

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

Sesión: n.º 3092025

Fecha de ratificación: 28 de marzo de 2025

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Informe inicial completo**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

Calificación Perspectiva				
Entidad	Largo	Plazo	AAA.gt	Estable
Moneda Local				
Entidad	Largo	Plazo	AAA.gt	Estable
Moneda Extranjera				
Entidad	Corto	Plazo	ML A-1.gt	-
Moneda Local				
Entidad	Corto	Plazo	ML A-1.gt	-
Moneda Extranjera				

(\*) La nomenclatura 'gt' refleja riesgos solo comparables en Guatemala.  
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)

Yoanna Garita  
Associate Credit Analyst  
[yoanna.garita@moodys.com](mailto:yoanna.garita@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 de América Central, S.A.  
(Guatemala)**

**RESUMEN**

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. (en adelante, Moody's Local Guatemala) asigna la calificación AAA.gt como emisor al Banco de América Central, S.A. (en adelante BAC Guatemala) para largo plazo tanto en moneda local como extranjera; para corto plazo el nivel ML A-1.gt tanto en moneda local como extranjera. La perspectiva es Estable.

Las calificaciones de BAC Guatemala se fundamentan en el soporte potencial que recibiría de su propietario, BAC International Bank, Inc. (calificado por Moody's en Ba1 para su calificación LT Bank Deposits), así como en los beneficios derivados de su pertenencia al grupo y su desempeño financiero intrínseco. BAC International Bank y sus subsidiarias conforman la red bancaria BAC-Credomatic, una de las más importantes de Centroamérica.

El soporte se basa en el rol estratégico que la operación guatemalteca representa para el grupo, tanto para el banco como para el resto de las subsidiarias locales. La estrategia del grupo se apoya en su red regional, que permite la diversificación de ingresos y riesgos, y facilita la atención de clientes regionales.

La opinión de soporte también considera el riesgo reputacional y la alta integración entre esta subsidiaria y la red bancaria. Al compartir marca y nombre, el grupo tiene, según la agencia, un mayor incentivo para apoyar a la subsidiaria. Además, la integración con el grupo permite la adopción de mejores prácticas y el aprovechamiento del conocimiento regional en segmentos de mercado claves, así como el acceso potencial a fuentes de financiamiento más amplias, no limitadas a la plaza local.

En cuanto a su desempeño intrínseco, la entidad posee una calidad de activos considerada adecuada, dada la relevante proporción de banca minorista en su portafolio. Al cierre de diciembre de 2024, la cartera vencida representaba el 1.95% del total, levemente por encima del promedio de los últimos años. La cobertura de reservas ha disminuido con la implementación de los nuevos requerimientos regulatorios en 2024, que incorporan el tratamiento de pérdidas esperadas.

La rentabilidad de la institución es razonable, con un ROE promedio de los últimos tres años del 13.9%, aunque se ha reducido en los últimos dos años debido al aumento del costo de créditos por la constitución de reservas, en línea con los cambios recientes en la regulación.

El capital también es considerado adecuado, con un indicador de adecuación de capital que ha promediado el 12.5% en los últimos tres cierres fiscales,

manteniéndose estable gracias a un crecimiento moderado del balance en años recientes. La liquidez es razonable, con activos líquidos que cubren el 56.2% de los depósitos a la vista (monetarios y de ahorro).

Las calificaciones en moneda local y extranjera se encuentran igualadas, ya que los riesgos cambiarios de la entidad están razonablemente contenidos dentro de su estructura de balance. Adicionalmente favorece la proporción controlada de cartera en moneda extranjera frente a no generadores de divisas, así como al soporte potencial que puede recibir del grupo.

### **Fortalezas crediticias**

- La pertenencia al grupo BAC-Credomatic permite la incorporación de mejores prácticas en áreas clave de control de riesgos y prospección de créditos, gracias al profundo conocimiento de los segmentos atendidos en la región.
- Las fuentes de financiamiento son estables, respaldadas por su liderazgo en el negocio de adquirencia.
- La calidad de los activos es adecuada, considerando la significativa orientación hacia la banca minorista.

### **Debilidades crediticias**

- La rentabilidad ha estado bajo presión en los últimos dos años, aunque existe potencial de mejora a corto y mediano plazo.
- Aunque los niveles de capital son adecuados, estos se encuentran por debajo de los de entidades comparables en la plaza local.
- La dolarización del balance es alta, lo cual es común en la plaza guatemalteca, pero los riesgos asociados se mitigan por la estabilidad demostrada de las principales variables macroeconómicas del país.

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

- Las calificaciones actuales se encuentran en el nivel más alto de la escala y, por lo tanto, no tienen potencial al alza.

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

- Cambios en la opinión de la agencia sobre la capacidad y/o disposición de BAC International Bank para proporcionar soporte podrían impactar negativamente las calificaciones.
- Un deterioro en el perfil crediticio intrínseco del banco también podría afectar negativamente. En particular, mayores presiones en los indicadores de rentabilidad que resulten en niveles de capital inferiores a los promedios recientes podrían influir negativamente en las calificaciones del banco.

### **Principales aspectos crediticios**

#### **Perfil de Negocio se Considera Desarrollado**

BAC Guatemala es un banco de enfoque universal dentro de la plaza guatemalteca, ocupando el cuarto lugar en términos de activos (8.3%) y el quinto en términos de cartera de créditos (9.9%). En su cartera de vivienda, el banco se destaca con una participación del 20.7%, siendo el líder del mercado a diciembre de 2024. El banco es parte de la red regional BAC-Credomatic, con presencia en los seis países de Centroamérica. Su casa matriz es BAC International Bank, Inc., con sede en Panamá y calificada en Ba1 por Moody's Ratings, y con activos consolidados de USD 37,976 millones a diciembre de

2024. La operación en Guatemala representa cerca del 18% de los resultados consolidados del grupo, siendo la tercera jurisdicción en importancia por tamaño.

En Guatemala, el grupo complementa su operación con dos subsidiarias adicionales: Credomatic de Guatemala, S.A., dedicada a la emisión de tarjetas de crédito, y Financiera de Capitales, S.A., enfocada principalmente en la administración de fideicomisos y es subsidiaria directa del banco. Estas tres entidades conforman el Grupo Financiero BAC-Credomatic, siendo el banco, por ley, la entidad responsable del grupo. Según la agencia, las tres entidades están altamente integradas y son parte esencial del perfil de la compañía.

El banco mantiene un equilibrio entre la banca minorista y mayorista, con la banca de personas representando el 51.7% de su cartera, una proporción que supera la de la mayoría de los grandes bancos en Guatemala. En cuanto a su gobierno corporativo, se considera adecuado y está sustentado en una estructura definida por el grupo, donde el involucramiento desde la casa matriz ha sido clave para el desarrollo del negocio y el cumplimiento de objetivos corporativos. Además, la pertenencia al grupo ha permitido contar con un marco de gestión de riesgos bien desarrollado, que ha demostrado ser efectivo en el manejo de las principales exposiciones a las que se enfrenta la operación en Guatemala.

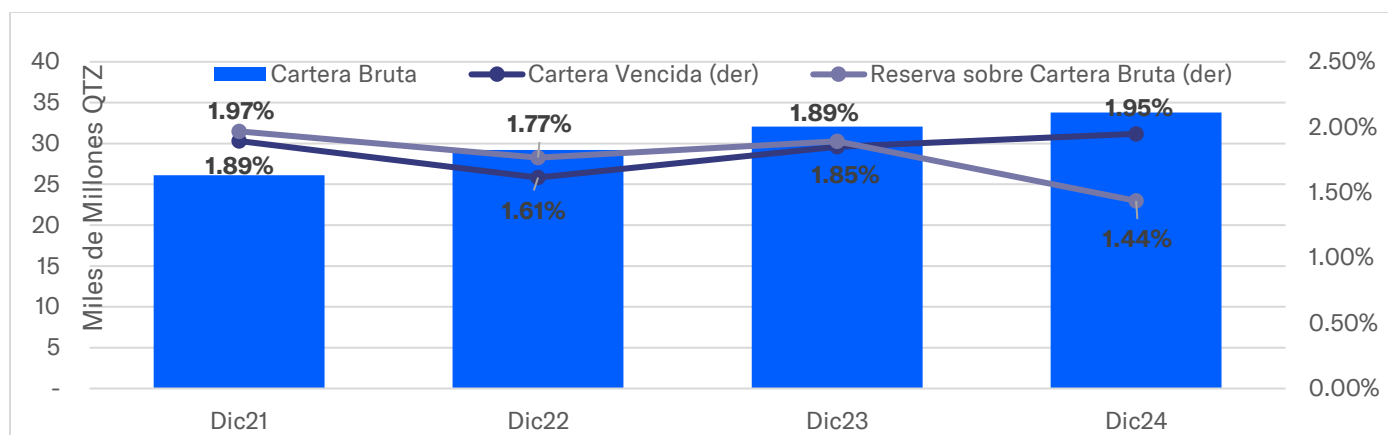
### Calidad de Activos Buena

La calidad de los activos de BAC Guatemala se considera adecuada, con un indicador de cartera vencida que no ha superado el 2.0% en los últimos cinco años. A diciembre de 2024, la cartera vencida representó el 1.95% de la cartera total, mostrando un leve incremento respecto al año anterior. Esta tendencia también se ha observado a nivel del sistema, pero se considera que el nivel de deterioro sigue estando controlado. Además, con el incremento moderado de la mora, la entidad tuvo que realizar un mayor volumen de castigos de cartera. Positivamente, el indicador de deterioro es inferior al promedio del mercado, que se sitúa en el 2.4%.

Aunque la cobertura de cartera está por debajo del promedio institucional (73.7% en diciembre de 2024), este cambio se debe a la implementación de la nueva normativa que incorpora la pérdida esperada en su cálculo. Al considerar las reservas dinámicas en el capital, la cobertura aumenta al 100%. Las concentraciones por deudor se consideran moderadas, con los 20 mayores clientes representando el 15.8% del total.

Una característica de las carteras de crédito en Guatemala es su nivel de dolarización, que en el caso de BAC Guatemala es del 41%, de los cuales un 32% ha sido otorgado a no generadores de divisa, un nivel que se considera razonable. Según Moody's Local Guatemala, la calidad de los activos debería mantenerse estable en el horizonte de la calificación, sin prever eventos que impacten negativamente los indicadores en el escenario base de la calificadora.

**FIGURA 1** Evolución Calidad de Activos.



Fuente: BAC Guatemala / Elaboración: ML Guatemala

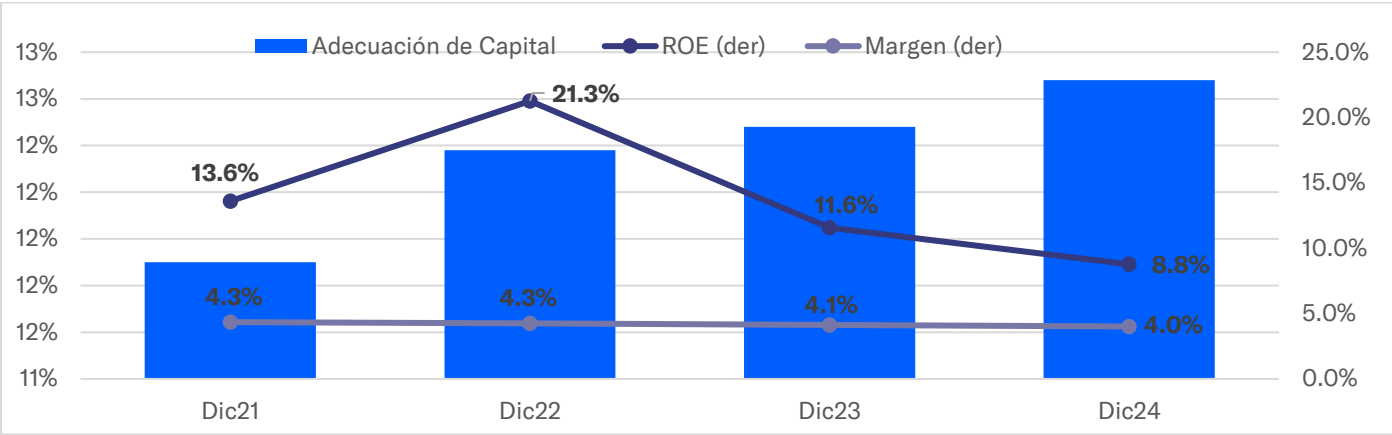
Rentabilidad con Presiones Recientes

El banco ha mostrado indicadores de rentabilidad sólidos, aunque desde 2023 ha enfrentado presiones debido a un mayor costo en la constitución de provisiones. A diciembre de 2024, el ROE fue del 8.8%, disminuyendo respecto al 11.6% registrado en 2023, cuando ya se había visto afectado por el costo de crédito y mayores gastos administrativos. Dado el crecimiento previsto del balance y la expectativa de control de cartera, y considerando que la entidad ha asimilado en buena medida los cambios recientes en la normativa de reservas, se espera que la rentabilidad no continúe su tendencia a la baja y podría mejorar. Por su parte, el margen de la entidad se ha mantenido estable y no se prevén cambios significativos en este indicador a corto plazo.

Capital considerado Suficiente

El capital de la institución se considera adecuado en relación con los principales riesgos observados en su balance y ha mostrado una tendencia de mejora en los últimos años. Al cierre fiscal de 2024, el indicador de adecuación de capital fue del 12.7%, mejorando en comparación con los dos ejercicios fiscales anteriores (12.5% en diciembre de 2023 y 12.4% en diciembre de 2022), apoyado por un crecimiento moderado. Además, la distribución de dividendos ha sido moderada; en 2024, los dividendos distribuidos representaron el 46% de la utilidad generada en ese año. Si bien el indicador de capital es suficiente, existe margen para su mejora, especialmente en comparación con entidades similares en la plaza local.

FIGURA 2 Evolución Rentabilidad y Capital.



Fuente: BAC Guatemala / Elaboración: ML Guatemala

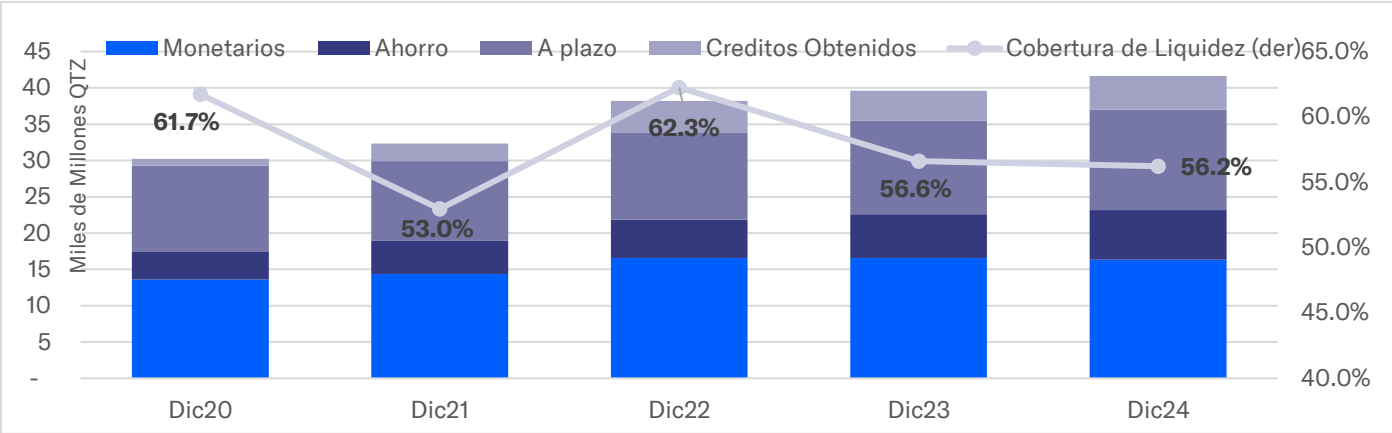
Estructura Pasiva fundamentada en Depósitos

Los pasivos de la institución están sustentados principalmente por las captaciones de depósitos del público, que representan el 87% del total. De estos depósitos, el 62.5% son depósitos a la vista (depósitos monetarios y de ahorro). Esta estructura pasiva se alinea con el perfil de negocio de la institución, y el negocio de adquiere es fundamental para mantener su amplia base de depósitos, además de beneficiarse de la franquicia proporcionada por pertenecer al grupo BAC-Credomatic. Los depósitos de grandes depositantes muestran una concentración moderada, con los 20 mayores representando el 17.5% del total. La institución complementa su fondeo con líneas de crédito proporcionadas por diversas instituciones financieras, que representan el 10.8% del pasivo, lo que le otorga un adecuado nivel de flexibilidad financiera.

El perfil de liquidez de la institución es acorde con su estructura, con un indicador de cobertura de activos líquidos del 56% y un indicador de liquidez regulatoria del 203%. Las brechas en el calce de plazos se observan en las bandas menores

a un año, especialmente en moneda extranjera, lo cual se explica por el alto componente de depósitos a la vista. Los riesgos relacionados con la liquidez se mitigan gracias al potencial soporte ordinario que puede proporcionar el grupo a su subsidiaria en Guatemala.

FIGURA 3 Estructura Pasiva.



Fuente: BAC Guatemala / Elaboración: ML Guatemala

Anexo

Tabla 1 Indicadores Clave

Indicadores	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Provisiones para Pérdidas Crediticias	73.68%	102.27%	109.49%	103.89%
Razón de Morosidad	1.95%	1.85%	1.61%	1.89%
Suficiencia Patrimonial	12.68%	12.48%	12.38%	11.90%
Razón de Solvencia	9.53%	8.99%	8.52%	8.46%
Rendimiento sobre el Patrimonio	8.77%	11.57%	21.26%	13.61%
Margen Financiero	4.01%	4.14%	4.25%	4.34%
Cobertura de Liquidez	56.2%	56.6%	62.3%	53.0%

Fuente: BAC Guatemala / Elaboración: ML Guatemala

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco de América Central, S.A. (Guatemala)				
Entidad Largo Plazo Moneda Local	AAA.gt	Estable	-	-
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	AAA.gt	Estable	-	-
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-1.gt	-	-	-
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-1.gt	-	-	-

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Guatemala da por primera vez calificación de riesgo a este emisor el 28 de marzo de 2025.

**Información considerada para la calificación.**

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

**Definición de las clasificaciones asignadas**

- **AAA.gt:** Emisores o emisiones calificados en AAA.gt con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores locales.
- **ML A-1.gt:** Los emisores calificados en ML A-1.gt tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **Perspectiva Estable:** Una perspectiva estable indica una baja probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo.

*Moody's Local Guatemala 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 - (01/Ago/2024) utilizada por Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. fue actualizada ante el regulador en la fecha menciona anteriormente, disponible en <https://moodylocal.com.gt/>

© 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, 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.