

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 4222025

Fecha: 31 de julio 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

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

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

René Medrano  
Ratings Manager ML  
[rene.medrano@moodys.com](mailto:rene.medrano@moodys.com)

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica  
+506.4102.9400

El Salvador  
+503.2243.7419

Banco de América Central, S.A.  
(Nicaragua)

RESUMEN

Moody's Local Nicaragua afirma, a Banco de América Central, S.A. (en adelante, BAC Nicaragua), la calificación AA+.ni tanto en moneda local como en moneda extranjera como emisor de largo plazo. Además, afirma 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.

Las calificaciones de BAC Nicaragua se sustentan en el robusto perfil crediticio del banco el cual es reflejo de su modelo de negocio consolidado, una posición competitiva fuerte dentro del mercado nicaragüense y las sinergias que le provee el pertenecer a la red bancaria regional de BAC-Credomatic.

El perfil de compañía del banco se define por su modelo de banca universal apoyado por su amplio conocimiento tanto de la plaza local y conocimiento de sus diferentes líneas de producto gracias a su presencia regional por medio del grupo al que pertenece. Así mismo, el perfil de compañía se beneficia por su sólida posición competitiva siendo el tercer banco por tamaño de activos y el segundo banco de la plaza en términos de cartera crediticia.

La calidad de activos del banco es buena con indicadores de deterioro (cartera vencida y cobro judicial) que se ha ubicado por debajo del 1% desde 2024 (marzo 2025: 0.8%), mientras que las coberturas de reservas se consideran amplias respecto de la cartera deteriorada. Los fundamentos de la calidad crediticia deberán mantener sin variaciones significativas en el horizonte de la calificación.

La rentabilidad es otro factor destacable dentro del perfil financiero de la institución, evidenciado en un ROE que ha alcanzado el 18.7% al mes de marzo, recuperándose desde niveles del 12.4% en 2022 gracias a mejoras en margen. La buena calidad crediticia y estabilidad del costo de créditos es un factor que también sustenta la rentabilidad previendo que los indicadores se mantengan altos en el corto plazo.

El capital constituye una de las fortalezas de la compañía que le proveen una buena capacidad de absorber pérdidas. El banco ha mantenido de manera consistente niveles de adecuación de capital que han rondado el 18%, comparando superior a sus principales pares de mercado. En opinión de la agencia, los indicadores de solvencia de la institución deberán mantenerse sin cambios relevantes en el corto a mediano plazo fundamentado en la alta capacidad de generación interna de capital con que cuenta la entidad.

La estructura de fondeo de la entidad responde a la franquicia y participación de mercado fundamentado en depósitos del público que constituyen el 92.1% del pasivo total. El pasivo ha mostrado un crecimiento sostenido en el historial reciente y el perfil de liquidez de la institución se considera adecuado para la base depositaria de la institución que se caracteriza por ser de muy corto plazo, característica de la plaza nicaragüense.

**Fortalezas crediticias**

- Consolidado perfil de compañía y franquicia que se sustenta en su tamaño de mercado y modelo de negocio desarrollado de banca universal con liderazgo dentro de la plaza en diversos productos.
- Perfil financiero robusto sustentado en bajos niveles de deterioro de cartera crediticia, rentabilidad alta y buena capacidad de absorción de pérdidas.
- Sinergias que le provee su pertenencia al grupo bancario de BAC-Credomatic, beneficiándose de la adopción de mejores prácticas y fuerte conocimiento de la industria financiera en amplias líneas de negocio.

**Debilidades crediticias**

- Una estructura pasiva de muy corto plazo, situación que comparte con el resto de la plaza local, lo cual supone naturalmente retos en la gestión de liquidez.
- A pesar de su tamaño, se observan moderadas concentraciones en cuanto a los mayores deudores, en parte influenciadas por el tamaño relativo del sistema bancario nicaragüense.

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

- Las calificaciones de BAC Nicaragua podrían incrementar ante una mejor evaluación de Moodys Local del entorno operativo local.

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

- Aunque no es el escenario base de la agencia, en el largo plazo, deterioros significativos de la posición de capital de la institución pondrían presión en las calificaciones actuales.
- Por otra parte, incrementos importantes de la mora por encima del promedio del historial reciente de la institución, aunado a disminuciones en la cobertura de reservas, tienen el potencial de afectar negativamente las calificaciones del banco.

**Principales aspectos crediticios****Perfil de la entidad sustenta calificaciones.**

BAC Nicaragua es una entidad bancaria con una sólida posición en el mercado nicaragüense, controlando aproximadamente el 25% de los activos, lo que la ubica como la tercera entidad de la plaza local. En cuanto a préstamos, ocupa el segundo lugar con el 28% del sistema bancario y financiero, según datos de marzo de 2025. El mercado bancario de Nicaragua está altamente concentrado, con las tres entidades más grandes agrupando el 78% de la cartera total del sistema.

La posición de mercado de BAC Nicaragua se refleja en su liderazgo en diversas líneas de negocio con las siguientes participaciones de mercado: tarjetas de crédito (32.9%), créditos personales (29.3%), financiamiento de vehículos (41.0%), y préstamos al segmento industrial (54.1%). Aunque el banco opera bajo un modelo de banca universal, su portafolio muestra una orientación importante hacia créditos minoristas.

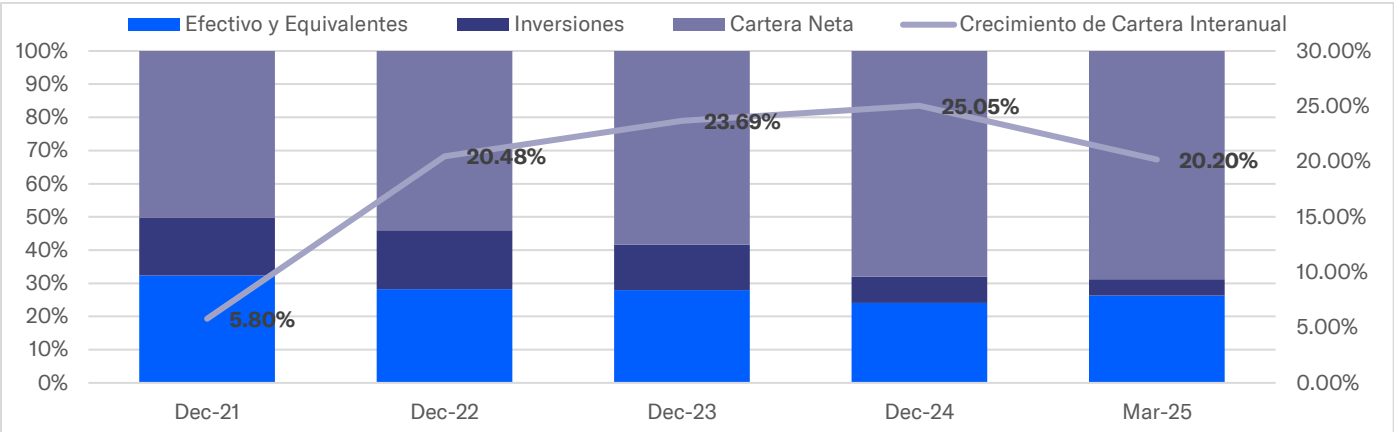
BAC Nicaragua forma parte de la red bancaria regional de Grupo BAC, que tiene presencia en seis países de Centroamérica. Su casa matriz es BAC International Bank, Inc., con sede en Panamá y calificado en Ba1 por Moody's Ratings, con activos consolidados de USD 37,970 millones a diciembre de 2024. En opinión de la agencia, las subsidiarias del grupo se benefician de diferentes sinergias tanto comerciales como operativas que les provee pertenecer a dicho grupo financiero teniendo acceso a mejores practicas internacionales, conocimiento de mercado y líneas de negocio, así como potencial acceso a fuentes de fondeo fuera de sus jurisdicciones.

**Calidad de cartera buena en un entorno de alto crecimiento.**

La calidad de la cartera del banco se considera sólida, con indicadores de deterioro que desde 2024 han disminuido a menos del 1%. En marzo de 2025, la cartera en problemas, que incluye créditos vencidos y en cobro judicial, representó el 0.8%. Este indicador se beneficia del alto crecimiento de la cartera, que ha superado el 20% en los últimos años, una tendencia observada en gran medida a nivel del sistema. Además, el saldo absoluto de la cartera deteriorada ha mostrado una reducción constante desde 2022. El nivel de castigos se ha mantenido bajo, cerca del 0.4% de la cartera bruta (anualizado), y no se anticipan cambios significativos para el cierre de 2025. La cartera reestructurada se considera razonable, representando el 4.6% al final del primer trimestre de 2025.

Las coberturas de reservas son amplias, superando el 500% desde 2022, y alcanzaron el 936.1% en marzo de 2025, destacándose en comparación con sus pares locales. Las concentraciones por deudor son moderadas, con los 20 mayores clientes representando el 31.7% de la cartera bruta total y equivalentes a 1.1x el patrimonio del banco. La agencia prevé que la calidad de los activos se mantenga favorable, siempre que el entorno operativo tanto internacional como local permanezca estable.

**GRÁFICO 1** Evolución Activo Productivo



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

**Rentabilidad apoyada por perfil de compañía**

La rentabilidad del banco es destacada y compara favorablemente respecto de los principales pares en el negocio bancario del mercado local. Al mes de marzo de 2025, la rentabilidad patrimonial fue de 18.7%, la cual se ha incrementado desde niveles del 12.4% que mostraba en 2022 posterior a la pandemia. Las mejoras en rentabilidad vienen de la mano del dinámico crecimiento crediticio y mejoras en el margen que se sustentan por mayor peso del activo productivo del balance y gestión de tasas por parte de la institución. En este sentido el margen de la entidad fue del 7.2%. La buena rentabilidad también se apoya en un bajo costo de crédito por deterioro y una generación de ingresos operativos diferentes de intereses, que representan un tercio del margen financiero luego de reservas de saneamiento. La eficiencia administrativa es considerada razonable para el tamaño y modelo de negocio de la institución. En opinión de Moody's Local, la institución deberá mantener una generación buena rentabilidad en el corto plazo.

Posición patrimonial robusta

La posición patrimonial del banco ha sido sólida, proporcionando un colchón adecuado para afrontar pérdidas imprevistas, de acuerdo con la agencia. La generación interna de capital es significativa, apoyada por una rentabilidad favorable, mientras que la distribución de dividendos se mantiene acotada, conforme a las normativas regulatorias. En marzo de 2025, la adecuación de capital del banco fue del 18.2%, y el índice de capital sobre activos alcanzó el 20.1%. Tras esa fecha, el banco reforzó su posición de capital convirtiendo componentes de capital secundario en primario, elevando el indicador al 19.7% en junio. Esta estrategia se anticipó a los nuevos requerimientos de capital que iniciaron en febrero de 2025, implementándose gradualmente para alcanzar el 18% para bancos sistémicos en 2028. Con base en su continua rentabilidad, se espera que el banco mantenga indicadores sólidos y competitivos en el futuro.

Fondeo del publico creciente y liquidez se mantiene razonable.

La estructura pasiva de la institución se compone principalmente de depósitos del público, lo que refleja su presencia en el mercado y representa el 92.1% del pasivo total. Complementariamente, la institución utiliza fuentes de financiamiento al por mayor, aunque su uso ha sido limitado debido a la elevada capacidad de captación de depósitos minoristas. Los depósitos están mayormente concentrados a muy corto plazo, con cuentas corrientes y de ahorro representando el 86% del total, una característica común en el mercado nicaragüense. Esta concentración a corto plazo presenta desafíos en la gestión de activos y pasivos a nivel sistémico, según la agencia. BAC Nicaragua mantiene un colchón de liquidez razonable, que ha disminuido en los últimos años a medida que el crecimiento del crédito ha superado el 20%, aumentando su participación en los activos productivos. A nivel contractual, existen descalces en los plazos menores a un año; sin embargo, la institución cuenta con un marco adecuado para gestionar este riesgo, el cual se ve mitigado por el acceso que le provee su fuerte franquicia local, así como la pertenencia a su grupo bancario internacional.

Anexo 1 Principales indicadores financieros

Indicadores	Mar-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para pérdidas crediticias	936.1%	1004.8%	621.2%	508.4%
Razón de morosidad	0.8%	0.7%	1.4%	1.9%
Adecuación de Capital	18.2%	18.7%	18.0%	18.0%
Razón de solvencia	20.1%	19.7%	19.4%	19.8%
Rendimiento sobre el Patrimonio	18.7%	18.3%	16.3%	12.4%
Margen Financiero	7.2%	7.2%	6.6%	5.5%
Cobertura de liquidez	48.2%	49.1%	60.8%	67.8%

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

Anexo 2 Entorno Económico

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.

La economía de Nicaragua ha crecido de forma sostenida entre el 3.5% y el 4.0% en los últimos años, beneficiándose de una fuerte demanda externa y un aumento sustancial de las entradas de remesas e inversión extranjera directa (IED).

A marzo de 2025, el sistema bancario y financiero en Nicaragua registró un indicador de efectivo y equivalente de efectivo sobre las captaciones del público de 33.0% y una adecuación de capital del 18.5%, evidenciando métricas de liquidez y de solvencia apropiadas según los requerimientos internos y regulatorios. Se destaca el dinamismo en el ritmo de colocación de créditos (+17.1% interanual), donde la cartera por actividad, a marzo de 2025, se concentra principalmente en el segmento comercial (35.1%), industriales (15.1%), personales (14.8%) y cartera hipotecaria (10.2%), a pesar de lo anterior, se mantienen niveles bajos de morosidad (marzo 2025: 1.4%). Por su parte, los depósitos del sistema bancario nicaragüense evidenciaron un crecimiento interanual del 9.8%, favoreciendo niveles amplios de liquidez.

Además, presenta niveles de rentabilidad altos por encima de otras plazas de la región centroamericana. Asimismo, la plaza se caracteriza por niveles altos de dolarización, sin embargo, el riesgo cambiario se mitiga parcialmente por la estabilidad esperada del tipo de cambio.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco de América Central S.A. (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 este emisor en abril de 2009.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2024 del Banco de América Central, S.A. (Nicaragua); así como los Estados Financieros Intermedios al 30 de marzo de 2025.

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*

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)

#### **Metodología Utilizada.**

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

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, DIFUNDIR, 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.