

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: nº4042025

Fecha: 25 de marzo de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad Largo Plazo Moneda Local	AA+.ni	Estable
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	AA+.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-1.ni	-
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-1.ni	-

(*) La nomenclatura 'ni' refleja riesgos solo comparables en Nicaragua.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

José Pablo Lopez
Credit Analyst
jose.lopez1@moodys.com

René Pereira García
Associate
rene.garcia@moodys.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Banco de América Central, S.A

RESUMEN

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. (en adelante, Moody's Local Nicaragua) afirma, a Banco de América Central, S.A. (en adelante, BAC Nicaragua), la calificación AA+.ni como Entidad en el largo plazo, tanto en moneda local como en moneda extranjera. Además, asigna la calificación ML A-1.ni como Entidad en el corto plazo, para moneda local y moneda extranjera. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

La calificación de riesgo pondera el soporte otorgado por el grupo financiero al que pertenece BAC Nicaragua, un grupo consolidado con una presencia destacada en diversos países de la región.

El modelo de negocio de BAC Nicaragua se centra en ofrecer una gama diversificada de productos y servicios financieros diseñados para satisfacer las necesidades de diferentes segmentos de mercado, incluyendo tanto a individuos como a empresas. Además, pone énfasis en la innovación tecnológica y la digitalización de sus servicios, facilitando el acceso y la gestión financiera a través de plataformas en línea y móviles, con el fin de mejorar la experiencia del cliente y expandir su alcance de mercado.

La calidad crediticia de BAC Nicaragua refleja su capacidad para gestionar eficazmente los riesgos asociados a su cartera de créditos, evidenciando un sólido marco de políticas de riesgo y una cuidadosa evaluación de los solicitantes de crédito. Este enfoque se refleja en una baja tasa de morosidad y elevados niveles de coberturas de estimaciones de pérdidas.

Asimismo, exhibe sólidos niveles de rentabilidad, lo que contribuye a la solidez patrimonial basada en la capacidad histórica para la recapitalización de utilidades que sostiene el crecimiento del activo productivo. Mantiene una exposición controlada de los riesgos de mercado; además, dispone de niveles de liquidez que cumplen tanto con sus propios parámetros internos como con los límites regulatorios.

A pesar de lo mencionado previamente, un factor de riesgo recae en los moderados niveles de concentración por deudor, lo cual podría incrementar la vulnerabilidad ante posibles dificultades de un prestatario específico; no obstante, se precisa que dicha concentración se mantiene dentro de los parámetros permitidos normativamente. Paralelamente, existe margen de mejora en sus niveles de eficiencia, lo cual podría fortalecer aún más su estructura rentable.

Fortalezas crediticias

- Pertenece a un grupo financiero consolidado a nivel regional y de amplia trayectoria.
- Reconocido posicionamiento de mercado dentro del sistema financiero nicaragüense.
- Consistencia en la calidad de la cartera de préstamos, con una morosidad gestionada eficazmente y amplias provisiones para cubrir posibles deterioro.
- Fortaleza patrimonial consistente, que proporciona un holgado respaldo para el crecimiento estimado a mediano plazo.
- Posición rentable sólida, factor clave para la formación de capital a largo plazo.

Debilidades crediticias

- Aunque se encuentra dentro del apetito de riesgo de BAC Nicaragua y en cumplimiento de los parámetros normativos, exhibe una moderada concentración de su portafolio crediticio según deudor.
- Espacios de mejora para continuar optimizando los niveles de eficiencia operativa, en beneficio de la posición rentable institucional.

Oportunidades

- Desarrollo de nuevos productos financieros y no financieros al servicio de los clientes.
- Aumento en la digitalización de sus servicios.

Amenazas

- Oferta de productos financieros por parte de la banca informal.
- Exposición a la volatilidad del panorama económico global.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Continuo y sano crecimiento de su portafolio crediticio, que permita una mayor atomización según deudor.
- Implementación de estrategias que favorezcan una optimización consistente de la eficiencia operativa y que se traduzcan en mejoras sostenidas en el rendimiento financiero.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Tendencia incremental en la morosidad de la cartera de créditos e insuficiencias en sus niveles de cobertura.
- Afectación adversa en las métricas de liquidez, aunado a una baja disponibilidad y/o acceso restringido a líneas de crédito y otras fuentes alternativas de fondeo.
- Deterioros sostenidos en los márgenes e indicadores de rentabilidad, que comprometan su solvencia y liquidez.
- Variaciones en las normativas y factores macroeconómicos con impactos directos en la operatividad, crecimiento y rentabilidad.

Generalidades

Perfil de la Entidad.

El Banco de América Central, S.A corresponde a un intermediario bancario privado constituido en el año 1991, de conformidad con las leyes de la República de Nicaragua. Es subsidiario de la Corporación Tenedora BAC-COM, misma que se encuentra inscrita en la República de Panamá. BAC Nicaragua es regulado por la Ley General 561/2005 y se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

BAC Nicaragua desarrolla un modelo de negocios de banca universal, a través de la presentación de diversos productos y servicios bancarios, donde se destaca una fuerte presencia en el segmento comercial, industrial y consumo. Posee una consolidada participación en el sistema bancario, al agrupar el 24,7% del total de activos, un 27,8% en términos de cartera de créditos y un 25,8% de los depósitos, esto, a diciembre de 2024. El posicionamiento de sus actividades de intermediación se sustenta en una amplia cobertura geográfica conformada por una extensa red de agencias y una infraestructura tecnológica y operativa moderna que le permite ofrecer servicios financieros eficientes a su base de clientes. En términos de responsabilidad social y sostenibilidad. BAC Nicaragua ha implementado diversas iniciativas enfocadas en la educación financiera, el apoyo a comunidades locales, la promoción de la sostenibilidad ambiental y la inclusión financiera.

Principales aspectos crediticios

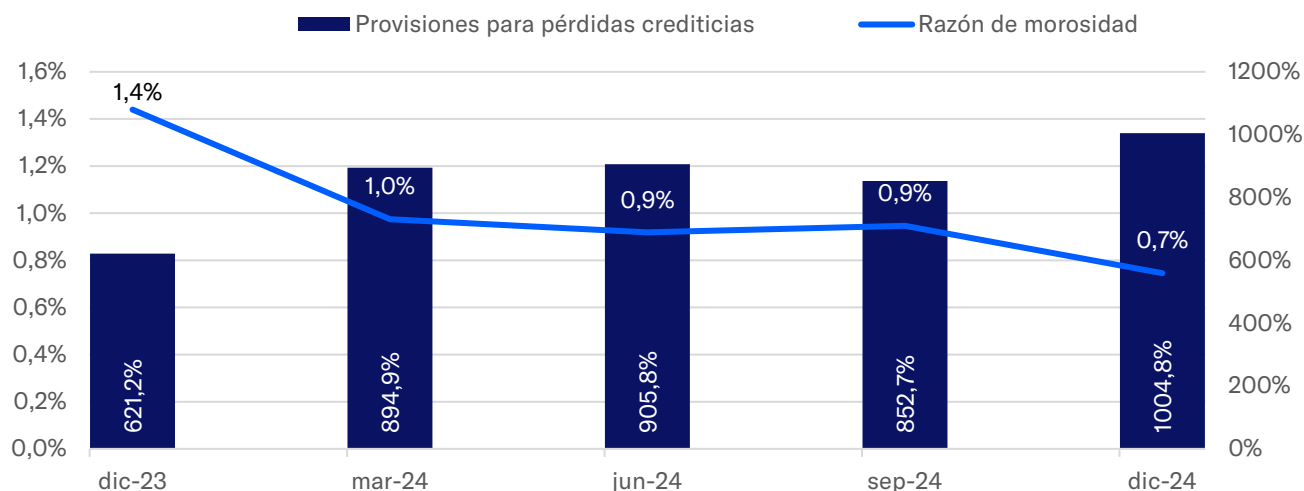
Se mantiene alta calidad en la cartera de crédito, acompañado de un crecimiento dinámico.

La cartera de crédito neta registró un total de C\$55.328,6 millones (USD1.510,7 millones), lo que denota un aumento interanual del 27% y semestral 10%, comportamientos explicados por el dinamismo en la colocación en el sector industrial (+38% anual), personal (+34% anual) y tarjetas (+28%), en línea con lo anterior, los rubros más significativos corresponde créditos personal, industria y comercio, los cuales totalizan el 76% del portafolio crediticio.

En términos de calidad de cartera, BAC Nicaragua presenta indicadores estables, favorecido por los diversos mecanismos de garantías y la atomizada concentración por deudor. A diciembre de 2024, el indicador de morosidad de la cartera se ubicó en 0,7% relativamente inferior al 1,4% del año anterior. Por su parte, la cartera de mayor riesgo (C, D y E) consolida el 3% del total, porcentaje ligeramente inferior al reportado en diciembre de 2023 (4%). La composición de la cartera crediticia bruta por estado se distribuye en aproximadamente un 94% por los créditos vigentes, ligeramente superior al 5% agrupado en créditos vencidos, prorrogados y reestructurados y un 0,4% en cobro judicial. Dicha composición se mantiene estable durante los últimos períodos.

De igual forma, cumple con los niveles de cobertura de las estimaciones según lo determina la normativa, con un nivel holgado de provisiones para cubrir el riesgo de crédito de su cartera. Al periodo de análisis, la cobertura sobre la mora a más de 90 días y los cobros judiciales corresponde al 1.004,8% superior al 621% reportado el año anterior, favorecido por el aumento de las provisiones en 5% interanual y el decrecimiento en 35% interanual en la cartera vencida más cobro judicial. Lo anterior, apoyado por la gestión activa de cobranza y el seguimiento continuo a los créditos.

A diciembre de 2024, presenta una moderada concentración de su cartera de crédito en los 25 mayores deudores, que representan el 33% del saldo bruto, sin presentar una variación significativa con respecto a lo reportado en diciembre de 2023 (34%). El mayor deudor tiene una participación del 3% sobre la cartera bruta y equivale al 10% del patrimonio, manteniendo la misma proporción observada al segundo semestre de 2023. Se precisa que dichas concentraciones se mantienen dentro de los parámetros permitidos regulatoriamente. Desde la perspectiva de garantías, se mantiene un sólido respaldo a través de colaterales reales (33% en garantías prendarias y 31% en garantías hipotecarias), condición que se posiciona como un mitigador relevante dentro del portafolio crediticio.

GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera


Fuente: BAC Nicaragua / Elaboración: Moody's Local Nicaragua.

Riesgo cambiario mitigado sobre la estructura financiera.

El balance de BAC Nicaragua se caracteriza por registrar amplios porcentajes de activos y pasivos en moneda extranjera. Al cierre de diciembre de 2024, registró un 89% de sus activos totales en moneda extranjera (diciembre 2023: 90%). Por su parte, los pasivos en moneda extranjera representan el 81% de los pasivos totales (diciembre 2023: 81%). La relación entre activos y pasivos en moneda extranjera muestran una brecha de USD537,3 miles, cifra que representa el 1,2 veces del patrimonio, sin cambios relevantes respecto al año anterior.

Niveles de liquidez estables respaldados por una estructura de financiamiento con una alta proporción en depósitos del público.

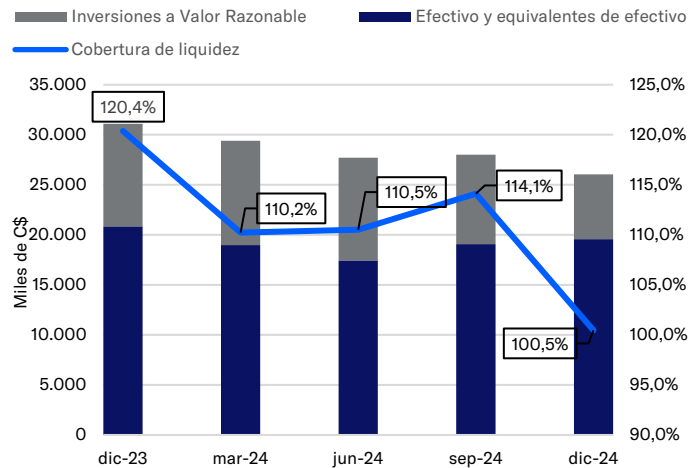
Durante el periodo en análisis, BAC Nicaragua contabiliza un nivel de activos líquidos de C\$26.037,5 millones, monto que disminuye un 16% de manera interanual, resultado de canalización de recursos líquidos hacia colocación de crédito. Los activos líquidos representan el 31% de los activos, y se distribuyen en un 75% en efectivo y equivalente (diciembre 2023: 67%), mientras que un 25% en inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

La posición de liquidez se beneficia de la estructura del fondeo compuesta en un 93% por los depósitos del público, los cuales a su vez se mantienen en un 42% como depósitos a la vista y un 14% en depósitos a plazo. A diciembre de 2024, los 20 mayores depositantes representan el 19% del total de las obligaciones con el público. Sin embargo, el indicador de cobertura de liquidez¹, se posicionó en 100,5% a diciembre 2024, mismo que disminuye en relación al 120,4% del año anterior. De igual forma, la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) para diciembre de 2024 reportó un 175,8%, nivel superior al límite mínimo normativo de 100% establecido.

Desde la perspectiva del análisis de calce de plazos, a diciembre de 2024, es posible apreciar una adecuada cobertura en la relación de recuperación de activos y vencimientos de pasivos, con una brecha acumulada positiva hasta 180 días en moneda nacional. Dado lo anterior, se considera que BAC Nicaragua mantiene un riesgo de liquidez bajo, como resultado de políticas y monitoreo constante que le permiten prever salidas de efectivo significativas y gestionar una cobertura adecuada.

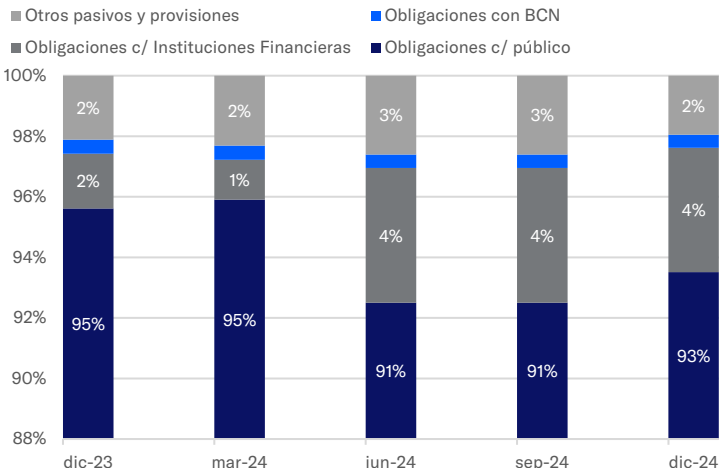
¹ Formulado como la relación entre aquellos activos de mayor liquidez sobre obligaciones depositarias a la vista.

GRÁFICO 2 Indicadores de Liquidez



Fuente: BAC Nicaragua / Elaboración: Moody's Local Nicaragua.

GRÁFICO 3 Composición del Fondo



Fuente: BAC Nicaragua / Elaboración: Moody's Local Nicaragua.

Se proyecta estabilidad en la posición patrimonial, basada en la recapitalización de utilidades.

Históricamente, BAC Nicaragua ha mostrado una holgada y estable posición patrimonial asociado a la capitalización de los resultados de periodos anteriores. Al cierre del segundo semestre de 2024, presentó un incremento del 11% anual y 10% semestral en patrimonio, resultado del aumento interanual del capital social pagado del 38%. El patrimonio se compone mayoritariamente en 35% de resultados acumulados y un 29% en capital social pagado. A diciembre de 2024, el indicador de adecuación de capital se ubicó en 18,7%, superior al promedio del mercado (18,5%) y mayor al límite prudencial determinado por la Ley General de Bancos (10%).

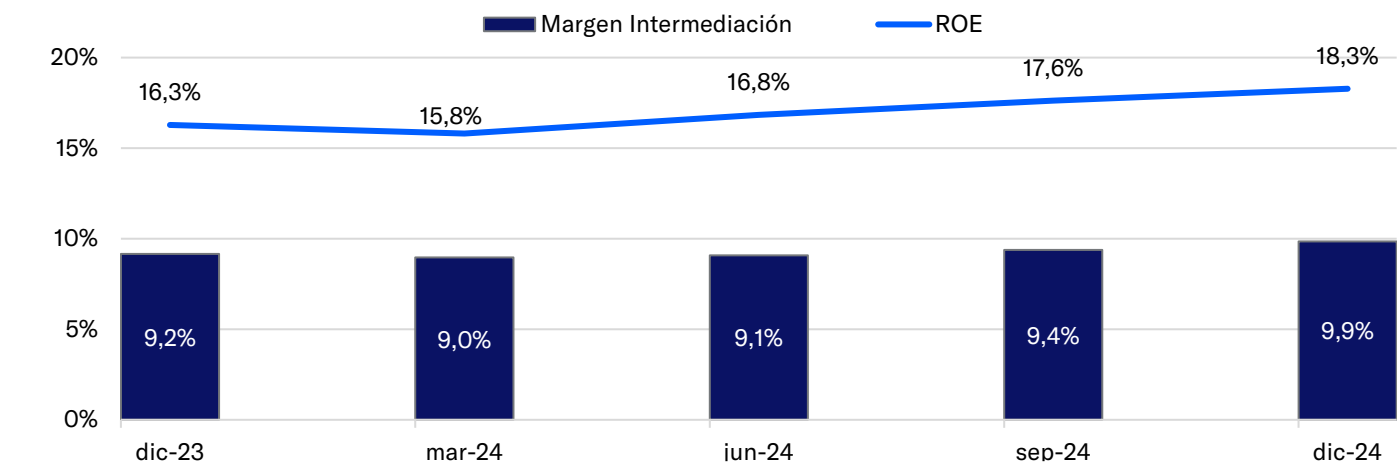
La rentabilidad fue favorecida por la tendencia de la eficiencia operativa y de la actividad de intermediación.

Al cierre de diciembre de 2024, BAC Nicaragua reporta C\$2.852,1 millones (USD77,9 millones) en utilidades netas, un aumento del 25% respecto a diciembre de 2023; como consecuencia del incremento de los ingresos totales en mayor volumen respecto al aumento exhibido por los gastos totales.

Con respecto a los ingresos acumulados, estos contabilizaron C\$9.006,8 millones, a diciembre de 2024, monto que crece anualmente un 18%, beneficiado por el desempeño de los ingresos financieros (+23% anual), dada la expansión en los ingresos por cartera de créditos; este último rubro como el principal dinamizador de la estructura de resultados (65% del total de ingresos). Por otra parte, los gastos totales acumulan una cifra de C\$6.154,2 millones, lo que manifiesta un aumento del 15% de forma anual, a través de una estructura conformada predominantemente por gastos administrativos (52%) y gastos financieros (14%).

A diciembre de 2024, el margen de intermediación mejora a 9,9% desde un 9,2% registrado un año atrás, relacionado principalmente con las gestiones efectuadas a nivel de ingresos por cartera de créditos. Por su parte, el rendimiento del patrimonio (ROE) se ubicó en 18,3%, mayor al registrado al cierre del ejercicio del 2023 (16,3%), alineado con el aumento en los resultados acumulados. Adicionalmente, desde la perspectiva de eficiencia operativa, Bac Nicaragua registra un indicador de gastos administrativos sobre utilidad operacional de 43%, coeficiente que si bien se contrae anualmente (diciembre 2023: 46%) y se posiciona por debajo de la media sectorial (diciembre 2024: 54%), aún refleja espacios de mejora, en beneficio intrínseco de la posición rentable institucional.

GRÁFICO 4 Evolución de Margen y Rendimientos



Fuente: BAC Nicaragua / Elaboración: Moody's Local Nicaragua.

Anexo 1 Principales indicadores financieros

Indicadores	dic-24	sep-24	jun-24	mar-24	dic-23
Cartera de crédito neta (millones córdobas)	55.328,6	52.209,0	50.144,7	46.856,6	43.555,3
Provisiones para pérdidas crediticias	1.004,8%	852,7%	905,8%	894,9%	621,2%
Razón de morosidad	0,7%	0,9%	0,9%	1,0%	1,4%
Adecuación de Capital	18,7%	19,8%	20,3%	17,6%	18,0%
Razón de solvencia	19,7%	19,0%	18,6%	19,2%	19,4%
Margen financiero	9,9%	9,4%	9,1%	9,0%	9,2%
Rendimiento sobre el Patrimonio	18,3%	17,6%	16,8%	15,8%	16,3%
Cobertura de liquidez	100,5%	114,%	110,5%	110,2%	120,4%

Fuente: BAC Nicaragua y SIBOIF / Elaboración: Moody's Local Nicaragua.

Anexo 2 Análisis macroeconómico y sectorial de Nicaragua

La calificación soberana vigente emitida por Moody's Ratings se ubica en B2, con perspectiva estable. El perfil crediticio de Nicaragua se fundamenta en la existencia de amplios márgenes fiscales y externos, un perfil de vencimientos de deuda favorable y una carga de intereses relativamente baja en comparación con la mayoría de sus pares. Para mayor detalle respecto a los fundamentos de la calificación internacional, referirse a la opinión más reciente publicada por [Moody's Ratings](#).

Desde la recuperación tras la pandemia, la economía de Nicaragua ha crecido de forma sostenida entre el 3,5% y el 4%, beneficiándose de una fuerte demanda externa y un aumento sustancial de las entradas de remesas e inversión extranjera directa (IED).

Respecto al riesgo de la industria, el sistema bancario y de financieras en Nicaragua presenta solidez, bajo métricas de liquidez y de solvencia apropiadas según los requerimientos internos y regulatorios. Se destaca el dinamismo en el ritmo de colocación de créditos (+19% en comparación con el ejercicio 2023), afianzado a través de un mayor volumen de depósitos con el público (+6% respecto a lo registrado en el 2023). Dicha expansión crediticia se da en un contexto en donde las principales métricas de calidad de cartera se mantienen estables (1,5% de morosidad a diciembre de 2024), que se acompaña de niveles rentables aceptables, por encima de otras plazas de la región centroamericana. Como una característica intrínseca de este mercado, se identifica la alta participación de la dolarización derivada, en parte, por los importantes flujos de remesas.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco de América Central de Nicaragua				
Entidad Largo Plazo Moneda Local	AA+.ni	Estable	AA+.ni	Estable
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	AA+.ni	Estable	AA+.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-1.ni	-	ML A-1.ni	-
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-1.ni	-	ML A-1.ni	-

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada Moody’s Local Nicaragua da por primera vez calificación de riesgo a esta Entidad en abril de 2009.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros No Auditados al 31 de diciembre de 2024 del Banco de América Central de Nicaragua; así como los Estados Financieros Intermedios al 30 de septiembre de 2024.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **AA.ni:** emisores o emisiones calificados en AA.ni con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **ML A-1.ni:** los emisores calificados en ML A-1.ni tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Moody’s Local Nicaragua agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador “-” indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

Metodología Utilizada.

→ La Metodología de calificación de Instituciones Financieras de Crédito-(27/Nov/2024) utilizada por Moody's Local Nicaragua fue actualizada ante el regulador en la fecha menciona anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.com.ni/>.

Declaración de importancia

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), bolsa de valores y puestos representantes.

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

© 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 DICHOS 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, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

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