrá estable, apoyada por el crecimiento proyectado de los ingresos y una gestión efectiva del margen.

Apropiada estructura líquida acompañada de una sólida base de depositantes.

Moody's Local El Salvador opina que BAC El Salvador ha gestionado su liquidez de manera prudente, cumpliendo con parámetros internos y regulatorios, y beneficiándose de una sólida base de depositantes en crecimiento. A junio de 2025, los activos líquidos representan el 24.2% del total de activos, con disponibilidades constituyendo el 62.4% de la liquidez. Las inversiones, en su mayoría en títulos soberanos locales, no se consideran un riesgo para la calidad de los activos. Los activos líquidos cubren el 48% de las obligaciones de corto plazo, una cifra estable respecto al año anterior. La estrategia de fondeo se centra en la captación de recursos del público, que representa el 86% del pasivo total, fortaleciendo su perfil de fondeo. Los depósitos están moderadamente exigidos, con el 65% en cuentas a la vista y el 35% en depósitos a plazo, y un índice de renovación del 99.6%. La concentración es moderada, con los 20 mayores

depositantes representando el 10.8% de las obligaciones depositarias. El banco complementa su financiamiento con diversas fuentes y acceso al mercado de capitales, otorgándole flexibilidad financiera. La estabilidad en los depósitos y el potencial soporte de la casa matriz mitigan riesgos de descalce en plazos menores a un año.

Anexo 1 Tabla de Indicadores

Indicadores	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para pérdidas crediticias	115.1%	152.8%	132.4%	139.5%
Razón de morosidad	1.3%	1.3%	1.6%	1.4%
Coeficiente patrimonial	12.6%	12.6%	12.9%	13.0%
Razón de solvencia	10.4%	10.1%	10.7%	10.9%
Rendimiento sobre el patrimonio	8.6%	8.8%	11.2%	13.0%
Margen financiero	5.3%	5.3%	5.3%	5.1%
Cobertura de Liquidez	48.0%	50.1%	49.9%	46.1%

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

Anexo

Entorno Operativo del Sistema Financiero Salvadoreño

Moody's Ratings proyecta que El Salvador cerrará 2025 con un crecimiento económico de entre 2.5% y 3%. Este crecimiento refleja el dinamismo de la inversión, el consumo privado y las exportaciones que contrarresta una menor inversión pública y los efectos del ajuste fiscal. El sector financiero, mantiene su ritmo de expansión, en un entorno donde la construcción también muestra dinamismo. Por su parte, la agricultura sigue siendo relevante por su aporte a las exportaciones, aunque continúa vulnerable a factores climáticos y a la volatilidad de los precios internacionales. El turismo ha sido importante en la generación de divisas y en la creación de empleo local, mientras que las remesas, que han alcanzado valores récord en varios meses de 2025, han sostenido el consumo interno y la solvencia de los hogares.

En noviembre de 2024, Moody's Ratings mejoró la calificación crediticia del país a B3 desde Caa1, con perspectiva estable. Esta mejora se fundamentó en el fortalecimiento de la seguridad, avances en la liquidez del gobierno y una política económica más técnica. No obstante, en ese momento persistían limitaciones en la capacidad de pago de la deuda, así como desafíos institucionales y de gobernanza. La aprobación del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en febrero de 2025 ha contribuido a mejorar las perspectivas económicas a mediano plazo. Esto se ha traducido en una reducción del perfil de riesgo del país, mejores condiciones crediticias y una percepción reforzada de estabilidad macroeconómica y solvencia, apoyada por el incremento gradual de la reserva de liquidez.

El sistema bancario registra crecimiento superior a su promedio histórico.. A junio de 2025, los activos totales crecieron cerca de 6.6% interanual, impulsados por la colocación de nuevos créditos tanto a personas como a empresas. A pesar de que el indicador de préstamos vencidos se mantuvo en 1.5%, con una cobertura de reservas de 154.9%, persiste la necesidad de monitorear la calidad de los activos en sectores vulnerables. Por otra parte, el crecimiento de los depósitos, superior a 12%, ha favorecido los altos niveles de liquidez del sistema. En promedio, estos niveles superan los requerimientos regulatorios establecidos, por lo que se espera que el sistema financiero continúe mostrando una posición sólida de liquidez, respaldada por el crecimiento de los depósitos.

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.						
Entidad	EAAA.sv	EAAA	Estable	EAAA.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 no auditados al 30 de junio de 2025 y los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2024 así como información proporcionada por la entidad. Moody's Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

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: Mario Hernández
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo: 23 de octubre de 2025

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 y no 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, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.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.