

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión nº 67252025

Fecha: 3 de septiembre de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

			Clasificación Perspectiva	
Entidad	Largo Plazo	Plazo	AAA.hn	Estable
Moneda Local				
Entidad	Largo Plazo		AAA.hn	Estable
Moneda Extranjera				
Entidad	Corto Plazo		ML A-1.hn	-
Moneda Local				
Entidad	Corto Plazo		ML A-1.hn	-
Moneda Extranjera				
Bonos Corporativos Banco del País 2022 Largo Plazo			AAA.hn	-
Moneda Local				
Bonos Corporativos Banco del País 2022 Largo Plazo			AAA.hn	-
Moneda Extranjera				

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

CONTACTOS

Nadia Calvo
Senior Credit Analyst ML
Nadia.Calvo@moodys.com

Rolando Martinez
Director - Credit Analyst
Rolando.MartinezEstevez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
Rene.Medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Banco del País, S.A.

RESUMEN

Moody's Local Honduras afirmó las calificaciones nacionales de Banco del País S.A. (en adelante Banpaís) de largo plazo en AAA.hn y de corto plazo en ML A-1.hn, ambas tanto en moneda local como extranjera. La perspectiva de largo plazo es Estable. Adicionalmente, afirmó la clasificación de su programa Bonos Corporativos Banco del País 2022 en AAA.hn para largo plazo en moneda local y extranjera.

Las clasificaciones de Banpaís se fundamentan en el respaldo potencial que podría recibir de su compañía hermana, Banco Industrial, S.A., con sede en Guatemala y principal subsidiaria de BI Capital Corporation (BI Capital), la cual posee el 91.3 % de participación accionaria en Banpaís. La agencia reconoce el rol estratégico que representa la entidad hondureña, al constituir la segunda jurisdicción más relevante dentro del grupo. Banpaís ha contribuido de manera significativa a la estrategia de diversificación y generación de resultados del grupo, gracias a su desempeño financiero estable en los últimos años.

Las clasificaciones también incorporan el desempeño intrínseco del banco, coherente con su franquicia de tamaño moderado dentro del sistema bancario hondureño. A junio de 2025, la entidad se ubicaba en la cuarta posición por tamaño de cartera y en el quinto lugar en depósitos del público, con participaciones de mercado de 14 % y 11 %, respectivamente. Estos niveles reflejan una presencia relevante en el sistema, aunque relativamente acotada frente a los principales actores del mercado local.

La calidad de los activos de Banpaís es adecuada. El indicador de mora superior a 90 días continúa en niveles buenos, levemente por encima de 1% a pesar del leve incremento que ha reflejado desde 2024, manteniendo niveles de cobertura arriba de 100%. La gestión de los riesgos eficiente contribuye a que su indicador de morosidad compare mejor que el promedio del sistema bancario local.

Banpaís presenta niveles de solvencia razonables, respaldados por una generación de resultados consistente. A junio de 2025, el indicador de adecuación de capital se ubicó en 12.4%, similar al registrado en el mismo periodo de 2024 (12.5%). La agencia estima que el banco continuará mostrando niveles de solvencia estables, favorecidos por una rentabilidad sostenida, apoyada en la estabilidad de su margen financiero moderado y un gasto en provisiones controlado, reforzando su capacidad para absorber riesgos.

El fondeo del banco se basa principalmente en depósitos del público que han mostrado un crecimiento sostenido. El fondeo se apoya además en una flexibilidad financiera amplia gracias al acceso a fuentes de fondeo locales e internacionales. La exposición de moneda extranjera esta es considerada moderada y el potencial soporte del grupo mitiga los riesgos permitiendo que las clasificaciones en moneda extranjera se igualen a las de moneda local.

Fortalezas crediticias

- La pertenencia al grupo BI Capital le ha permitido a Banpaís fortalecer su infraestructura operativa, y optimizar la gestión de riesgos, aspecto en el que el banco se posiciona relativamente mejor del promedio de la banca local.
- Bajo nivel de deterioro de cartera, reflejo de una gestión prudente del portafolio y de un sólido conocimiento tanto del segmento atendido como del entorno operativo local.
- Acceso a distintas fuentes de fondeo, que le otorgan una elevada flexibilidad financiera, en comparación con otras entidades locales que no cuentan con este nivel de diversificación.

Debilidades crediticias

- Menor escala relativa, representa un desafío para fortalecer su capacidad de generación de negocio y competir con bancos de mayor tamaño y presencia en el país.
- Reducción de los indicadores de solvencia a medida el balance se expande, aunque los riesgos son mitigados por potencial soporte.
- Concentraciones en ambos lados del balance, lo cual responde a su naturaleza mayormente corporativa.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- La calificación asignada a Banpaís y a su deuda sénior se encuentra en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no existe margen para una mejora adicional.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Una percepción de reducción de la capacidad o disposición de soporte potencial por parte de su compañía hermana, Banco Industrial, S.A., podría derivar en una baja en las calificaciones de Banpaís.
- La clasificación podría disminuir ante un debilitamiento sostenido de su perfil financiero, reflejado principalmente en mayor morosidad, menores indicadores de rentabilidad y debilitamiento de sus índices de solvencia.

Principales aspectos crediticios**Franquicia Moderada, Soporte de Grupo**

Banpaís opera bajo un modelo de banca universal, con un enfoque principalmente en el segmento empresarial y corporativo, que representa aproximadamente 70% de su portafolio de créditos. El segmento minorista, que constituye el 30% restante, está liderado por los créditos de vivienda. La operación del banco se encuentra sólidamente consolidada dentro del sistema financiero hondureño, ofreciendo una amplia gama de productos y servicios financieros a través de una red moderada de agencias, complementada por canales de banca digital, lo que ha permitido ampliar su cobertura y mantener una posición de mercado estable, con participaciones del 14 % en cartera de préstamos y 11 % en depósitos del público al cierre de junio de 2025.

La entidad pertenece en un 91.3% a BI Capital, holding que agrupa las subsidiarias del grupo en Centroamérica, siendo la principal Banco Industrial, S.A., con sede en Guatemala. En opinión de la agencia, esta entidad proveería un potencial soporte a Banpaís en caso de ser necesario. La capacidad de respaldo de Banco Industrial se sustenta en su sólida posición de mercado, con una participación cercana al 30% de los activos del sistema financiero guatemalteco, lo que la convierte en la entidad bancaria líder en su país y en la más grande de Centroamérica, con un fuerte dominio en el segmento de crédito corporativo regional.

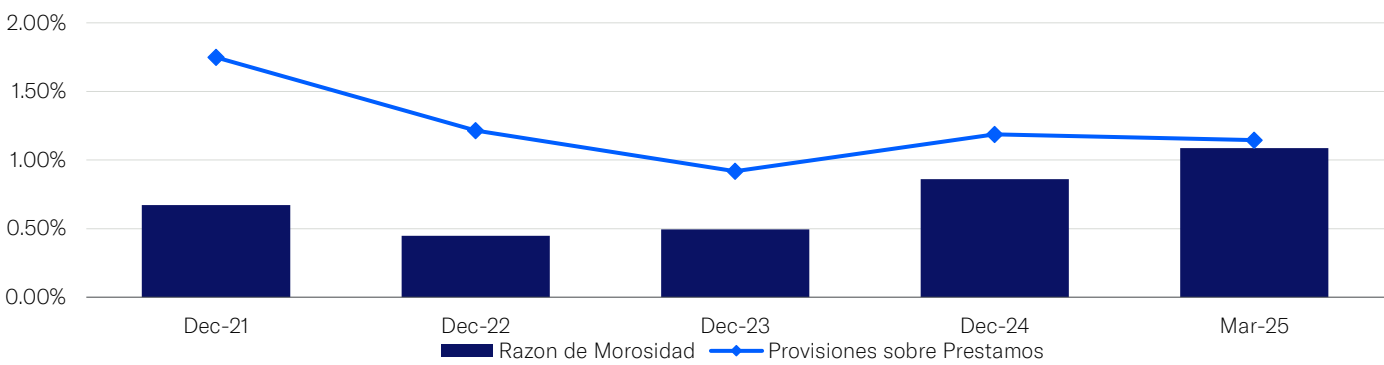
Por su parte, Banpaís es la subsidiaria más grande del grupo fuera de Guatemala y constituye un pilar estratégico en la diversificación geográfica del riesgo y en la generación de ingresos del conglomerado. La filial hondureña permite al grupo ofrecer servicios corporativos a clientes con presencia regional y representa aproximadamente el 15 % de los activos consolidados de BI Capital al cierre de diciembre de 2024.

Calidad de activos y gestión de riesgos adecuadas

Banpaís mantiene una calidad de activos favorable, respaldada por un marco de gestión de riesgos alineado con su modelo de negocio y un apetito de riesgo moderado. Al cierre de marzo de 2025, el indicador de cartera en mora mayor a 90 días se ubicó en 1.1%, nivel superior al promedio de los últimos tres cierres anuales (0.6%), aunque continúa mostrando un desempeño favorable en comparación con el promedio del sistema bancario hondureño. Esta estabilidad refleja políticas de originación prudentes, procesos de cobranza efectivos y una infraestructura robusta de gestión de riesgos, fortalecida por las sinergias con su compañía hermana, Banco Industrial.

La cobertura de reservas para pérdidas crediticias fue de 105.4% al mismo periodo, nivel considerado adecuado a pesar de venir mostrando una contracción constante desde 2024 a raíz del deterioro de la cartera. Por otra parte, la cartera reestructurada y refinanciada se mantiene estable representando un moderado 18% del total, con un 89% clasificado en las categorías de menor riesgo (I y IA). Asimismo, los castigos se mantienen bajos, siendo a de 0.2% al primer trimestre de 2025. En línea con su enfoque corporativo, la entidad presenta concentraciones elevadas por deudor, donde los 20 mayores representaron 30.2% de la cartera total y aproximadamente 2.6 veces el patrimonio. No obstante, este riesgo se mitiga parcialmente por el nivel de garantías asociadas y la calidad crediticia de los préstamos.

FIGURA 1 Evolución Calidad de Activos.



Fuente: Banpaís / Elaboración: ML Honduras

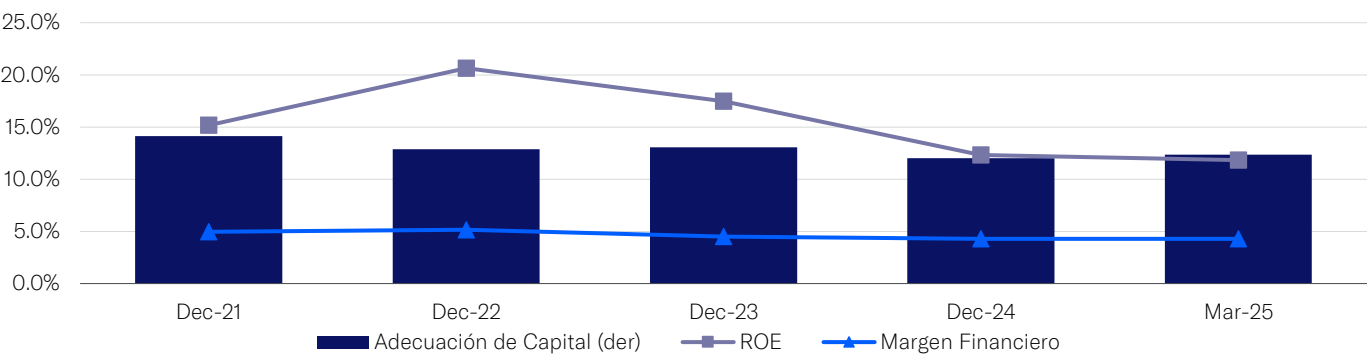
Niveles de Capital aún razonables

La posición patrimonial de Banpaís continúa siendo adecuada para absorber pérdidas no esperadas, a pesar de que el crecimiento del crédito en los últimos años ha superado el ritmo de generación interna de capital. A ello se suma la distribución de dividendos, que ha representado aproximadamente un tercio de las utilidades del periodo, nivel considerado razonable.

A marzo de 2025, el indicador regulatorio se ubicó en 12.3%, beneficiado por niveles moderados de crecimiento crediticio y la generación interna de capital. El banco cumple con el requerimiento normativo vigente, que exige la constitución gradual de la Cobertura de Conservación de Capital (CCC) en adición al Índice de Adecuación de Capital (IAC), hasta alcanzar un nivel conjunto de 12.5% al cierre de 2025.

Banpaís estima cerrar el año con un indicador de capital de 13.7%, respaldado por deuda subordinada actualmente en proceso de autorización. Adicionalmente, los riesgos a la baja en el capital se mitigan por la capacidad y disposición comprobada de su accionista, BI Capital, de proveer soporte patrimonial en caso de ser necesario.

FIGURA 2 Rentabilidad y Adecuación de Capital.



Fuente: Banpaís / Elaboración: ML Honduras

Rentabilidad adecuada pese a Entorno Retador

Banpaís exhibe una adecuada capacidad de generación de resultados, congruente con su escala de operaciones y su enfoque en banca empresarial y corporativa. Los resultados del banco han sido respaldados por un mayor volumen de negocios y niveles de eficiencia operativa adecuados, reflejados en un indicador de gastos operativos a margen financiero de 54.2% al primer trimestre de 2025. Sin embargo, el entorno operativo desafiante ha generado condiciones de liquidez más ajustadas en el mercado local, lo que ha incidido en el deterioro de la cartera de préstamos y ha requerido un mayor gasto en provisiones. A marzo de 2025, los resultados netos anualizados representaron 1% de los activos totales promedio, mientras que el retorno sobre patrimonio (ROE) se ubicó en 11.8%, nivel aún favorable aunque inferior al promedio de los últimos tres cierres fiscales (16.8%).

Se observa una moderación en la presión sobre los márgenes, con el margen financiero estabilizándose en torno a 4.3% al primer trimestre de 2025, como resultado de una mejora en el rendimiento de los créditos que ha contrarrestado el incremento en el costo de los recursos. En este sentido, la agencia estima que el banco podrá mantener niveles de rentabilidad similares a los actuales en el horizonte de la calificación.

Fondeo Diversificado y Liquidez Estables

La estructura de fondeo de Banpaís se basa principalmente en depósitos de clientes, los cuales representaban cerca del 68% del financiamiento total a marzo de 2025. Estos depósitos están concentrados en cuentas a la vista y de ahorro, que en conjunto equivalían a 55.7% del total. Aunque el crecimiento de los depósitos ha sido sostenido, se ha moderado a una tasa anual de 4.7% a marzo de 2025, en línea con el menor crecimiento crediticio (promedio 2022 – 2024: 13.5%). La participación relevante en el segmento corporativo contribuye a una alta concentración por depositante, donde los 20 principales representaban el 29.7% del total. No obstante, el banco mantiene elevados niveles de renovación, lo que mitiga el riesgo asociado a esta concentración.

Como fuentes adicionales de liquidez y diversificación, Banpaís cuenta con emisiones locales y líneas de crédito con diversas instituciones internacionales, lo que le otorga una buena flexibilidad financiera. A marzo de 2025, los activos líquidos representaban 24.3% de los activos totales, proporcionando una cobertura cercana al 71% de los depósitos a la vista. Además, el banco mantiene sólidos indicadores de liquidez regulatoria. En conjunto, estos elementos reflejan que Banpaís posee una estructura de liquidez robusta, capaz de responder adecuadamente ante distintos escenarios de estrés. La agencia también considera que la pertenencia al grupo le aporta beneficios y sinergias relevantes en su fondeo.

Clasificación de Deuda

El banco cuenta con un programa de bonos corporativos calificado en AAA.hn, al mismo nivel de la calificación de largo plazo de Banpaís, ya que la agencia considera que esta deuda tiene la misma probabilidad de incumplimiento.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Global (USD millones)	Garantía	Plazo	Series Vigentes
Bonos Corporativos Banco del País 2022	Bonos generales	USD o su equivalente en Lempiras	290	Sin garantía específica	3 a 10 años	Según el tramo por tipo de moneda

Anexo 1

Tabla 1 Indicadores Clave

Indicadores	Mar-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Provisiones para Pérdidas Crediticias	105.43%	138.11%	185.49%	271.61%	260.19%
Razón de Morosidad	1.09%	0.86%	0.50%	0.45%	0.67%
Suficiencia Patrimonial	12.34%	12.03%	13.05%	12.89%	14.13%
Razón de Solvencia	8.65%	8.61%	9.28%	9.66%	9.76%
Rendimiento sobre el Patrimonio	11.83%	12.34%	17.47%	20.65%	15.16%
Margen Financiero	4.30%	4.29%	4.50%	5.16%	4.97%
Cobertura de Liquidez	71.3%	71.4%	63.8%	71.0%	84.6%

Fuente: Banpaís / Elaboración: ML Honduras

Anexo 2 - Análisis Macroeconómico y Sistema Financiero de Honduras

La calificación soberana vigente para Honduras, emitida por Moody’s Ratings, se ubica en B1 con perspectiva estable. La economía, aunque pequeña y basada en la maquila y la agricultura, ha mostrado un crecimiento significativo del Producto Interno Bruto (PIB): 4.1% en 2022, 3.6% en 2023 y 2024, respectivamente, con una proyección de moderación hacia el 4% en 2025. El éxito en la implementación de las reformas acordadas con el Fondo Monetario Internacional (FMI) podría fortalecer esta trayectoria. No obstante, el país enfrenta riesgos climáticos relevantes, como sequías y huracanes, que podrían afectar tanto la producción agrícola como el sector energético.

El apoyo técnico del FMI ha contribuido a mejorar la disciplina fiscal y ha fortalecido el marco institucional mediante metas fiscales, una reforma tributaria y una ley de responsabilidad fiscal. Se espera que el déficit fiscal y la deuda pública disminuyan gradualmente durante 2025. Honduras mantiene niveles de deuda moderados, aunque con una alta proporción en moneda extranjera. Por su parte, el Banco Central ha logrado mantener la inflación controlada y ha gestionado adecuadamente la estabilidad cambiaria.

El sistema bancario hondureño es relevante en términos de tamaño, con activos equivalentes al 114% del PIB. El riesgo de liquidez del gobierno se deriva de una alta dependencia del financiamiento externo, compensada parcialmente por necesidades de endeudamiento moderadas. La vulnerabilidad externa se refleja en una posición de inversión internacional neta negativa y en la susceptibilidad a los precios internacionales de la energía.

El riesgo económico para las instituciones financieras en Honduras sugiere una perspectiva estable, con el segmento de préstamos corporativos como principal motor del crecimiento crediticio. El flujo continuo de remesas desde EE.UU. seguirá respaldando el dinamismo de los préstamos minoristas y de consumo. No obstante, el bajo nivel de ingresos de la población podría traducirse en mayores pérdidas crediticias. La tendencia del riesgo en la industria financiera se mantiene estable, con una implementación gradual de estándares internacionales y una estructura de fondeo continua y diversificada.

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
Banco del País, S.A				
Entidad Largo Plazo Moneda Local	AAA.hn	Estable	AAA.hn	Estable
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	AAA.hn	Estable	AAA.hn	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-1.hn	-	ML A-1.hn	-
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-1.hn	-	ML A-1.hn	-
Bonos Corporativos Banco del País 2022 Largo Plazo Moneda Local */	AAA.hn	-	AAA.hn	Estable
Bonos Corporativos Banco del País 2022 Largo Plazo Moneda Extranjera */	AAA.hn	-	AAA.hn	Estable

*/ Moody's Local ha retirado la perspectiva de las calificaciones de las emisiones, dado que en adelante esta se reservará para reflejar la evolución esperada de la calificación de la Entidad en un horizonte de mediano o largo plazo.

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

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros auditados al cierre de 2024, así como estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2025. Moody's Local considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **AAA.hn:** Emisores o emisiones calificados en **AAA.hn** con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores locales.
- **ML A-1.hn:** Los emisores calificados en ML A-1.hn 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 clasificación en el mediano plazo.

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

La clasificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Clasificadora de Riesgos 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 sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos esenciales de la entidad clasificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, la bolsa de valores en la que opere el emisor y las casas de bolsa representantes.

Metodología Utilizada.

- La Metodología de clasificación de Instituciones Financieras de Crédito - (29/Jul/2024) utilizada por Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A ("Moody's Local Honduras") fue actualizada ante el regulador en la fecha mencionada anteriormente, disponible en <https://moodylocal.com.hn/>.

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

© 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's.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.