

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión n.º 67202026

Fecha de informe: 23 de junio de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

Clasificación Perspectiva		
Emisor Largo Plazo	CCC-.hn	Negativa
Emisor Corto Plazo	ML C.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

Amada Rubio
Senior Credit Analyst
Amada.Rubio@moodys.com

Rolando Martínez
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

Panamá
+507.214.3790

Banco Popular, S.A.

RESUMEN

Moody's Local Honduras sube la clasificación de largo plazo para Banco Popular, S.A. (en adelante Popular, la entidad o el banco) a CCC-.hn desde CC.hn, y afirma la clasificación de corto plazo en ML C.hn. Asimismo, sube las clasificaciones de su programa de Bonos Corporativos Banco Popular 2023 a CCC-.hn desde CC.hn tanto en moneda local como en moneda extranjera. La perspectiva de las clasificaciones de largo plazo se mantiene Negativa.

El aumento en las clasificaciones refleja que, tras completar en 2025 una reestructuración de deuda con sus acreedores internacionales —la cual implicó un incumplimiento según la metodología de Moody's Local—, la entidad no presenta atrasos en el pago de sus obligaciones financieras con terceros. No obstante, las clasificaciones vigentes reflejan las fragilidades financieras de la entidad, incluyendo una débil calidad de activos y pérdidas netas. Adicional a la reestructura de la deuda, el banco recibió aportes de capital por parte de sus accionistas, que derivó en el corto plazo en un fortalecimiento de su posición de capital, el cual era a marzo de 2026 de 21.4%.

La perspectiva Negativa refleja que el banco continúa reportando pérdidas asociadas al deterioro de su cartera, junto con niveles de morosidad que han continuado incrementándose respecto a lo reportado durante el 2025, así como una cobertura de reservas por debajo de los límites prudenciales (marzo 2026: 45.4%, límite: 110%), dada la aprobación de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) de un plan gradual de su constitución hasta el año 2031, factores que continuarían limitando sus clasificaciones. La agencia no descarta que el fuerte deterioro continúe y que siga presionando las demás métricas de desempeño.

Banco Popular mantiene un modelo de negocios enfocado en microfinanzas, segmento que, si bien presenta mayores márgenes financieros en relación con el sistema, también conlleva un perfil de riesgo más elevado, lo que quedó evidenciado a partir de 2024, cuando la entidad comenzó a mostrar un deterioro significativo en la calidad de su cartera, tendencia que se ha extendido hacia 2026.

Al cierre de marzo de 2026, la cartera con mora mayor a 90 días se mantenía en niveles altos (15.3%), reflejando un incremento en términos absolutos respecto al año previo, aunque exacerbado por la contracción del portafolio en más de 25.0%. Esto ha continuado presionando la rentabilidad, con pérdidas acumuladas que, si bien persisten, muestran una menor magnitud (ROAE marzo 2026: -3.0%; marzo 2025: -22.7%), aunque esto último en parte por una menor constitución de reservas y el ingreso extraordinario por la condonación de una parte de la deuda con acreedores internacionales.

Acorde a la información provista por la entidad, el banco se encuentra en cumplimiento de sus obligaciones y la estructura del fondeo, tras la reestructuración y el pago anticipado de líneas con bancos locales, se ha orientado en mayor medida hacia depósitos del público, los cuales registraron un crecimiento interanual cercano al 3.0%. A marzo de 2026, estos representaban cerca del 90% del pasivo total, complementados por financiamiento proveniente de créditos sectoriales y, en menor medida, por emisiones de bonos en el mercado local.

Fortalezas crediticias

- Buen reconocimiento y participación de mercado dentro del segmento de microfinanzas de Honduras.
- Indicadores de capital favorecidos por las inyecciones durante el 2025, reestructuración de deuda y contracción del tamaño de su balance, compensando las pérdidas de los últimos períodos.

Debilidades crediticias

- Continuo deterioro de su cartera de créditos, con niveles de cobertura de reservas por debajo del promedio del sistema.
- Pérdidas netas acumuladas, aunque a un menor ritmo del período 2025.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Una mejora en las clasificaciones provendría de una reversión en los indicadores de mora hacia los niveles observados en años previos al 2025, acompañada de una recuperación de la cobertura de reservas y de una reversión de la rentabilidad hacia niveles positivos, mientras mantiene sus indicadores adecuados de capital y fondeo.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- La perspectiva Negativa se ejecutaría en caso que el banco continúe reportando pérdidas netas derivadas del deterioro de la calidad de su cartera, que derive en un mayor debilitamiento de su perfil financiero que comprometa su capacidad para cumplir sus obligaciones financieras.

Perspectivas

- La perspectiva Negativa refleja que la entidad aún continúa mostrando un alto deterioro de su cartera de créditos, el cual sigue derivando en pérdidas a marzo de 2026.

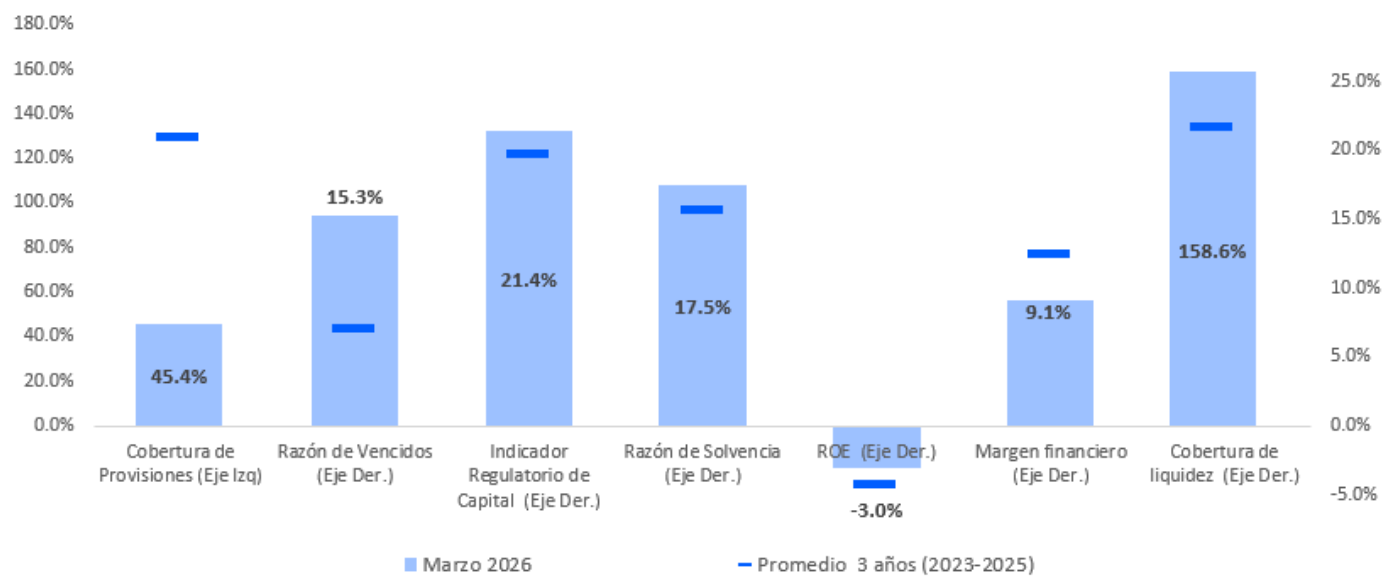
Principales aspectos crediticios

Banco Especializado en Microfinanzas

Banco Popular tiene una posición de mercado acotada dentro del sistema financiero hondureño, cuyo modelo de negocio se especializa en créditos al sector microfinanciero, lo que ha implicado una exposición inherente a segmentos de mayor riesgo. Tiene participaciones de mercado, según datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS), de aproximadamente 0.5% en activos, créditos y depósitos a marzo de 2026, que podría limitar su poder de precio. No obstante, la entidad mantiene un buen reconocimiento de marca dentro del nicho de mercado atendido.

La estructura accionaria del banco cambió durante el 2025, dado que como parte del proceso de reestructuración de la deuda con acreedores internacionales, una porción de la deuda reestructurada fue convertida a capital, lo que derivó en la incorporación de cuatro nuevos accionistas, alcanzando un total de ocho al cierre del año. Todos los accionistas son inversionistas internacionales especializados en desarrollo, microfinanzas y financiamiento a Pymes, con participaciones individuales entre el 22.99% y 1.7%. Al cierre de 2025, el banco no reporta operaciones con partes relacionadas.

FIGURA 1 Resumen Perfil Financiero Banco Popular



Fuente: Popular / Elaboración: Moody's Local Honduras

Mora se mantiene Alta, Apetito de Riesgo Revisado

Desde el 2024 el banco mostró signos de deterioro, tendencia que todavía se mantiene y que, a marzo de 2026, se traducía en una mora superior a 90 días por arriba del 15% (diciembre 2025: 12.4%) además de una razón de créditos castigados al cierre de 2025 arriba del 10% de la cartera total. Asimismo, los créditos refinanciados se mantienen en niveles elevados, cercanos al 12% a marzo de 2026. En este contexto, el banco ha registrado una contracción acumulada superior al 25% en su portafolio durante el año, como resultado combinado de una revisión del apetito de riesgo en las nuevas colocaciones, así como una alta proporción de castigos por la depuración de la cartera más riesgosa. En opinión de Moody's Local, este comportamiento evidencia el riesgo de concentración en un segmento de crédito más sensible a variaciones en las condiciones de mercado, si bien a nivel de deudor individual la cartera presenta un alto grado de atomización —con los 20 mayores deudores representando aproximadamente 0.1 veces el patrimonio—, lo que limita la probabilidad de pérdidas asociadas al deterioro individual de clientes por factores propios.

Con el objetivo de mitigar este deterioro, el banco ha revisado sus estándares de colocación y apetito de riesgo, donde las nuevas cosechas muestran mejores indicadores de calidad de cartera respecto a la cartera anterior, no obstante, a marzo de 2026 dicha cartera aún representaba una proporción moderada del portafolio total mientras que la cartera en riesgo continúa su ritmo de deterioro. De consolidarse esta estrategia, y a medida que el nuevo portafolio gane participación dentro de la mezcla del negocio y reporte una mejor calidad de cartera, podría observarse una gradual normalización en los indicadores de calidad de cartera y rentabilidad, beneficiando los prospectos financieros de la entidad.

Rentabilidad Afectada por la Calidad de la Cartera

La rentabilidad, que históricamente se había mantenido en niveles elevados, continúa presionada como consecuencia del deterioro en la calidad de la cartera de créditos. A marzo de 2026, el ROAE se ubicó en -3.0%, aunque mostrando una mejora desde el -13.6% reportado a diciembre de 2025 y el máximo de -28.7% registrado al tercer trimestre de ese mismo año. Parte de la disminución en la cuantía de las pérdidas proviene del plan gradual para la constitución de reservas crediticias aprobado por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS), que le permite a la entidad ubicarse por debajo del límite de 110% en cobertura de reservas hasta el 2031, y que ha derivado en una menor presión del gasto por reservas sobre el margen financiero, ponderando un 32.6% a la fecha de análisis, comparado con un nivel

cercano al 90% en marzo de 2025. Además, durante el último trimestre del 2025, se registraron ingresos extraordinarios por la condonación de una porción de la deuda con acreedores internacionales.

Por su parte, la entidad ha logrado contener el gasto administrativo, pese a las inversiones relevantes en tecnología, mediante un uso más eficiente de sus sucursales, dinámica que se espera se mantenga durante el año; no obstante, la eficiencia operativa continúa presionada, con gastos administrativos que representan más del 107% del margen operacional bruto. En cuanto al margen financiero, este se mantiene en niveles adecuados considerando el perfil de negocio atendido, aunque ha mostrado cierta contracción interanual, explicada principalmente por un mayor costo de fondeo, a pesar de la reducción relevante en fuentes de financiamiento distintas a los depósitos del público.

Capitalización Reforzada por Aportes de Capital

La capitalización se mantiene en valores adecuados a marzo de 2026, con indicadores regulatorios que continúan mostrando holgura respecto al límite mínimo de 12.5% (marzo 2026: 21.4%). Este indicador se vio reforzado durante 2025 por aportes de capital de los accionistas, y se espera que se fortalezca más con los aportes adicionales por más de L130 millones, como parte del proceso de la reestructuración de la deuda, donde una porción de esta fue convertida a capital. Se estima que, una vez considerados estos aportes, el indicador podría ubicarse temporalmente cercano al 25%. Por su parte, el indicador de solvencia también se sitúa en niveles altos, alcanzando 17.5%. No obstante, una parte relevante de la sostenibilidad de este factor dependerá de los prospectos de recuperación de la rentabilidad, a fin de evitar futuras erosiones en sus altos niveles de capitalización.

Perfil de Fondeo Basado en Depósitos del Público

Durante 2025 se observó un incremento en la ponderación de los depósitos del público respecto al pasivo total, como resultado combinado de: 1) la reducción de la deuda con acreedores internacionales; 2) el pago anticipado de las líneas con bancos nacionales, que según información provista por la entidad, su utilización se mantenía en cero a marzo de 2026 y 3) el crecimiento de la base depositaria hacia el último trimestre del año. En este contexto, a marzo de 2026 los depósitos representaban cerca del 90% del pasivo total, el cual se complementaba con créditos sectoriales con dos instituciones y una emisión vigente en el mercado local con vencimiento en 2027.

La estructura de los depósitos continúa fundamentada principalmente en depósitos a plazo, los cuales, si bien han aportado estabilidad, también han incidido en un mayor costo financiero, cercano a 100 puntos básicos durante 2025. Por su parte, durante el año se ha observado una mayor participación de depósitos no jurídicos, lo que ha contribuido a una reducción en el riesgo de concentración, evidenciada en una menor participación de los 20 mayores depositantes (19% a marzo de 2026; 20.4% a diciembre de 2025). Finalmente, la cobertura de liquidez, medida como la relación entre disponibilidades e inversiones respecto a los depósitos de exigibilidad inmediata (cuentas corrientes y de ahorro), se situó en 158.6% a la fecha de análisis.

Clasificación de Deuda

El banco posee un programa de deuda de largo plazo que no posee garantías o estructuras que permitan una mayor recuperación que otros instrumentos del pasivo, por lo cual la clasificación del emisor y las clasificaciones del programa se encuentran alineadas.

Programa	Número y fecha de autorización e inscripción en el Registro	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos o series
Bonos Corporativos Banco Popular 2023	Inscrito mediante Resolución SPV No. 711/01-11-2023 del 1/nov/2023	Bonos de Inversión	Lempiras	700	60	Hasta cinco años plazo	Sin garantía específica	A y B

Tabla 1 Indicadores Claves

Indicadores	Mar-26	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Provisiones para Pérdidas Crediticias	45.4%	49.1%	99.5%	236.9%
Razón de Morosidad	15.3%	12.4%	6.0%	2.4%
Suficiencia Patrimonial	21.4%	22.0%	15.7%	23.0%
Razón de Solvencia	17.5%	17.7%	12.8%	16.4%
Rendimiento sobre el Patrimonio	-3.0%	-13.6%	-8.7%	9.1%
Margen Financiero	9.1%	8.5%	12.2%	16.3%
Cobertura de Liquidez (Activos Líquidos/Depósitos a la Vista)	158.6%	165.8%	130.5%	103.6%

Fuente: Popular / Elaboración: Moody's Local Honduras

Anexo

Análisis Macroeconómico y Sistema Financiero de Honduras

La clasificación soberana vigente emitida por Moody's Ratings se ubica en B1, con perspectiva estable. La economía de Honduras, aunque pequeña y basada en maquila y agricultura, ha mostrado un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) significativo: 4.1% en 2022, 3.6% en 2023 y 2024, respectivamente, con una moderación al 4% para el 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 mejorado 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. 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 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 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
Banco Popular, S.A.				
Clasificación de emisor en moneda local a largo plazo	CCC-.hn	Negativa	CC.hn	Negativa
Bonos Corporativos Banco Popular 2023 - Programa en moneda local a largo plazo	CCC-.hn	Negativa	CC.hn	-
Bonos Corporativos Banco Popular 2023 - Programa en moneda extranjera a largo plazo	CCC-.hn	Negativa	CC.hn	-
Clasificación de emisor en moneda local a corto plazo	ML C.hn	-	ML C.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 clasificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Honduras da por primera vez clasificación de riesgo a este emisor en enero de 2025.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros auditados de los cierres 2023, 2024 y 2025, así como estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2026 e información pública de la CNBS. 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

- **CCC.hn:** Emisores o emisiones clasificados en CCC.hn con una calidad crediticia muy débil en comparación con otras entidades y transacciones locales y que es posible que estén en incumplimiento o casi en incumplimiento, normalmente con perspectivas moderadas de recuperación.
- **ML C.hn:** Los emisores clasificados en ML C.hn tienen la menor capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **Perspectiva Negativa:** indica una mayor 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/>.

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: 16/06/2026

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 SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia o evaluación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o evaluación o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody.com 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.