

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: 4092024

Fecha de Ratificación: 25 de setiembre de 2024

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

			Calificación	Perspectiva
Entidad Local	Largo Plazo	Moneda	scr AA+ (NIC)	Estable
Entidad Extranjera	Largo Plazo	Moneda	scr AA+ (NIC)	Estable
Entidad Local	Corto Plazo	Moneda	SCR 1 (NIC)	Estable
Entidad Extranjera	Corto Plazo	Moneda	SCR 1 (NIC)	Estable

(*)La nomenclatura 'NIC' refleja riesgos solo comparables en Nicaragua.

Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

José Pablo Lopez
Credit Analyst
jlopez@scriegso.com

René Pereira García
Associate
rpereira@scriegso.com

Marcela Mora Rodríguez
Associate Director - Credit Analyst
mmora@scriegso.com

Jaime Tarazona
Ratings manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.2552.5939

El Salvador
+503.2243.7419

Banco de América Central, S.A

RESUMEN

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A. (en adelante, SCR Nicaragua) afirma la calificación scr AA+ (NIC) como emisor al Banco de América Central (en adelante, BAC Nicaragua, el Banco o la Entidad) para largo plazo, en moneda local y extranjera; y el nivel SCR 1 (NIC) para corto plazo en moneda local y moneda extranjera. La perspectiva es estable.

La calificación de riesgo pondera el soporte otorgado por el grupo financiero al que pertenece la Entidad, un grupo consolidado con una presencia destacada en diversos países de la región.

El modelo de negocio de BAC Nicaragua se centra en ofrecer una gama diversificada de productos y servicios financieros diseñados para satisfacer las necesidades de diferentes segmentos de mercado, incluyendo tanto a individuos como a empresas. Además, la Entidad pone énfasis en la innovación tecnológica y la digitalización de sus servicios, facilitando el acceso y la gestión financiera a través de plataformas en línea y móviles, con el fin de mejorar la experiencia del cliente y expandir su alcance de mercado.

La calidad crediticia del Banco refleja su capacidad para gestionar eficazmente los riesgos asociados a su cartera de créditos, evidenciando un sólido marco de políticas de riesgo y una cuidadosa evaluación de los solicitantes de crédito. Este enfoque prudente se traduce en una tasa de morosidad baja y altas coberturas de estimaciones de pérdidas.

Asimismo, la Entidad muestra sólidos niveles de rentabilidad, elemento que se transfiere a la solidez patrimonial basada en la capacidad histórica para la recapitalización de utilidades que sostiene el crecimiento del activo productivo. Mantiene una exposición controlada a los riesgos de mercado; además, dispone de niveles de liquidez alineados con los parámetros internos y en cumplimiento de los límites normativos.

A pesar de lo mencionado previamente, un factor de riesgo recae en los moderados niveles de concentración por deudor, lo que podría aumentar la vulnerabilidad frente a complejidades que pudiese presentar un determinado prestatario. Paralelamente, existe espacio para continuar mejorando sus niveles de eficiencia, de modo que impulse, en mayor medida, el robustecimiento de la estructura rentable.

Fortalezas crediticias

- Pertenece a un grupo financiero consolidado a nivel regional y de amplia trayectoria.
- Reconocido posicionamiento de mercado dentro del sistema financiero nicaragüense.
- Consistencia en la calidad de la cartera de préstamos, con una morosidad gestionada eficazmente y amplias provisiones para cubrir posibles deterioro.
- Fortaleza patrimonial consistente, que proporciona un holgado respaldo para el crecimiento estimado a mediano plazo.
- Posición rentable sólida, factor clave para la formación de capital a largo plazo.

Debilidades crediticias

- Moderada concentración de su portafolio crediticio según deudor.
- Espacios de mejora para continuar optimizando los niveles de eficiencia operativa, impulsado por el fortalecimiento digital del Banco.

Oportunidades

- Desarrollo de nuevos productos financieros y no financieros al servicio de los clientes.
- Aumento en la digitalización de sus servicios.

Amenazas

- Oferta de productos financieros por parte de la banca informal.
- Exposición a la volatilidad del panorama económico global.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Continuo y sano crecimiento de su portafolio crediticio, que permita una mayor atomización según deudor.
- Implementación de estrategias que favorezcan una optimización consistente de la eficiencia operativa de la Entidad y que se traduzcan en mejoras sostenidas en el rendimiento financiero.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Tendencia incremental en la morosidad de la cartera de créditos e insuficiencias en sus niveles de cobertura.
- Afectación adversa en las métricas de liquidez, aunado a una baja disponibilidad y/o acceso restringido a líneas de crédito y otras fuentes alternativas de fondeo.
- Deterioros sostenidos en los márgenes e indicadores de rentabilidad, que comprometan su solvencia y liquidez.
- Variaciones en las normativas y factores macroeconómicos con impactos directos en la operatividad, crecimiento y rentabilidad de la actividad del Banco.

Generalidades

Perfil de la Entidad

El Banco de América Central, S.A corresponde a un intermediario bancario privado constituido en el año 1991, de conformidad con las leyes de la República de Nicaragua. Es subsidiario de la Corporación Tenedora BAC-COM, misma que se encuentra inscrita en la República de Panamá. El Banco es regulado por la Ley General 561/2005 y se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

La Entidad desarrolla un modelo de negocios de banca universal, a través de la presentación de diversos productos y servicios bancarios, donde se destaca una fuerte presencia en el segmento comercial, industrial y consumo. Posee una consolidada participación en el sistema bancario, al agrupar el 24,5% del total de activos, un 27,9% en términos de cartera de créditos y un 25,6% de los depósitos, esto, a junio de 2024. El posicionamiento de sus actividades de intermediación se sustenta en una amplia cobertura geográfica conformada por una extensa red de agencias y una infraestructura tecnológica y operativa moderna que le permite ofrecer servicios financieros eficientes a su base de clientes. En términos de responsabilidad social y sostenibilidad. BAC Nicaragua ha implementado diversas iniciativas enfocadas en la educación financiera, el apoyo a comunidades locales, la promoción de la sostenibilidad ambiental y la inclusión financiera.

Principales aspectos crediticios

Estructura de activos en crecimiento, impulsada por la tendencia de la cartera crediticia.

Al cierre de junio de 2024, los activos totalizaron C\$79.830,5 millones (USD2.179,7 millones), cifra que aumenta 9% respecto a junio de 2023 y 4% semestralmente. Dichas variaciones obedecen al crecimiento del 26% anual y 15% semestral en la cartera crediticia. A la fecha de análisis, los activos totales se componen en un 63% por la cartera de crédito, seguido de las disponibilidades en un 22% y un 13% en instrumentos financieros, estas como las partidas más representativas. La entidad proyecta finalizar el 2024, con USD2.267 millones a nivel de activos totales, siendo un aumento del 9% con respecto a 2023.

Riesgo cambiario mitigado sobre la estructura financiera.

El balance del Banco se caracteriza por registrar amplios porcentajes de activos y pasivos en moneda extranjera. Al cierre de junio de 2024, el Banco registró un 92% de sus activos totales en moneda extranjera (junio 2023: 90%). Por su parte, los pasivos en moneda extranjera representan el 82% de los pasivos totales (junio 2023: 81%). Por su parte, la relación entre activos y pasivos en moneda extranjera muestran una brecha de USD539,8 miles cifra que representa el 1,3 veces del patrimonio, sin cambios relevantes respecto al año anterior.

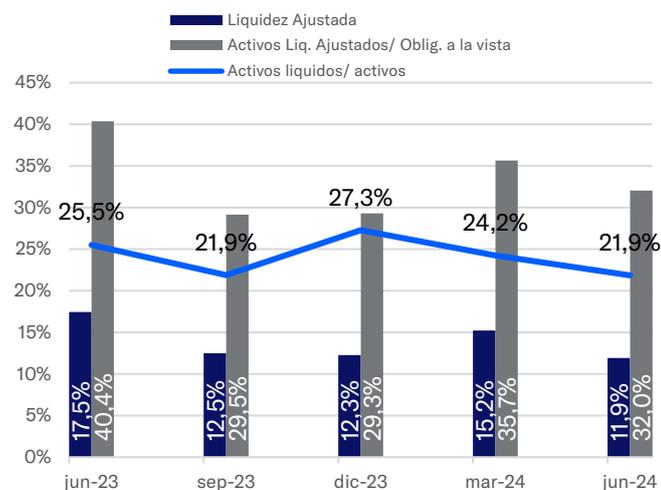
Estables niveles de liquidez sostenidos por la estructura de fondeo con alta participación de las captaciones a la vista.

Durante el periodo en análisis, el Banco contabiliza un nivel de efectivo y equivalentes de C\$17.445,3 millones, monto que disminuye un 6% de manera interanual, resultado de canalización de recursos líquidos hacia colocación de crédito. Los activos líquidos representan el 22% de los activos, y se distribuyen en un 54% en depósitos en el Banco Central de Nicaragua, seguido por un 25% en caja y un 18% en instituciones financieras.

La posición de liquidez se beneficia de la estructura del fondeo compuesta en un 91% por los depósitos del público, los cuales a su vez se mantienen en un 42% como depósitos a la vista. A junio de 2024, los 20 mayores depositantes representan el 21% del total de las obligaciones con el público. Sin embargo, el indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista, se posicionó en 32,0% a junio 2024, mismo que disminuye en relación al 40,4% del año anterior e inferior del promedio del sector (40,9%). Al primer semestre del 2024, el nivel de liquidez ajustada se redujo levemente, se ubicó en 11,9% sobre el 17,4% del año anterior. De igual forma, la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) para junio de 2024 reportó un 184,2% nivel superior al límite mínimo normativo de 100% establecido.

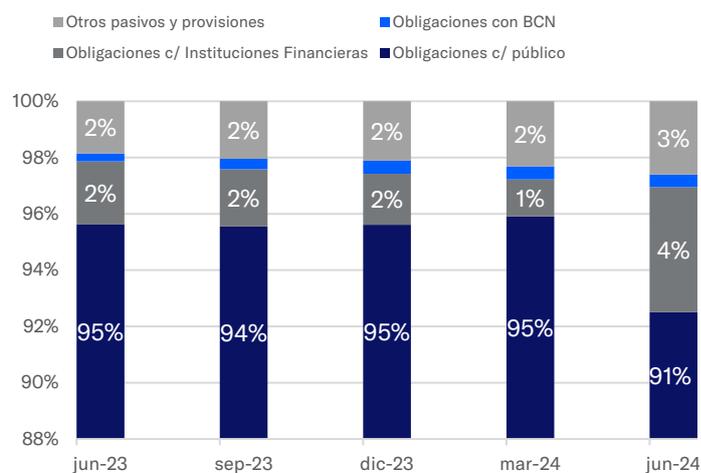
Desde la perspectiva del análisis de calce de plazos de la Entidad, a junio de 2024, es posible apreciar una adecuada cobertura en la relación de recuperación de activos y vencimientos de pasivos, con una brecha acumulada positiva hasta 180 días en moneda nacional. Dado lo anterior, se considera que el Banco mantiene un riesgo de liquidez bajo, como resultado de políticas y monitoreo constante que le permiten prever salidas de efectivo significativas y gestionar una cobertura adecuada.

GRÁFICO 1 Indicadores de Liquidez



Fuente: BAC Nicaragua /Elaboración: SCR Nicaragua

GRÁFICO 2 Composición del Fondo



Fuente: BAC Nicaragua/Elaboración: SCR Nicaragua

Evolución positiva de la cartera crediticia y estabilidad en los niveles de morosidad.

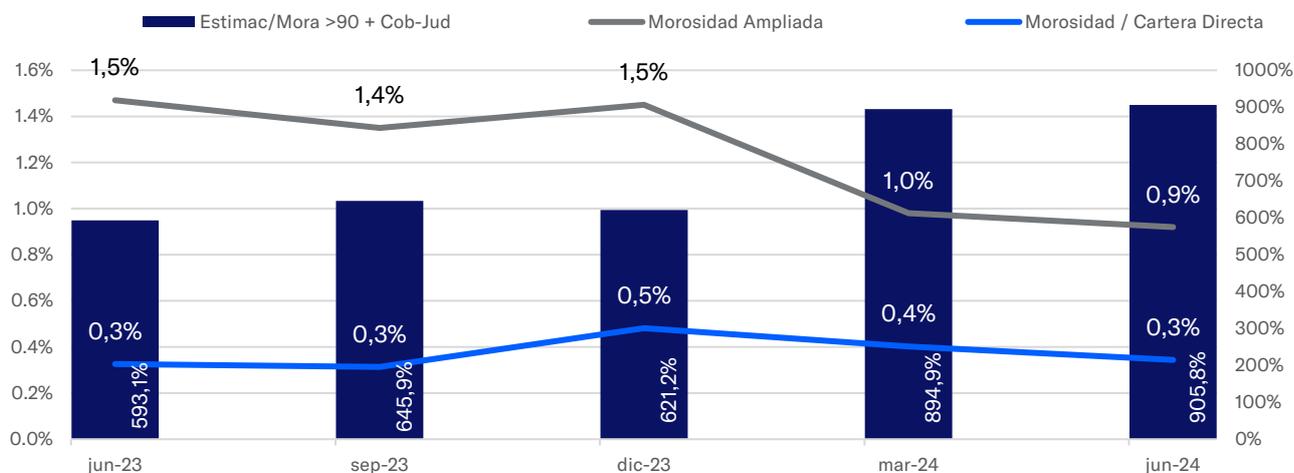
La cartera de crédito neta registró un total de C\$50.144,7 millones (USD1.369,2 millones), lo que denota un aumento interanual del 26% y semestral 15%, comportamientos explicados por el dinamismo en la colocación en los segmentos de comercio, industria y personal, los cuales totalizan en conjunto un 77% del portafolio crediticio.

En términos de calidad de cartera, el Banco presenta indicadores estables, favorecido por los diversos mecanismos de garantías y atomizada concentración por deudor. A junio de 2024, el indicador de morosidad de la cartera se ubicó en 0,9%, relativamente inferior al 1,5% del año anterior. Por su parte, el indicador de morosidad ampliada, el cual considera las operaciones con mora mayor a 90 días y los bienes adjudicados, mostró un comportamiento similar al índice de morosidad, debido a la reducción en los activos recibidos en recuperación de créditos, los cuales disminuyeron en un 81% anual. Además, la cartera de mayor riesgo (C,D y E) consolida el 4% del total, porcentaje ligeramente inferior al reportado en junio de 2023 (5%). La composición de la cartera neta por estado se distribuye en un 93% por los créditos vigentes, 6% agrupado en créditos vencidos, prorrogados y reestructurados y 1% en cobro judicial. Dicha composición se mantiene estable durante los últimos períodos.

De igual forma, el Banco cumple con los niveles de cobertura de las estimaciones según lo determina la normativa. Al periodo de análisis, la cobertura sobre la mora a más de 90 días y los cobros judiciales corresponde al 906% superior al 593% reportado el año anterior, favorecido el aumento de las provisiones en 6% interanual, comportamiento natural ante el aumento del portafolio. El Banco ha mantenido un nivel holgado de provisiones para cubrir el riesgo de crédito de su cartera. Además, dicho riesgo se ha reducido por la gestión activa de cobranza y el seguimiento continuo a los créditos.

A junio de 2024, el Banco presenta una moderada a alta concentración de su cartera de crédito en los 25 mayores deudores, que representan el 38% del saldo bruto, en mayor medida a lo reportado en junio de 2023 (35%). El mayor deudor del Banco tiene una participación del 4% sobre la cartera bruta y equivale al 14% del patrimonio, manteniendo una proporción parecida a la observada al primer semestre de 2023, donde el mayor deudor representaba el 3% de la cartera bruta y el 9% del patrimonio. Este nivel de concentración se considera moderado, y se ubica por debajo del límite establecido por la normativa (30%).

GRÁFICO 3 Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: BAC Nicaragua/Elaboración: SCR Nicaragua

Se proyecta estabilidad en la posición patrimonial, basada en la recapitalización de utilidades.

Históricamente, el Banco ha mostrado una holgada y estable posición patrimonial asociado a la capitalización de los resultados de periodos anteriores. Al cierre del primer semestre de 2024, el Banco presentó un incremento del 4% en patrimonio, resultado del aumento interanual en las reservas patrimoniales del 14%. El patrimonio se compone mayoritariamente en un 32% por el capital social y un 18% reservas patrimoniales. Durante el primer semestre de 2024, el indicador de adecuación de capital se ubicó en 20,3%, superior al promedio del mercado (19,3%) y superior al límite prudencial determinado por la Ley General de Bancos (10,0%). El Banco prevé finalizar el 2024 con USD467.0 millones en concepto de patrimonio.

En el mismo periodo de análisis, el nivel de apalancamiento productivo muestra que el patrimonio se ha invertido 4,9 veces en activos que generan recursos a la Entidad. A junio de 2024, el endeudamiento económico se ubicó en 4,4 veces, inferior al registrado en junio de 2023 (5,7 veces), influencia por una dinámica mayor en el pasivo (+10%) en comparación al patrimonio (+4%).

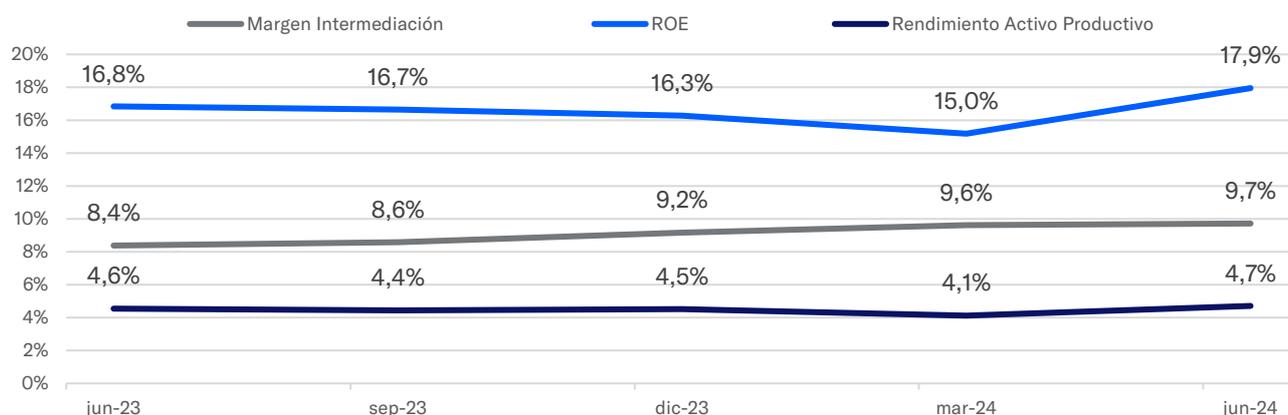
La rentabilidad fue favorecida por la tendencia de la eficiencia operativa y de la actividad de intermediación.

Al cierre de junio de 2024, BAC Nicaragua reporta C\$1.331,3 millones(USD36,3 millones) en utilidades netas, un aumento del 16% respecto a junio de 2023; como consecuencia del crecimiento absoluto en mayor volumen por parte de los ingresos totales (C\$4.338,0 millones) respecto al aumento exhibido por los gastos totales(C\$3.006,7 millones). Cabe destacar, que la principal fuente de ingresos proviene de la cartera crediticia, representando el 63% del total. La entidad estima finalizar el segundo semestre de 2024 con utilidades valoradas en USD64,2 millones.

Por su parte, los ingresos financieros de BAC Nicaragua acumularon un total de C\$3.364,6 millones, monto que exhibe un crecimiento del 27% interanual, asociado al aumento de los ingresos por la cartera de crédito en un 20%. Por su parte, los gastos financieros totales representan el 13% del total de gastos y percibieron un aumento del 19% en relación al mismo periodo del año anterior, explicado por el aumento en los costos de captación del público (+19%) los cuales representan el 94% del total de gastos financieros.

A junio de 2024, el margen de intermediación se ubicó en 9,7% frente al 8,4% de un año atrás. Por su parte, el rendimiento del patrimonio se ubicó en 17,9%, mayor al registrado al primer semestre de 2023 (16,8%). De igual manera, el retorno de los activos productivos se ubicó en 4,7%, levemente superior a lo reportado en junio de 2023 (4,5%), y superior al promedio del sistema de bancos (3,2%).

GRÁFICO 4 Evolución de Margen y Rendimientos



Fuente: BAC Nicaragua /Elaboración: SCR Nicaragua

Anexos 1 Principales Indicadores de Bac Nicaragua

Indicadores	jun-24	mar-24	dic-23	sep-23	jun-23	Sistema Bancario
Cartera de Crédito neta (millones córdobas)	50.144,7	46.856,6	43.555,3	41.344,9	39.862,9	179.466,6
Indice de Morosidad (Bruta)	0,9%	1,0%	1,4%	1,3%	1,5%	1,6%
Liquidez Ajustada	11,9%	15,2%	12,3%	12,5%	17,5%	13,0%
Adecuación de Capital	20,3%	17,6%	18,0%	18,8%	16,6%	19,3%
Margen de Intermediación	9,7%	9,6%	9,2%	8,6%	8,4%	8,4%
Rendimiento sobre el Patrimonio	17,9%	15,0%	16,3%	16,7%	16,8%	13,8%
Gastos de Adm/Utilidad Operativa	42,5%	46,9%	45,9%	46,3%	45,6%	53,8%

Fuente: BAC Nicaragua, SIBOIF / Elaboración: SCR Nicaragua

Anexos 2 Análisis Macroeconómico de Nicaragua.

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), al cierre del primer trimestre de 2024, muestra un crecimiento de 4,6% interanual. Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual cercano al 7%, mientras que el consumo del Gobierno decrece un 1% interanual, impulsado por una reducción del 3% en el consumo individual, y la formación bruta de capital se aumenta en 30% (explicado por la inversión fija privada que se incrementó un 22% interanual).

A junio de 2024, al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB y tomando como referencia la tendencia-ciclo (lo que permite medir el comportamiento subyacente de la producción), dicho índice tuvo un crecimiento cercano al 3% interanual y del 2% trimestral anualizado, por lo que la economía sigue presentando señales de recuperación. Por actividad económica, hoteles y restaurantes, energía y agua, construcción, explotación de minas y canteras y transporte y comunicación presentan el mejor desempeño interanual; mientras que el sector pecuario y pesca y acuicultura presentan contracciones en sus tasas de crecimiento respecto al año anterior.

Al cierre de junio de 2024, el déficit comercial acumulado es de USD4.796 millones (se incrementa en 19% respecto al mismo periodo de 2023). Dicho resultado se explica por un dinamismo menor en las exportaciones, las cuales crecen 3% interanual, en comparación con las importaciones, que aumentan en 11% en comparación con el año anterior. En cuanto a las remesas, a la fecha de análisis, éstas presentan un saldo acumulado de USD4.923 millones (aumento de 22% anual). Según su origen, las remesas proceden, principalmente, de Estados Unidos (83%), seguido de Costa Rica con 7% y de España con 6%.

Los resultados fiscales del Gobierno Central Presupuestario, a junio de 2024, indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$21.354 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales se incrementan en 20% de forma interanual; mientras que los gastos crecen en cerca del 16%. El aumento en los ingresos se ve influido por el incremento en la recaudación de los impuestos (+20% interanual). La deuda pública, con corte a junio de 2024, muestra un saldo de C\$381.176 millones, el cual exhibe un aumento

interanual del 5,3% (5,6% en junio de 2023), y se encuentra compuesta especialmente por deuda externa (83%). La variación en el saldo de la deuda se explica, en mayor medida, por el incremento interanual en la deuda externa (+5%).

Respecto a la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), esta reflejó un incremento interanual de 4,8% a junio de 2024 (9,9% en junio de 2023). Además, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un aumento, el cual es de 4,2% anual (8,3% a junio de 2023). Hasta junio de 2024, tanto la inflación general como la subyacente aún no muestran signos de deflación marcados, sino que, los precios han tendido a incrementarse; no obstante, dichos aumentos muestran cierta desaceleración durante el último año.

Según el BCN, en el informe de “Perspectivas Macroeconómicas 2024” de abril de 2024, se proyecta que la economía crecerá entre 3,5% y 4,5% en este 2024 y que la inflación se ubicaría en el rango de entre 3,5% y 4,5% para dicho año.

Cabe destacar que, en marzo de 2024, Moody’s Ratings mejoró la calificación soberana de Nicaragua de B3 a B2, con base en el fortalecimiento estructural del perfil crediticio del soberano, dada una acumulación de importantes colchones fiscales y externos por encima de las expectativas previas de dicha calificadora de riesgos, calificación que se mantiene a junio de 2024.

Información complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco de América Central de Nicaragua				
Entidad Largo Plazo Moneda Local	scr AA+(NIC)	Estable	scr AA+(NIC)	Estable
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	scr AA+(NIC)	Estable	scr AA+(NIC)	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	SCR 1 (NIC)	Estable	SCR 1 (NIC)	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	SCR 1 (NIC)	Estable	SCR 1 (NIC)	Estable

Información considerada para la calificación

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023 del Banco de América Central de Nicaragua; así como los Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo y 30 de junio de 2023 y 2024.

Definición de las calificaciones asignadas

- **scr AA (NIC):** emisor y/o emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel muy bueno.
- **SCR 1 (NIC):** emisor y/o emisiones a corto plazo que tienen la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo no se verían afectados ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel excelente.
- **Perspectiva Estable:** Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Las calificaciones desde “scr AA (NIC)” a “scr C (NIC)” y de “SCR 2 (NIC)” a “SCR 5 (NIC)” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Metodología Utilizada

→ La Metodología de Calificación de Riesgo de Entidades Financieras utilizada por Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. fue actualizada ante el ente regulador en noviembre de 2020, disponible en <https://scriesgo.com/>

Declaración de importancia

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), bolsa de valores y puestos representantes.

La calificación otorgada no ha sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. SCR Nicaragua otorga calificación de riesgo por primera vez a este emisor en abril de 2009. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCR Nicaragua. SCR Nicaragua no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía. SCR Nicaragua considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

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

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

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

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

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

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

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

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. 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, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSP's no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP's 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.