

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión n.º67082026

Fecha de informe: 26 de marzo de 2026

### CLASIFICACIÓN PÚBLICA

#### Informe de revisión completo

#### CLASIFICACIONES ACTUALES (\*)

		Clasificación Perspectiva	
Entidad Largo Plazo	AAA.hn	Estable	
Entidad Corto Plazo	ML A-1.hn	-	

(\*) 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

Mario Hernández

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

Rolando Martínez

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

René Medrano

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

#### SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica  
+506.4102.9400

El Salvador  
+503.2243.7419

Panamá  
+507.214.3790

# Banco de América Central Honduras, S.A.

## RESUMEN

Moody's Local Honduras afirma a Banco de América Central Honduras, S.A. (en adelante, BAC Honduras, el Banco o la Entidad), la calificación AAA.hn como Entidad en el largo plazo y ML A-1.hn como Entidad en el corto plazo. La calificación asignada para los programas de bonos corporativos, tanto en moneda local como extranjera, se afirma en AAA.hn para los tramos senior y AA+.hn para los tramos subordinados. La perspectiva es Estable.

Las clasificaciones del Banco se fundamentan en su desempeño financiero intrínseco, el cual se caracteriza con una calidad de activos buena, rentabilidad adecuada acorde a su modelo de negocio, moderados niveles de posición de capital y razonable cobertura de liquidez. Las clasificaciones también consideran los beneficios de pertenecer a la red regional de BAC Credomatic, así como el potencial soporte que su accionista último, BAC International Bank, Inc pueda proporcionar.

Por su parte, la calidad de activos del banco se considera buena, reflejada en indicadores de cartera con mora superior a 90 días de 1.4% al cierre fiscal 2025. Asimismo, las coberturas de reservas son amplias las cuales fueron de 193.9% al mismo periodo. Se prevé que el deterioro se mantenga en niveles cercanos a los actuales en el horizonte de la calificación.

La rentabilidad de la institución también es considerada buena y destacable con un indicador de rentabilidad patrimonial del 13.7% a diciembre de 2025, no obstante, se ha observado una leve disminución en 2025 en línea con la plaza local. Los fundamentos del buen desempeño en su historial ha sido el controlado costo por constitución de reservas por créditos deteriorados y un margen financiero que se ha mantenido estable y alto evidenciando el buen manejo de la institución de sus principales líneas de negocio.

El capital de la institución es considerado moderado, aunque suficiente para hacer frente a las principales exposiciones del balance de la institución. De manera favorable, los indicadores de solvencia han mostrado una leve tendencia de mejora producto de una mayor generación interna de capital y ralentización de la colocación crediticia en 2025. En opinión de la agencia, la pertenencia el grupo de BAC Credomatic mitiga potenciales riesgos a la baja de este factor financiero.

El fondeo de la institución es predominantemente de depósitos del público con una adecuada diversificación a fuentes de fondeo al por mayor apoyada por los beneficios de la red bancaria a la que pertenece. Las coberturas que los activos líquidos proporcionan a los depósitos a la vista (cuentas de cheque y ahorros)

son considerada buena con un 57.7% al mes de diciembre 2025 y han mostrado una mejora respecto del interanual.

#### **Fortalezas crediticias**

- Pertenencia al Grupo BAC: esta pertenencia ofrece el beneficio de la adopción de mejoras prácticas a través de la región, así como acceso a fondeo.
- Calidad de activos buena apoyada también por una cobertura amplia de reservas para los préstamos deteriorados a más de 90 días.
- La entidad posee una buena capacidad de generar rentabilidad y que le ha permitido ir reforzando los indicadores de solvencia en el historial reciente.

#### **Debilidades crediticias**

- Aunque suficientes, los indicadores de solvencia de la institución comparan levemente por debajo de la plaza hondureña.
- Descalces de plazos en las bandas menores a un año se observan en la institución, aunque dicha característica es compartida con las entidades pares dentro de la plaza local.

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

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

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

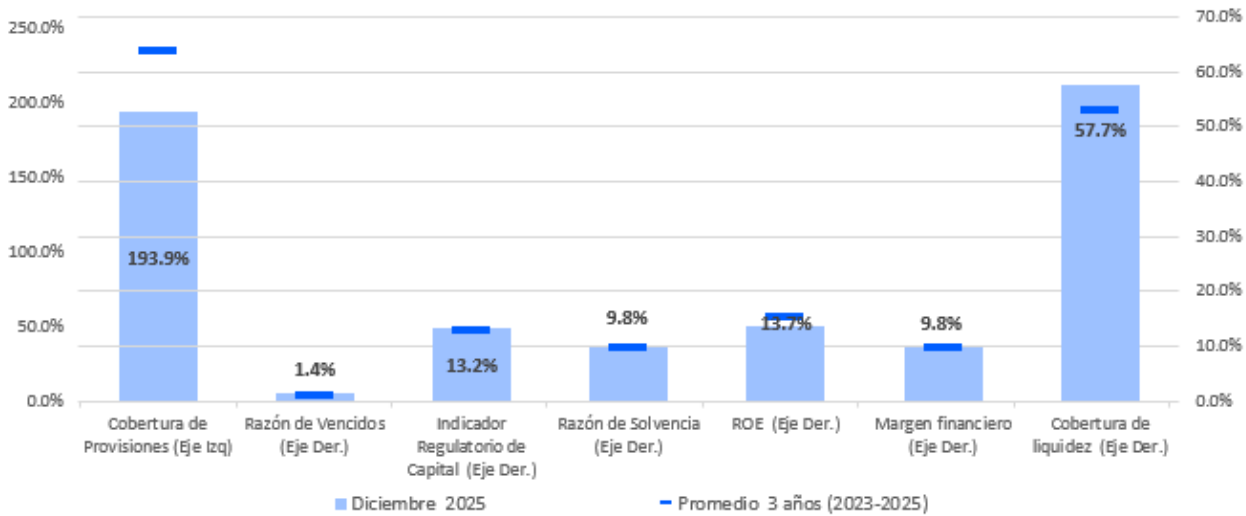
- En cuanto a la opinión de soporte implícito por parte de la calificadora, cambios en la capacidad y disposición de BAC International Bank para proporcionar soporte podrían impactar negativamente las calificaciones.
- Aunque es poco probable, un deterioro significativo en el perfil crediticio intrínseco del banco podría afectar negativamente las clasificaciones.

### **Principales aspectos crediticios**

#### **Banco Universal con Importante Presencia en el Mercado Local.**

El Banco de América Central Honduras, S.A. opera bajo un modelo de banca universal, con un balance en su cartera de créditos del sector comercial que representa el 54%, y el resto se distribuye en los segmentos minoristas de consumo y de vivienda. A diciembre de 2025, BAC Honduras posee una posición prominente dentro del sistema bancario comercial del país, situándose como la cuarta institución en términos de activos (15.1%) y tercera en cartera de créditos (15.7%), y como la cuarta en cuanto a volumen de depósitos (15.4%). Además, BAC Honduras tiene una participación significativa en la emisión de tarjetas de crédito y otros medios de pago, lo que facilita sinergias importantes entre sus líneas de negocios detallistas y corporativas. BAC San José forma parte de la red bancaria regional de Grupo BAC, que tiene presencia en seis países de Centroamérica. Su casa matriz es BAC International Bank, Inc., con sede en Panamá y que es el propietario último del banco.

**FIGURA 1** Resumen de Indicadores Financieros.



Fuente: BAC Honduras / Elaboración: ML Honduras

### Buena Calidad de Activos

La buena calidad de cartera es una de las principales fortalezas del perfil financiero de la institución medido con un indicador de mora superior a 90 días del 1.4% al cierre de diciembre de 2025. Si bien el indicador se ha incrementado levemente desde el cierre 2024, esta tendencia se ha observado en la plaza local y el indicador sigue reflejando una gestión de riesgos prudente por parte de la entidad; el indicador también se ve influenciado por un crecimiento de cartera más limitado comparado con el año anterior (Dic25: 4.9%; Dic24: 14.8%), producto de un periodo electoral y observado a nivel de sistema. No se prevén cambios significativos del indicador de deterioro en el horizonte de la calificación. Otras métricas de calidad de cartera se han mantenido estables como el bajo uso de créditos refinanciados, mientras que las coberturas de reservas se mantienen amplias con un indicador del 193.9% al cierre del primer semestre de 2025.

En cuanto a las concentraciones por mayores deudores, esta ha sido tradicionalmente moderada. De manera favorable el portafolio cuenta con garantías hipotecarias en un 43.7% y la exposición de moneda es moderada al estar colocado el 25% del portafolio en moneda extranjera de los cuales dos tercios son generadores de la divisa.

### Capacidad Buena de Generación de Resultados

La institución ha caracterizado por una buena capacidad de generación de resultados y adecuada gestión de la rentabilidad, con un indicador de ROE calculado por Moody's Local del 13.7% a diciembre de 2025. Si bien el indicador se ha visto levemente presionado desde finales de 2024, este aún se considera bueno y destaca respecto de los principales pares, bancos medianos y grandes, dentro del sistema bancario hondureño. Si bien el costo por constitución aún se considera en niveles razonables (representando el 29.3% del margen financiero a diciembre 2025), este se ha incrementado en línea con el leve aumento del deterioro. No se prevén presiones significativas del costo de crédito en la rentabilidad de la institución en el horizonte de la calificación.

Por otra parte, la institución ha mostrado un buen manejo del margen, especialmente a la luz del entorno retador hondureño que en el último periodo ha visto incrementos en el costo de la liquidez y tasas locales aún altas. Las perspectivas de la agencia son que el desempeño financiero se mantendrá bueno y destacando respecto de la plaza favorecido por un entorno operativo en 2026 potencialmente más favorable que el de 2025, así como por los fundamentos de una estrategia consolidada por parte de la institución.

**Capital Adecuado para afrontar pérdidas**

La solvencia de la institución es considerada suficiente para hacer a frente a pérdidas inesperadas y afrontar los principales riesgos de su balance. De manera favorable el indicador de capital regulatorio y razón de solvencia (patrimonio sobre activos) ha mostrado una tendencia de mejora reciente alcanzando indicadores de 13.2% y 9.8%, respectivamente al cierre fiscal 2025 (Dic24: 12.8% y 9.5%); la ralentización de la expansión crediticia en 2025 beneficio los indicadores de solvencia. En el horizonte de la calificación se prevé que el indicador se mantenga estable, mientras que los riesgos a la baja en el largo plazo son mitigados por la pertenencia del banco a su red bancaria.

**Fondeo Estable y Sustentado por Franquicia Local y Regional**

La base de fondeo de la institución se ha mantenido estable a través de los ciclos, fundamentada por los depósitos del público que componen el 89% del pasivo financiero, y dicha fuente se encuentra mayormente captada a la vista (cuentas de cheques y ahorros) al representar en conjunto el 70.1% al cierre fiscal 2025, situación que comparte en buena medida con el sistema bancario local.

La concentración por mayores depositantes es moderada al representar los 20 mayores clientes el 24.1% del depósito total. El fondeo de la institución se complementa mediante obligaciones bancarias y valores en circulación que en opinión de la agencia le proveen de una buena flexibilidad financiera medida como diversidad de fuentes de fondeo. Al respecto, la agencia también considera que la entidad se beneficia de su grupo financiero para el acceso a fuentes de fondeo tanto actuales como potenciales.

Una de las principales debilidades del perfil de fondeo y liquidez son los descalces de plazos en las bandas menores a un año, esta característica se observa nivel de la plaza y en el caso del banco se mitiga por su acceso a mercado y estabilidad de su estructura pasiva. La liquidez de la institución es considerada buena al cubrir los activos líquidos el 57.7% del depósito a la vista, mejorando respecto de periodos anteriores.

**Clasificación de Deuda**

La institución cuenta con los programas de emisión de largo plazo, 2020 y 2022, que pueden ser colocados tanto en moneda local como en moneda extranjera. Esta deuda posee la misma probabilidad de recuperación que el resto de pasivos senior de la entidad por lo cual sus calificaciones se encuentran alineadas con las calificaciones de emisor del banco. En cuanto al programa 2025, este puede ser colocado tanto en series de deuda senior no garantizada y series de deuda subordinada. En cuanto a la deuda senior no garantizada, esta posee la misma probabilidad de recuperación que el resto de pasivos senior de la entidad por lo cual sus calificaciones se encuentran alineadas con las calificaciones de emisor del banco. Los tramos subordinados se encuentran calificadas un escalón por debajo de la calificación del banco dada su característica de subordinación básica respecto del resto de deudas de la institución.

Programa	Número y fecha de autorización e inscripción en el Registro	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Monto colocado vigente (millones)	Plazo	Garantía	Tramos o series
<b>Bonos Corporativos BAC CREDOMATIC 2020</b>	SPV No. 182/06-04-2020 – 06 de abril de 2020	Bonos Generales	USD o Lempiras	USD 100	USD 19.2	Hasta 5 años	Sin garantía	H, I, P, Q
<b>Bonos Corporativos BAC CREDOMATIC 2022</b>	SPV No.014/06-01-2023 de 06 de enero de 2023	Bonos Generales	USD o Lempiras	USD 150	USD 138.6	Hasta 7 años	Sin garantía	A, AA, B, BB, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S, T, U, V, W, X, Y, Z
<b>Programa Bonos Corporativos BAC 2025 y/o Bonos Subordinados BAC 2025</b>	SPV No. 703 del 14/11/2025	Bonos Generales y/o Subordinados	USD o Lempiras	USD 200, con un sublímite de USD50 para los tramos subordinados	Por colocar	Hasta 10 años	Sin garantía	Por colocar

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

**Anexo 1.** Tabla de Indicadores Clave

Indicadores	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para pérdidas crediticias	193.9%	228.3%	284,2%	228.7%
Razón de Morosidad	1.4%	1.1%	0.7%	0.8%
Suficiencia Patrimonial	13.2%	12.8%	12.2%	12.6%
Razón de Solvencia	9.8%	9.4%	9.1%	9.3%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	13.7%	14.8%	17.1%	15.7%
Margen Financiero	9.8%	9.2%	9.8%	7.7%
Cobertura de Liquidez	57.7%	53.9%	46.7%	51.7%

Fuente: BAC Honduras y Comisión Nacional de Bancos y Seguros / Elaboración: Moody's Local Honduras.

**Anexo 2 Entorno Operativo de Honduras**

El perfil crediticio de Honduras equilibra su posición fiscal gubernamental relativamente sólida y el crecimiento constante del PIB real frente a los bajos niveles de desarrollo económico y un marco institucional débil. La economía depende en gran medida de las entradas de remesas para sostener el consumo interno. La posición fiscal de Honduras se caracteriza por déficits moderados y una carga de deuda relativamente baja y estable, respaldada por anclas de política y un programa en curso del Fondo Monetario Internacional (FMI) que ayudará a limitar la ampliación de futuros déficits fiscales para garantizar la disciplina presupuestaria y la sostenibilidad de la deuda.

Moody's Local anticipa una recuperación del crecimiento del crédito en 2026, tras el débil desempeño de 2025 (3.8%) afectado por la incertidumbre electoral y tasas elevadas. La calidad de la cartera se mantiene adecuada, pese a un deterioro moderado de la morosidad a 2.6% desde 2.2%, mientras que la rentabilidad mejoró con un ROE de 13.0%, aunque podría moderarse hacia 2026. Asimismo, la banca exhibe niveles apropiados de capitalización y liquidez, fortalecidos por la menor expansión crediticia, el nuevo colchón regulatorio de capital y el sólido crecimiento de las remesas.

**Información Complementaria**

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Banco de América Central Honduras, S.A.</b>				
Clasificación de emisor en moneda local a largo plazo	AAA.hn	Estable	AAA.hn	Estable
Clasificación de emisor en moneda extranjera a largo plazo	AAA.hn (Retirada)	Estable (Retirada)	AAA.hn	Estable
Clasificación de emisor en moneda local a corto plazo	ML A-1.hn	-	ML A-1.hn	-

Clasificación de emisor en moneda extranjera a corto plazo	ML A-1.hn (Retirada)	-	ML A-1.hn	-
Bonos Corporativos BAC Credomatic 2020 - Programa en moneda local a largo plazo	AAA.hn	Estable	AAA.hn	-
Bonos Corporativos BAC Credomatic 2020 - Programa en moneda extranjera a largo plazo	AAA.hn	Estable	AAA.hn	-
Bonos Corporativos BAC Credomatic 2022 - Programa en moneda local a largo plazo	AAA.hn	Estable	AAA.hn	-
Bonos Corporativos BAC Credomatic 2022 - Programa en moneda extranjera a largo plazo	AAA.hn	Estable	AAA.hn	-
Programa Bonos Corporativos BAC 2025 - Programa en moneda local a largo plazo	AAA.hn	Estable	AAA.hn	-
Programa Bonos Corporativos BAC 2025 - Programa en moneda extranjera a largo plazo	AAA.hn	Estable	AAA.hn	-
Bonos Subordinados BAC 2025 - Programa en moneda local a largo plazo	AA+.hn	Estable	AAA.hn	-
Bonos Subordinados BAC 2025 - Programa en moneda extranjera a largo plazo	AA+.hn	Estable	AAA.hn	-

\* Moody's Local ha retirado las clasificaciones en moneda extranjera del emisor, ya que considera la capacidad de la Entidad para cumplir con sus obligaciones indistintamente de su denominación. Moody's Local está detallando explícitamente la perspectiva de las emisiones de largo plazo, las cuales anteriormente estaban recogidas en la perspectiva del emisor.

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 2025. Además, se considera la documentación respectiva sobre los programas de emisión de valores. Moody's Local Honduras 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.
- **AA.hn:** Emisores o emisiones calificados en AA.hn con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

*Moody's Local 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 Clasificadora de Riesgo, S.A ("Moody's Local Honduras") fue actualizada ante el regulador en la fecha mencionada anteriormente, disponible en <https://moodylocal.com.hn/>.

### **Divulgaciones regulatorias**

- Nombre de clasificadora: **Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A.** en adelante denominada "Moody's Local Honduras".
- Fecha en que se asignó la clasificación: 23 de marzo de 2026

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

© 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, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, 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 [www.moody.com](http://www.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.