MOODY'S LOCAL

Nicaragua

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 4202026

Fecha de informe: 28 de julio de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

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

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@moodys.com

Rolando Martínez
Director Credit Analyst ML
rolando.martinez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager ML
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

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 su sólido perfil crediticio, reflejado en la mayoría de sus indicadores financieros clave. Este desempeño es resultado de un modelo de negocio consolidado, una sólida posición competitiva en el mercado nicaragüense y las sinergias derivadas de su integración a la red bancaria regional de BAC.

BAC Nicaragua mantiene un perfil de negocios sólido dentro del sistema financiero nicaragüense, con participaciones de mercado relevantes en activos y cartera de créditos. Su posición competitiva se fortalece por el liderazgo en segmentos de consumo y por su pertenencia a Grupo BAC, lo que le permite beneficiarse de sinergias operativas, mejores prácticas y acceso potencial a fuentes diversificadas de fondeo. La agencia espera que la entidad mantenga una posición competitiva destacada durante el horizonte de la calificación.

La calidad de activos continúa constituyendo una fortaleza relevante. Aunque la morosidad mostró una leve normalización hasta 1.0% a marzo de 2026, permanece por debajo del promedio del sistema. La cartera deteriorada mantiene una amplia cobertura mediante provisiones y los niveles de reestructuraciones y castigos continúan reducidos, reflejando una adecuada gestión del riesgo crediticio.

La rentabilidad permanece entre las más fuertes del sistema bancario local, apoyada por un elevado margen financiero, una adecuada diversificación de ingresos y niveles controlados de costo por constitución de reservas. La entidad continúa generando utilidades de forma consistente, manteniendo indicadores de retorno alineados con su desempeño histórico y superiores a los observados en gran parte de sus pares.

La solvencia constituye otro factor positivo de la evaluación crediticia. El banco presenta una sólida generación interna de capital y niveles de adecuación patrimonial que le permiten absorber pérdidas inesperadas y acompañar el crecimiento del negocio. Adicionalmente, continúa fortaleciendo la calidad de su capital en preparación para futuros requerimientos regulatorios.

El perfil de liquidez y fondeo es adecuado y se sustenta principalmente en depósitos del público. Si bien la estructura de depósitos del sistema presenta una alta concentración a corto plazo, el banco mantiene niveles apropiados de

activos líquidos y una capacidad demostrada de gestión de liquidez, apoyada por la fortaleza de su franquicia y por su vinculación a un grupo financiero regional.

Fortalezas crediticias

→ Posición competitiva relevante dentro del sistema financiero nicaragüense, respaldada por importantes participaciones de mercado y liderazgo en múltiples segmentos de negocio.

→ Calidad de activos favorable, reflejada en niveles de morosidad inferiores al promedio del sistema y una cobertura de cartera deteriorada excepcionalmente alta (697.3%).

→ Rentabilidad y solvencia robustas, sustentadas en una elevada capacidad de generación de utilidades, diversificación de ingresos y sólidos indicadores de capitalización.

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 Moody's 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 constituye el escenario base de la agencia, dada la fortaleza actual de los indicadores de capitalización de la institución, un deterioro significativo y sostenido de su posición patrimonial podría generar presiones negativas sobre las calificaciones en el largo plazo.

→ Asimismo, incrementos relevantes en los niveles de mora por encima de los observados en el historial reciente de la institución, acompañados de una menor cobertura de reservas, podrían afectar negativamente el perfil crediticio del banco y presionar las calificaciones a la baja.

Principales aspectos crediticios

Perfil financiero sólido sustentando en posición de mercado y modelo de negocio.

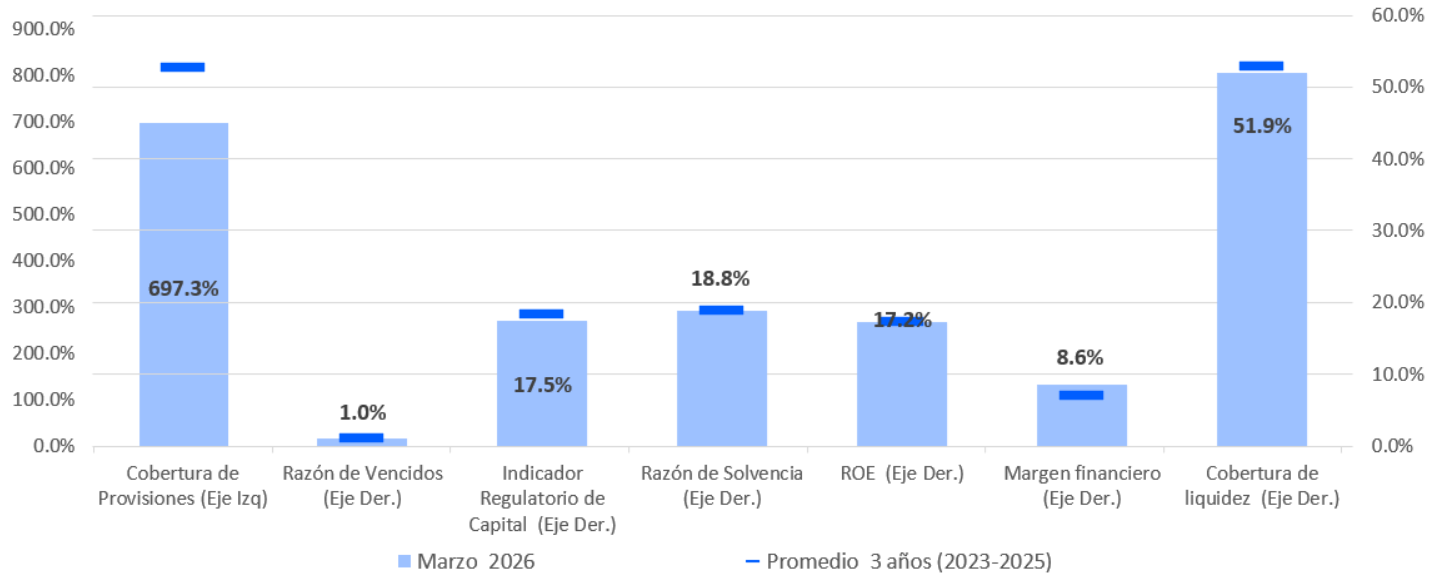
BAC Nicaragua mantiene un perfil de negocios sólido, sustentado en una franquicia bancaria universal con una posición relevante dentro del sistema financiero nicaragüense. A marzo de 2026, la entidad concentraba aproximadamente el 25.1% de los activos y el 29.2% de la cartera crediticia del sistema, posicionándose como el tercer banco por activos y el segundo por cartera de préstamos. Su presencia es particularmente relevante en segmentos como tarjetas de crédito, créditos personales, financiamiento de vehículos y préstamos al sector industrial.

La entidad forma parte de Grupo BAC, conglomerado financiero con presencia en seis países de Centroamérica, cuya matriz, BAC International Bank, Inc., registró activos consolidados por USD 42,015 millones a marzo de 2026, de acuerdo con información pública de la Superintendencia de Bancos de Panamá. En opinión de la agencia, la pertenencia al grupo favorece el perfil crediticio de la subsidiaria mediante sinergias comerciales y operativas, acceso a mejores prácticas, conocimiento especializado y alternativas potenciales de fondeo fuera de la jurisdicción local.

Si bien el mercado bancario nicaragüense presenta una elevada concentración y los tres principales participantes concentran conjuntamente el 79.3% de los activos del sistema, BAC Nicaragua destaca favorablemente en indicadores

de calidad de activos, rentabilidad y solvencia. La agencia no prevé modificaciones relevantes en el perfil de negocio durante el horizonte de la calificación, anticipando la conservación de su posición competitiva dentro de un entorno financiero estable.

GRÁFICO 1 Resumen Perfil Financiero



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

Calidad de activos buena y superior al promedio del sistema

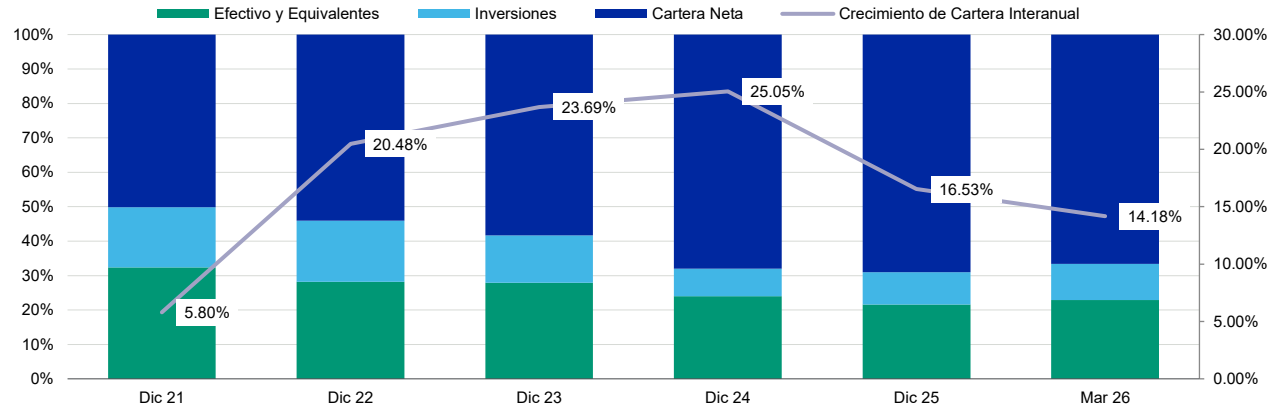
La calidad de activos continúa siendo una fortaleza del perfil financiero del banco, con señales de normalización respecto de los niveles históricamente bajos observados en los ejercicios recientes. A marzo de 2026, la razón de morosidad se ubicó en 1.0%, superior al 0.8% registrado en diciembre de 2025 y al 0.7% observado en diciembre de 2024, aunque manteniéndose por debajo del promedio del sistema bancario (1.2%).

La cobertura de cartera deteriorada mediante provisiones se mantuvo amplia, alcanzando 697.3% a marzo de 2026, lo que proporciona una importante capacidad de absorción frente a eventuales pérdidas crediticias. Asimismo, los niveles de cartera reestructurada y castigos permanecen bajos y consistentes con el historial de riesgo crediticio de la institución.

Las concentraciones por deudor continúan siendo moderadas en relación con el tamaño y posicionamiento de la entidad, aun cuando reflejan las características estructurales del sistema financiero nicaragüense. Los 20 principales deudores representaron el 37.0% de la cartera y equivalían a 1.4 veces el patrimonio total del banco a marzo de 2026, sin cambios significativos respecto de periodos anteriores.

Por otra parte, la exposición al riesgo cambiario continúa siendo elevada, en línea con la observada en el mercado local. No obstante, la agencia considera que dicho riesgo se encuentra parcialmente mitigado por la estabilidad cambiaria observada históricamente. Se espera que los indicadores de calidad de cartera permanezcan favorables durante el horizonte de la calificación, con niveles de morosidad cercanos al 1.0%.

GRÁFICO 2 Evolución Activo Productivo



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

Rentabilidad apoyada por perfil de compañía

La rentabilidad constituye uno de los principales factores positivos del perfil crediticio del banco, sustentada en una sólida capacidad de generación de resultados y un margen financiero favorable. A marzo de 2026, BAC Nicaragua concentró aproximadamente el 38% de las utilidades generadas por el sistema bancario, ubicándose en la primera posición de la industria.

El retorno sobre patrimonio (ROE) se situó en 17.2%, manteniéndose alineado con el promedio registrado durante los tres últimos ejercicios. Por su parte, el margen financiero alcanzó 8.6%, superior al promedio histórico reciente de 6.9%, reflejando una mejora en el rendimiento de los activos productivos.

El desempeño financiero se encuentra respaldado por el liderazgo de mercado en segmentos estratégicos, adecuados niveles de eficiencia y un costo de riesgo controlado. A marzo de 2026, las provisiones para pérdidas crediticias representaron el 9.6% del margen financiero bruto, mientras que los gastos administrativos absorbieron el 48.8%.

La generación de ingresos también se beneficia de una adecuada diversificación, dado que los ingresos distintos a intereses representaron el 35.3% de los ingresos operativos, reduciendo parcialmente la dependencia del margen financiero tradicional. La agencia espera que la entidad continúe exhibiendo indicadores de rentabilidad superiores a los observados en gran parte del sistema financiero local.

Solvencia robusta con capacidad de absorber crecimiento y requerimientos regulatorios

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 mencionada anteriormente, mientras que la distribución de dividendos se mantiene acotada, conforme a las normativas regulatorias. Al mes de marzo de 2026, la adecuación de capital del banco fue del 17.5%, y el índice de capital sobre activos alcanzó el 18.8%.

Cabe destacar que el banco continúa reforzando su indicador regulatorio convirtiendo componentes de capital secundario en primario durante la primera mitad de 2026, previendo que el indicador alcance un nivel cercano al 19%. En opinión de la agencia, la entidad posee una buena capacidad de cumplir con los requerimientos de capital que exigirán un 18% de indicador regulatorio de capital en 2028, convirtiéndose en uno de los requerimientos más exigentes de la región centroamericana. Fundamentada en la demostrada capacidad de generar rentabilidad, se espera que el banco mantenga indicadores sólidos en el horizonte de la calificación.

Liquidez y fondeo buenos, condicionados por la estructura de corto plazo del mercado

El perfil de fondeo y liquidez continúa siendo bueno y se sustenta principalmente en depósitos del público, los cuales representaron el 92.4% de los pasivos financieros a costo amortizado a marzo de 2026. La utilización de financiamiento mayorista ha sido limitada, reflejando la elevada capacidad de captación de depósitos de la franquicia local.

Los depósitos muestran una alta concentración en cuentas corrientes y de ahorro, que representaban el 86.1% del total, característica estructural compartida por el sistema financiero nicaragüense. Si bien esta composición fortalece el costo de fondeo, también genera retos asociados a la gestión de plazos entre activos y pasivos. Por su parte, las concentraciones de los mayores depositantes son moderadas al representar los 20 mayores el 15.4% del total de obligaciones del público.

A marzo de 2026, los activos líquidos cubrían el 51.9% de las cuentas corrientes y de ahorro, nivel que la agencia considera adecuado. Aunque persisten descalces contractuales en los vencimientos inferiores a un año, estos riesgos se encuentran mitigados por una gestión integral de liquidez, la fortaleza de la franquicia local y el respaldo potencial derivado de su integración al grupo financiero regional.

Anexo 1 Principales indicadores financieros

Indicadores	Mar-26	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Provisiones para pérdidas crediticias	697.3%	817.3%	1004.8%	621.2%
Razón de morosidad	1.0%	0.8%	0.7%	1.4%
Adecuación de Capital	17.5%	18.1%	18.7%	18.0%
Razón de solvencia	18.8%	18.8%	19.7%	19.4%
Rendimiento sobre el Patrimonio	17.2%	17.1%	18.3%	16.3%
Margen Financiero	8.6%	7.0%	7.2%	6.6%
Cobertura de liquidez	51.9%	48.2%	49.1%	60.8%

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

Anexo 2

Entorno económico.

La calificación soberana de Nicaragua por Moody's Ratings se mantiene en B2 con Perspectiva Estable. La evaluación incorpora la sólida gestión fiscal observada en los últimos años, reflejada en superávits fiscales, reducción de la carga de la deuda y la acumulación de importantes colchones fiscales. Asimismo, los superávits consecutivos en cuenta corriente y la acumulación de reservas internacionales y liquidez fortalecen la capacidad del país para absorber choques externos. No obstante, la calificación se limita por los bajos niveles de ingreso y el reducido tamaño de la economía, su marco institucional y la exposición a riesgos externos. La perspectiva estable refleja el equilibrio entre estos riesgos y la capacidad demostrada de las autoridades para preservar la estabilidad macroeconómica mediante la implementación de políticas fiscales y monetarias prudentes.

Al primer trimestre de 2026, el sistema financiero continuó con un crecimiento alto en el crédito, aunque menor al reportado en año previo, tendencia que podría continuar durante el año ante un entorno de menor crecimiento económico y factores externos menos favorables. No obstante, la calidad de los activos continuó mostrando indicadores sólidos, con niveles de morosidad bajos y amplias coberturas de reservas. La rentabilidad se mantiene alta, apoyada en márgenes adecuados, crecimiento del crédito, control de gastos y una calidad de cartera buena. A su

vez, la liquidez continúa reportando una ligera mejora, fortaleciendo el perfil de financiamiento y la capacidad del sistema para enfrentar eventuales escenarios de estrés, todo ello en un contexto de niveles patrimoniales sólidos que proveen al sistema de una buena capacidad de absorción de pérdidas.

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 Corto Plazo Moneda Local	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 2023, 2024 y 2025 del Banco de América Central, S.A. (Nicaragua); así como los Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2026.

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:** Una perspectiva estable indica una baja probabilidad de cambio de la calificación 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 menciona anteriormente, disponible en https://moodyslocal.com.ni/ .

Divulgación regulatoria.

Fecha de calificación: 21 de julio de 2026

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 SIMBOLOS 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, RECOPILADA, 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, COMERCIABILIDAD 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.moodys.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 Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en ingles) 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.