

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión n.º67132026

Fecha de informe: 24 de abril de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

		Clasificación	Perspectiva
Clasificación de Emisor - Largo Plazo	BBB+.hn	Estable	
Clasificación de Emisor - Corto Plazo	ML A-2.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

Yoanna Garita Araya
Associate Credit Analyst
Yoanna.garita@moodys.com

Rolando Martínez Estevez
Director Credit Analyst
Rolando.martinez@moodys.com

René Medrano
Rating Manager
Rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Financiera CrediQ, S.A.

RESUMEN

Moody's Local Honduras afirma la clasificación de BBB+.hn como Emisor a Largo Plazo a Financiera CrediQ, S.A. (en adelante Financiera CrediQ, la Financiera o la Entidad) y la clasificación de Corto Plazo de ML A-2.hn. Asimismo, afirma las clasificaciones de BBB+.hn al programa de deuda vigente. La perspectiva de la clasificación a Largo Plazo es Estable.

Financiera CrediQ es un participante relevante dentro del sector de financiamiento de vehículos en Honduras, respaldado por su integración al GrupoQ, uno de los principales distribuidores regionales de vehículos. Su modelo de negocio, predominantemente cautivo, le permite una generación recurrente de operaciones, al tiempo que la ausencia de exclusividad por marca le otorga mayor flexibilidad comercial. El respaldo estratégico del holding Inversiones CrediQ Business (ICQB) constituye un factor positivo para el perfil crediticio, al facilitar acceso potencial a soporte operativo y financiero.

Durante 2025, la colocación de créditos se desaceleró, reflejando un entorno macroeconómico más desafiante, lo que derivó en una menor proporción de ventas financiadas del GrupoQ respecto a periodos previos.

La calidad de cartera ha mostrado señales de deterioro, evidenciadas en un aumento de la morosidad mayor a 90 días. Si bien los niveles actuales se consideran manejables, la tendencia representa un riesgo relevante en el contexto de un menor dinamismo económico. No obstante, la entidad mantiene una cobertura de provisiones adecuada y una alta diversificación por deudor, lo que mitiga parcialmente los riesgos de concentración y contribuye a una adecuada capacidad de absorción de pérdidas.

La posición patrimonial se considera adecuada y consistente con el perfil de riesgo de la institución, con indicadores de solvencia que se mantienen por encima de sus promedios históricos. Este respaldo de capital otorga resiliencia financiera ante un entorno operativo más exigente.

La rentabilidad se vio presionada durante 2025, principalmente por el aumento en el costo de fondeo en un contexto de tasas elevadas y por la desaceleración económica. Sin embargo, la administración ha iniciado medidas de eficiencia orientadas a contener gastos y estabilizar márgenes, con expectativas de una mejora gradual en los resultados hacia 2026.

La liquidez, aunque moderada, resulta acorde con la estructura de vencimientos de la entidad. La capacidad de captar depósitos del público y el potencial acceso a fuentes de fondeo diversificadas a través del grupo ICQB actúan como mitigantes frente a los riesgos derivados de la concentración de depositantes.

Fortalezas crediticias

- Pertenencia al grupo regional Inversiones Credi Q Business S.A. (ICQB), brindándole una ventaja importante mediante la adopción de mejores estándares provenientes de otras jurisdicciones y facilitando el acceso a una gama más amplia de fuentes de financiamiento a nivel internacional, aunado a las sinergias comerciales obtenidas de GrupoQ.
- Modelo de negocio consolidado apoyado en un buen conocimiento de la plaza y el mercado atendido.
- Adecuados indicadores de cartera a pesar de su naturaleza de consumo y los retos del entorno macroeconómico.

Debilidades crediticias

- Financiera CrediQ opera con niveles de liquidez moderados, siendo uno de sus principales debilidades en el perfil financiero. Si bien el tipo de operación y pasivo lo permite, la institución se encuentra más expuesta al riesgo de financiamiento que otras entidades en la plaza hondureña.
- El entorno hondureño puede ser retador para las previsiones de crecimiento, especialmente por las limitaciones que puede imponer el acceso a moneda extranjera para el grupo distribuidor de autos.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Mejoras en los niveles de liquidez de manera sostenida permitiendo una mayor cobertura de los pasivos financieros.
- Mejoras sostenidas en el desempeño del perfil financiero reflejadas en una mayor rentabilidad, manteniendo la calidad de sus activos.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Aumento en el deterioro de cartera y disminución en los niveles de cobertura de reservas.
- Reducciones materiales en los niveles actuales de rentabilidad, y que se traduzcan a su vez en una menor generación interna de capital.

Principales aspectos crediticios**Perfil de Compañía**

Financiera CrediQ es un participante importante y con experiencia dentro del sector de financiamiento de vehículos en Honduras. Se destaca por ser parte del brazo financiero de GrupoQ, distribuidor de vehículos nuevos y usados de origen salvadoreño con presencia en la región. Financiera CrediQ se especializa en proporcionar financiamiento a los clientes del GrupoQ, operando como una entidad financiera cautiva; no obstante, se distingue por no mantener una exclusividad en el financiamiento de marcas específicas a diferencia de otras financieras de automóviles en mercados más amplios. El brazo financiero del Grupo se consolida por medio del holding Inversiones CrediQ Business (ICQB), propietario último de la compañía hondureña.

Financiera CrediQ es una entidad financiera regulada que pertenece al subsistema de sociedades financieras de Honduras conformado por 9 entidades, con una participación del 20% (posición 3/9), aunque a nivel del sistema financiero hondureño consolidado, la institución posee una participación menor al 1% en termino de activos. Al cierre de diciembre de 2025, la compañía financió cerca del 26% de las ventas a crédito de GrupoQ, porcentaje considerado bajo respecto a periodos anteriores.

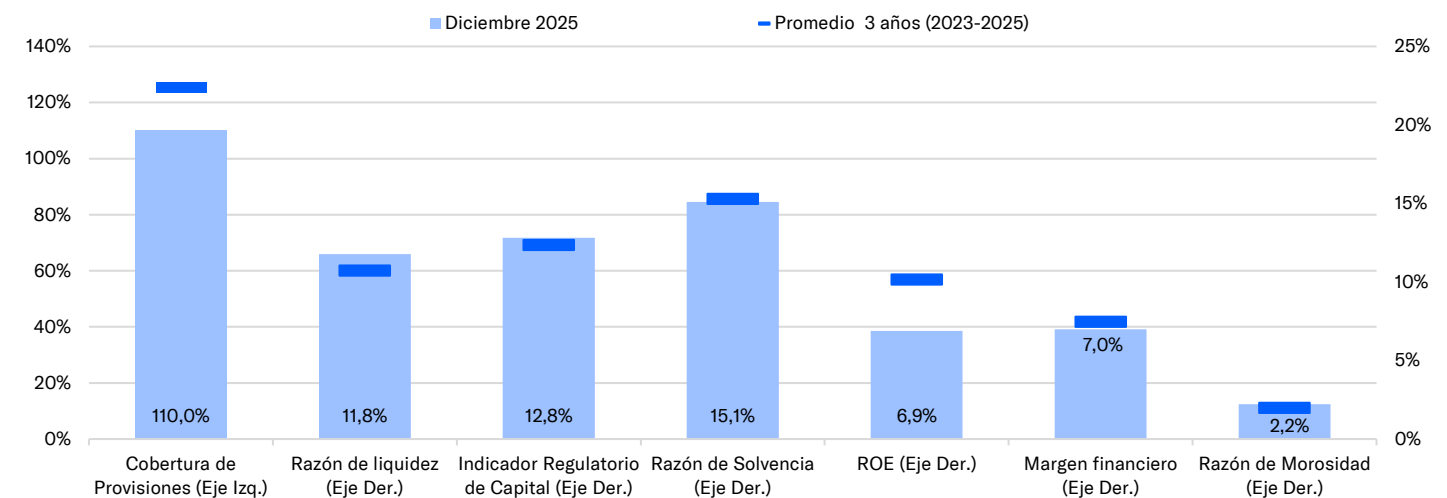
Gobierno Corporativo y Administración de Riesgo

El gobierno corporativo de Financiera CrediQ está estrechamente vinculado al de su holding, ICQB, lo que favorece la difusión de los objetivos corporativos a toda la región. Esta integración se manifiesta en la composición de la Junta Directiva, compartida con el holding, y conformada por siete miembros, dos de los cuales son independientes. En cuanto a la plana gerencial local, esta cuenta con amplia experiencia dentro del sistema financiero hondureño lo que aporta a mantener un adecuado manejo de la institución.

Para ejercer el gobierno corporativo, se ha establecido una serie de comités tanto regionales como locales, en los que participa activamente la Junta Directiva. Esta organización permite una supervisión y dirección efectivas en diferentes niveles, asegurando que las políticas y estrategias se implementen de manera uniforme en todas las operaciones.

En términos de políticas de riesgo y colocación, la empresa ha establecido estándares a nivel corporativo para toda la región, aunque se realizan adaptaciones específicas para cada jurisdicción. Para el monitoreo y control de riesgos, la compañía cuenta con una infraestructura adecuada para su operación que permite supervisar las principales exposiciones en su balance de manera efectiva. Entre las herramientas de control más importantes se encuentran los mecanismos de cobro, incluida la recuperación de vehículos.

FIGURA 1 Perfil financiero Financiera CrediQ, S.A.



Fuente: Financiera CrediQ, S.A. / Elaboración: Moody's Local Honduras

Moderada colocación de préstamos al cierre de 2025, asociada con un ligero crecimiento de la morosidad

La desaceleración en la colocación de créditos durante el último año evidencia el impacto del entorno macroeconómico adverso sobre la actividad crediticia, lo cual ha comenzado a reflejarse en un deterioro moderado de la calidad de cartera. En particular, el incremento interanual de la morosidad mayor a 90 días, que al cierre de diciembre de 2025 se ubicó en 2.2%, por encima del promedio histórico de 1.9% de los últimos tres años, señala mayores presiones sobre la capacidad de pago de algunos deudores. Si bien el nivel de mora aún se mantiene en rangos controlables, la tendencia observada constituye un factor de riesgo relevante para el perfil crediticio. Moody's Local considera que, el desempeño de la cartera estará condicionado por la evolución del contexto macroeconómico y por la capacidad de la entidad para reforzar criterios de originación, seguimiento y cobranza.

El nivel de reservas para la cartera vencida se mantiene adecuado y proporciona un colchón razonable frente a un entorno de mayor presión sobre la calidad de activos, evidenciado por un ratio de cobertura sólido al cierre de diciembre de 2025 (110%). Adicionalmente, la alta diversificación por deudor mitiga riesgos de concentración y limita la exposición a eventos crediticios individuales. Si bien el modelo de negocio presenta una concentración inherente en el financiamiento de vehículos, la diversificación por sector económico reflejan una gestión prudente del riesgo crediticio y una adecuada capacidad de absorción ante eventuales deterioros adicionales.

Adecuada posición patrimonial

Los recursos patrimoniales de la institución se mantienen en niveles adecuados y continúan brindando un colchón suficiente para absorber eventuales pérdidas derivadas de las exposiciones en balance. Al cierre de diciembre de 2025, los indicadores de solvencia y adecuación de capital regulatorio se ubicaron por encima de sus promedios históricos recientes, lo que refleja una posición de capital sólida y consistente con el perfil de riesgo de la entidad. Esta fortaleza patrimonial constituye un factor crediticio positivo, al otorgar flexibilidad financiera y capacidad de resiliencia frente a un entorno operativo más retador.

Entorno operativo desafiante impacta la rentabilidad, con señales de mejora hacia 2026

La rentabilidad de la entidad mostró un deterioro al cierre de 2025, asociado con la disminución en el resultado del periodo, y registrando métricas de desempeño por debajo de sus promedios históricos. Este comportamiento estuvo principalmente asociado al incremento en el costo de fondeo, derivado del entorno de altas tasas de interés en Honduras, así como a presiones inflacionarias y la desaceleración económica. La estructura de pasivos mantiene un alto componente de depósitos a plazo y una alta concentración de depositantes, lo que ha generado volatilidad en el costo pasivo, presionando el margen financiero. No obstante, la institución ha logrado mantener un control razonable del margen y ha iniciado acciones concretas de eficiencia operativa orientadas a mitigar el impacto sobre los indicadores de rentabilidad.

La evolución de la rentabilidad estará condicionada por la efectividad de la estrategia de reducción de costos y gastos, así como por la capacidad de la entidad para recuperar cartera vencida y estabilizar su costo de fondeo. La administración prevé una mejora gradual en los resultados hacia el cierre de 2026, apoyada en medidas de eficiencia y en un escenario de menor presión sobre la calidad de activos.

Liquidez limitada, aunque acorde a una estructura pasiva con vencimientos programados.

La estructura de fondeo de la entidad financiera se distribuye entre captaciones del público (54%, conformado casi en su totalidad por depósitos a plazo), fondeo institucional (36%) y emisiones de deuda en el mercado local (6%). Por regulación, la entidad tiene permitido captar fondos del público, una ventaja frente a otras entidades del Grupo que dependen exclusivamente de fuentes mayoristas. Sin embargo, existe una concentración significativa de depósitos, con los 20 principales depositantes representando alrededor del 40% del total a diciembre 2025. El fondeo institucional proviene de 13 entidades financieras locales, en moneda local adecuada para sus operaciones.

Por otro lado, la liquidez de la institución, aunque modesta, ha sido adecuada para sus necesidades operativas. Los activos líquidos constituyen el 11.8% del activo total al cierre de diciembre 2025. Asimismo, un factor importante que complementa el perfil de fondeo de la institución es su pertenencia al grupo financiero de ICQB el cual le provee un acceso amplio a mayores opciones de fondeo internacional, comparando favorablemente respecto de entidades con opciones más limitadas al mercado local. En este sentido, el potencial acceso a fuentes diversificadas mitiga los riesgos naturales de operar con una liquidez moderada y a su vez limita el potencial riesgo de exposición de acceso de moneda extranjera, favorable considerando los retos de moneda que existe en general en la plaza local.

Clasificación de Deuda

La financiera posee dos programas de deuda de corto plazo que no poseen garantías o estructuras que permitan una mayor recuperación que otros instrumentos del pasivo por lo cual posee la misma probabilidad de incumplimiento del emisor y las calificaciones se encuentran alineadas.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Monto colocado vigente (millones)	Plazo	Garantía	Tramos o series
Bonos Corporativos CrediQ 2022	Bonos de Inversión	Dólar o Lempiras	USD15.0	USD4.6	Hasta siete años plazo	Sin garantía específica	C, D, E.

TABLA 1 Indicadores clave

	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para pérdidas crediticias	110.0%	130.2%	135.8%	157.0%
Razón de morosidad	2.2%	1.8%	2.0%	2.0%
Suficiencia patrimonial	12.8%	12.7%	11.7%	12.9%
Razón de solvencia	15.1%	14.0%	16.8%	18.4%
Margen financiero	7.0%	7.4%	8.5%	8.7%
Rendimiento sobre el Patrimonio	6.9%	10.9%	12.7%	13.6%
Razón de Liquidez	11.8%	11.8%	8.7%	111.0%

Fuente: Financiera CrediQ, S.A. / Elaboración: Moody's Local Honduras

Anexos

Anexo 1

Análisis Macroeconómico y sectorial 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 del Producto Interno Bruto (PIB) significativo: 12.6% en 2021, 4.1% en 2022, y 3.6% en 2023, con una proyección de moderación hacia el 4% para el 2025. El éxito en la implementación de las reformas del Fondo Monetario Internacional (FMI) podría fortalecer este crecimiento. Sin embargo, el país enfrenta riesgos climáticos, como sequías y huracanes, que pueden afectar la producción agrícola y el sector energético.

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

El sistema bancario hondureño es significativo en términos de tamaño, con activos equivalentes al 114% del PIB. El riesgo de liquidez del gobierno se debe a una alta dependencia de financiamiento externo, compensada parcialmente por requisitos de endeudamiento moderados. La vulnerabilidad externa se refleja en una posición de inversión internacional neta negativa y 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 el principal dinamizador del crecimiento crediticio. El flujo continuo de remesas desde EE.UU. respaldará el dinamismo de los préstamos minoristas y de consumo. No obstante, el bajo nivel de ingresos de la población podría resultar 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
Financiera CrediQ, S.A.				
Clasificación de Emisor Largo Plazo Moneda Local	BBB+.hn	Estable	BBB+.hn	Estable
Clasificación de Emisor Corto Plazo Moneda Local	ML A-2.hn	-	ML A-2.hn	-
Bonos Corporativos CrediQ 2022 Largo Plazo Moneda Local	BBB+.hn	Estable	BBB+.hn	-
Bonos Corporativos CrediQ 2022 Largo Plazo Moneda Extranjera	BBB+.hn	Estable	BBB+.hn	-

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 octubre 2024.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros auditados a diciembre de 2025 de Financiera CrediQ, S.A. e información adicional proporcionada por la Administración de la Entidad.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **BBB.hn:** Emisores o emisiones calificados en BBB.hn con una calidad crediticia promedio en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **ML A-2.hn:** Los emisores calificados en ML A-2.hn tienen una capacidad superior al promedio para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Moody's Local 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://moodyslocal.com.hn/>.

Divulgaciones regulatorias

- Nombre de clasificadora: **Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A.** en adelante denominada "Moody's Local Honduras".
- Fecha en que se asignó la clasificación: 22 de abril 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 i.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 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.