

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

Sesión: n.º 4042026

Fecha de informe: 29 de enero de 2026

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Informe de revisión completo**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

Calificación Perspectiva		
Entidad Largo Plazo	AA+.ni	Estable
Entidad Corto Plazo	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@moody's.com](mailto:mario.hernandez@moody's.com)

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

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

**SERVICIO AL CLIENTE**

Costa Rica  
+506.4102.9400

El Salvador  
+503.2243.7419

Panamá  
+507.214.3790

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

**RESUMEN**

Moody's Local Nicaragua afirma, a Banco de América Central, S.A. (Nicaragua) (en adelante, BAC Nicaragua), la calificación AA+.ni de emisor de largo plazo. Además, afirma la calificación ML A-1.ni como Entidad en el corto plazo. 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 (septiembre 2025: 0.8%), mientras que las coberturas de reservas se consideran amplias respecto de la cartera deteriorada. Los fundamentos de la calidad crediticia deberán mantenerse 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 17.9% al mes de septiembre, 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% (Septiembre 2025: 19.2%), 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 90.8% del pasivo financiero a costo amortizado. 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, al mismo tiempo que el banco mantiene su buen perfil crediticio.

**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.

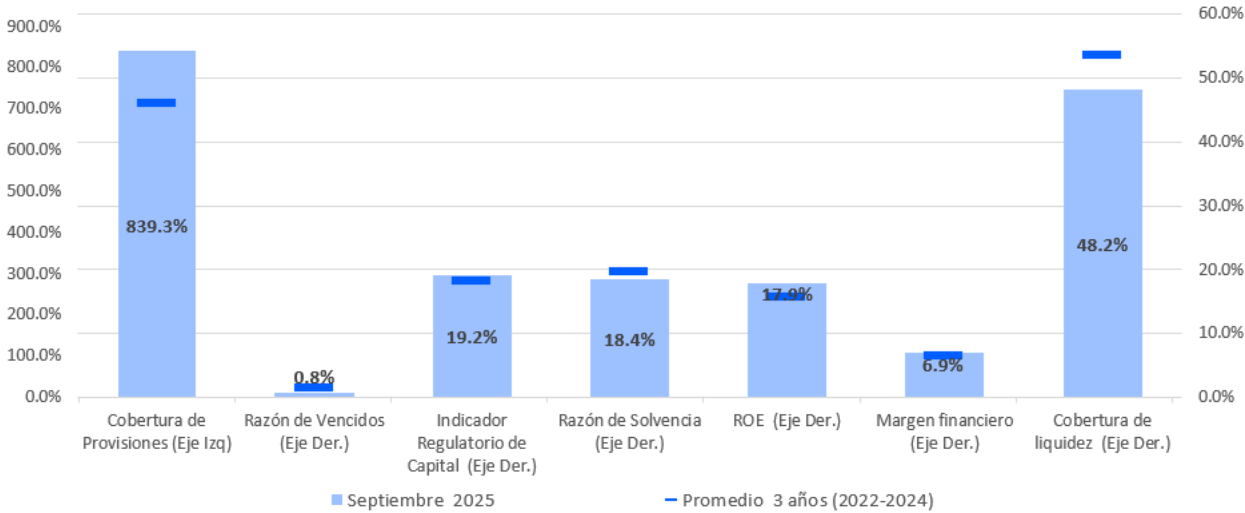
**Principales aspectos crediticios****Perfil de la entidad sustenta calificaciones.**

BAC Nicaragua es una entidad bancaria con una sólida posición en el mercado nicaragüense, controlando aproximadamente el 25.2% 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 28.4% del sistema bancario, según datos de septiembre de 2025. El mercado bancario de Nicaragua está altamente concentrado, con las tres entidades más grandes agrupando cerca de tres cuartas partes de la cartera total del sistema.

La posición de mercado de BAC Nicaragua se refleja en su liderazgo en diversas líneas de negocio: tarjetas de crédito, créditos personales, financiamiento de vehículos y préstamos al segmento industrial. 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, con activos consolidados de USD 39,822 millones a septiembre de 2025 según información pública de la Superintendencia de Bancos de Panamá. 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 prácticas internacionales, conocimiento de mercado y líneas de negocio, así como potencial acceso a fuentes de fondeo fuera de sus jurisdicciones.

GRÁFICO 1 Resumen Perfil Financiero



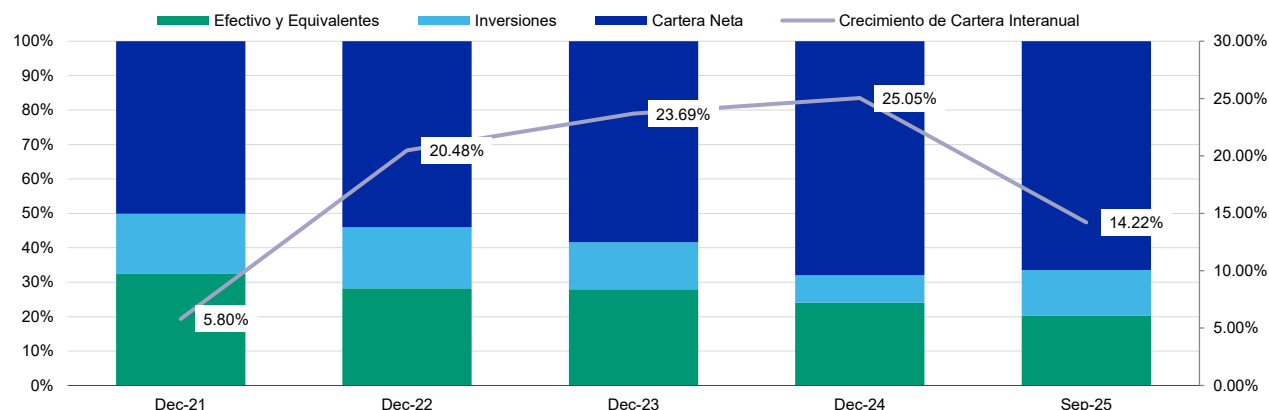
Fuente: BAC Nicaragua / Elaboración: Moody's Local Nicaragua.

Calidad de cartera buena comparando favorablemente respecto de historial reciente.

Si bien la calidad crediticia del banco se ha caracterizado por ser buena, en 2025 está ha mostrado mejores indicadores respecto del promedio de los últimos tres cierres fiscales. Al mes de septiembre de 2025, el indicador de deterioro, que incluye créditos vencidos y en cobro judicial, representó el 0.8%. Este indicador se ha beneficiado del alto crecimiento de la cartera, que ha superado el 20% en los últimos años, aunque se ha ralentizado a un 15.8% de crecimiento interanual a septiembre de 2025. El nivel de castigos neto de recuperaciones se ha mantenido bajo, cerca del 0.1% de la cartera bruta (anualizado). La cartera reestructurada se considera razonable, representando el 3.7% a septiembre de 2025.

Las coberturas de reservas son amplias, superando el 500% desde 2022, y alcanzaron el 839.3% en septiembre de 2025, destacándose en comparación con sus pares locales. Las concentraciones por deudor son moderadas, con los 20 mayores clientes representando el 36.1% de la cartera bruta total y equivalentes a 1.4x 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.

La exposición a riesgo cambiario se mantiene alta, en línea con lo observado en la plaza. A septiembre de 2025, el banco mostraba una posición larga de moneda extranjera (incluyendo córdobas con mantenimiento de valor) equivalentes al 131.5% del patrimonio. En opinión de la agencia, el riesgo se ve mitigado por la estabilidad del tipo de cambio.

**GRÁFICO 2** 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 septiembre de 2025, la rentabilidad patrimonial fue de 17.9%, 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 6.9% (Promedio tres últimos cierres fiscales: 6.4%). 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 de 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 septiembre de 2025, la adecuación de capital del banco fue del 19.2%, y el índice de capital sobre activos alcanzó el 18.4%.

Cabe señalar que el banco reforzó su posición de capital convirtiendo componentes de capital secundario en primario durante la primera mitad de 2025. 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 público 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 90.8% del pasivo financiero a costo amortizado. 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 85.2% del total a septiembre 2025, 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 lo ha requerido y 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	Sep-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para pérdidas crediticias	839.3%	1004.8%	621.2%	508.4%
Razón de morosidad	0.8%	0.7%	1.4%	1.9%
Adecuación de Capital	19.2%	18.7%	18.0%	18.0%
Razón de solvencia	18.4%	19.7%	19.4%	19.8%
Rendimiento sobre el Patrimonio	17.9%	18.3%	16.3%	12.4%
Margen Financiero	6.9%	7.2%	6.6%	5.5%
Cobertura de liquidez	53.5%	49.1%	60.8%	67.8%

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

Anexo I

Resumen Macroeconómico de Nicaragua

La calificación soberana vigente emitida por Moody's Ratings se mantiene 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). Según datos del Banco Central de Nicaragua, a junio de 2025 continuaba mostrando esta tendencia con un crecimiento del 3.9% de forma interanual.

A septiembre 2025, el sistema bancario y financiero de Nicaragua registró un indicador de efectivo y equivalente de efectivo sobre las captaciones del público de 33.9% (diciembre 2024: 32.8%) junto con una adecuación de capital de 19.1% (diciembre 2024: 18.4%), manteniendo métricas de liquidez y de solvencia apropiadas según los requerimientos internos y regulatorios. Se destaca el dinamismo en el ritmo de colocación de créditos (+14.4% interanual), donde la cartera por actividad, a septiembre de 2025, se concentra principalmente en el segmento comercial (32.6%), industriales (14.8%), personales (14.3%) y cartera hipotecaria (10.2%), manteniendo niveles bajos de morosidad

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Banco de América Central S.A. (Nicaragua)</b>				
Entidad Largo Plazo Moneda Local	AA+.ni	Estable	AA+.ni	Estable
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	AA+.ni (Retirada)	Estable (Retirada)	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 (Retirada)	-	ML A-1.ni	-

\* Moody's Local ha retirado las calificaciones en moneda extranjera del emisor, ya que considera la capacidad de la Entidad para cumplir con sus obligaciones indistintamente de su denominación.

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 septiembre de 2025. Moody's Local Nicaragua considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

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.

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/>.

**Divulgación regulatoria.**

Fecha de calificación: 22/01/26

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

© 2026 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 FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S 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 SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. 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 MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S 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 MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S 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 MOODY'S 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 MOODY'S. 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 MOODY'S 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 MOODY'S 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. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia o evaluación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's 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 evaluación o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S 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 MOODY'S 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 o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S 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 MOODY'S 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.

MOODY'S 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 y de Gobernanza - 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., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT 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 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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.