MOODY'S LOCAL

Nicaragua

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 4182026

Fecha de informe: 28 de julio de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Emisor Largo Plazo	AA+.ni	Estable
Emisor Corto Plazo	ML A-1.ni	-

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

Para mayor detalle sobre las calificaciones 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 de la Producción, S.A.

RESUMEN

Moody´s Local Nicaragua afirma la calificación de Banco de la Producción, S.A. (en adelante, Banpro, el Banco o la Entidad) en AA+.ni como emisor en el largo plazo. Además, afirma la calificación ML A-1.ni como emisor en el corto plazo. Del mismo modo, afirma la calificación de largo plazo AA+.ni para el Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija, Bonos y corto plazo ML A-1.ni para el Papel Comercial. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Las calificaciones de Banpro se fundamentan en su posición líder en la plaza nicaragüense, lo que ha derivado en un desempeño financiero y una base de fondeo estable, una buena posición patrimonial, así como indicadores de calidad de cartera favorables. Además, la evaluación de Moody's Local incorpora su pertenencia a Promerica Financial Group (Grupo Promerica), a través de la entidad Nueva Tenedora Banpro, S.A. (Nueva Tenedora Banpro), con la cual, además de compartir una marca e imagen en común, presenta sinergias operativas y estratégicas. De igual forma, dado su modelo de negocio mayormente concentrado en banca corporativa y comercial, las calificaciones incorporan la alta concentración tanto en su cartera de créditos como en depósitos, así como su estructura de depósitos de corto plazo, característica de la plaza.

A marzo de 2026, la calidad de cartera, medida principalmente a través de la razón de créditos vencidos (mora mayor a 90 días) respecto a la cartera total, si bien mostraba un leve incremento respecto al cierre de 2025, se mantenía en niveles controlados y acompañada de una amplia cobertura de reservas. No obstante, el modelo de negocio del Banco, concentrado principalmente en créditos corporativos y empresariales, deriva en un riesgo de concentración por deudor y, por ende, en una mayor sensibilidad de los indicadores de calidad de cartera ante cambios en la capacidad de pago de exposiciones individuales relevantes. En este sentido, la evolución de las principales exposiciones crediticias continúa constituyendo un elemento relevante dentro de la evaluación crediticia de la Entidad, siendo el escenario base de Moody's Local que los indicadores de calidad de cartera permanezcan en niveles adecuados y acordes con la actual categoría de riesgo del Banco.

La rentabilidad del Banco continúa ubicándose en niveles favorables, sustentada por el crecimiento de su volumen de negocios, una adecuada administración del margen financiero, gastos administrativos controlados y gastos por provisiones crediticias que, si bien permanecen en niveles moderados, han registrado un mayor crecimiento durante 2026 debido a mayores requerimientos de reservas sobre ciertas exposiciones individuales.

La capitalización se mantenía en niveles adecuados. A marzo de 2026, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) alcanzó 16.9%, por encima del mínimo regulatorio vigente de 14.5%, manteniendo un margen razonable de cumplimiento. Dicho colchón favorece la capacidad del Banco para sostener el crecimiento de sus activos, así como dota a la Entidad de capacidad de

absorción de pérdidas inesperadas. Ante el incremento gradual de los requerimientos regulatorios previsto para el período 2026-2028, la Entidad deberá continuar fortaleciendo sus niveles de capital para alcanzar el 18.0% requerido para el primer trimestre de 2028. En este contexto, el escenario base de Moody's Local contempla que la Entidad cuenta con la capacidad adecuada para cumplir con dichos requerimientos, respaldada por su buena generación interna de capital a través de utilidades retenidas y la administración de sus activos ponderados por riesgo.

El fondeo se mantiene sustentado en depósitos del público, complementado con emisiones en el mercado local y líneas de financiamiento con entidades locales e internacionales. La liquidez, medida por la agencia como la cobertura de activos líquidos a depósitos de exigibilidad inmediata, se mantenía a la fecha de análisis en valores estables respecto a lo reportado en períodos anteriores.

Fortalezas crediticias

→ Líder en la plaza bancaria local, que provee estabilidad a su fondeo.

→ Buena posición patrimonial, conformada principalmente por capital de alta calidad.

→ Estabilidad en la calidad crediticia de la cartera de préstamos, mora controlada y amplia cobertura de las estimaciones por deterioro.

Debilidades crediticias

→ Riesgo de concentración de sus 20 mayores deudores respecto a la cartera total, mitigado por su fuerte capitalización.

→ Concentración alta en sus depósitos, medida como los 20 mayores depositantes respecto a los depósitos totales.

→ Estructura pasiva de corto plazo, situación que comparte con el resto de la plaza local, lo cual supone retos en la gestión de liquidez.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

→ Las calificaciones de Banpro podrían incrementarse ante una mejor evaluación de Moody's Local del entorno operativo local, manteniendo su buen perfil financiero.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

→ Deterioro sostenido de los indicadores de calidad de cartera que derive en pérdidas y debilite su posición patrimonial.

→ Contracción en los niveles de liquidez que coloque a la Entidad en situaciones de estrés de liquidez o descalces contractuales entre pasivos y activos.

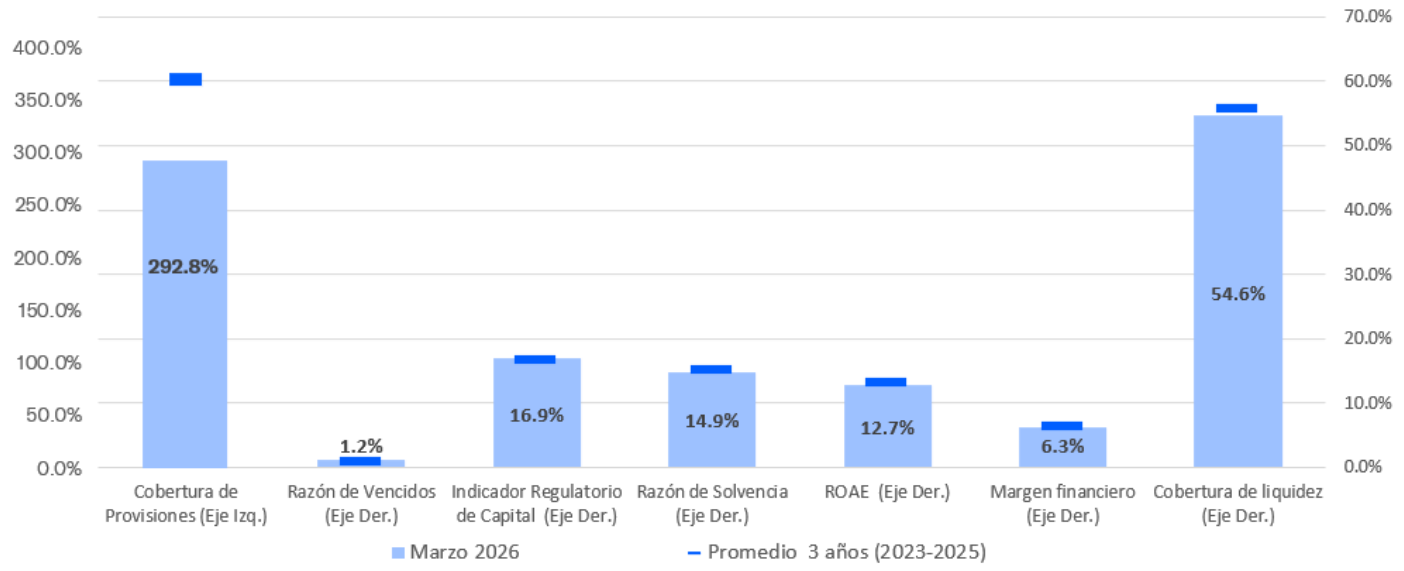
Principales aspectos crediticios

Banco Líder en la Plaza Nicaragüense

Banpro es la entidad bancaria líder en Nicaragua en términos de activos, cartera de créditos y depósitos. Su modelo de negocio se concentra principalmente en los segmentos corporativo y empresarial, complementado por operaciones de banca de consumo, lo que le ha permitido consolidar una franquicia sólida y una base de clientes diversificada. A marzo de 2026, el Banco mantenía participaciones de mercado cercanas al 30% en activos, créditos y depósitos, además de ocupar posiciones de liderazgo en sectores clave como comercio, agricultura e hipotecas, así como una presencia relevante en el resto de sectores económicos.

El Banco pertenece a Promerica Financial Group, a través de Nueva Tenedora Banpro, beneficiándose de sinergias operativas, tecnológicas y estratégicas con el grupo regional. Tras la reorganización corporativa efectuada en 2024, la estructura accionaria de Nueva Tenedora Banpro quedó integrada principalmente por Grupo Promerica en casi el 90%, seguida por Grupo ASSA y, en menor medida, una porción minoritaria en accionistas individuales.

FIGURA 1 Resumen Perfil Financiero Banpro



Fuente: Banpro/ Elaboración: Moody's Local Nicaragua

Indicadores de Morosidad en Niveles Controlados

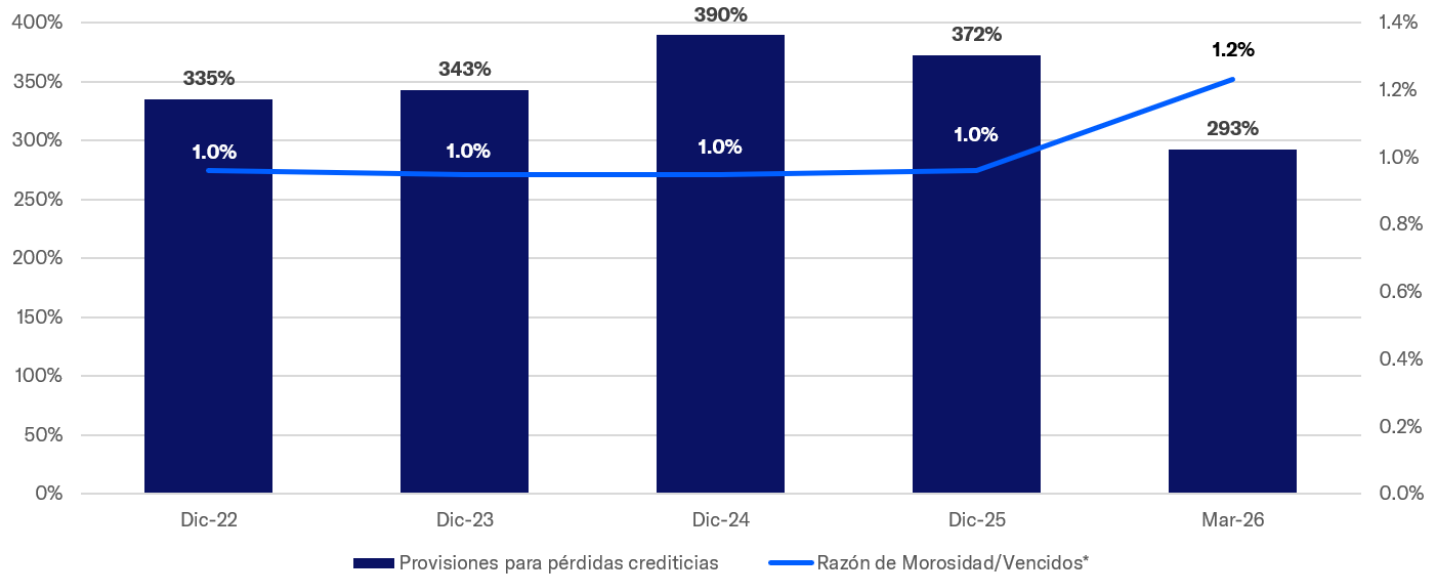
El Banco atiende perfiles de riesgo moderado en los distintos segmentos en los que opera, lo que históricamente se ha reflejado en indicadores de calidad de cartera favorables. A marzo de 2026, la cartera vencida presentó un incremento leve a 1.2%, en comparación con niveles cercanos al 1.0% observados en períodos anteriores, mientras que la cobertura de reservas sobre cartera vencida disminuyó a 292.8% desde promedios superiores al 350%, también explicada por el deterioro en exposiciones individuales. No obstante, en opinión de Moody's Local, estos indicadores continúan ubicándose en niveles adecuados y consistentes con el apetito de riesgo de la Entidad. Asimismo, la evaluación considera el bajo nivel de castigos, equivalente a 0.9% de la cartera durante 2025 y 0.2% al primer trimestre de 2026, así como la controlada proporción de créditos refinanciados y reestructurados, la cual se mantuvo en 4.0%.

La mayor orientación hacia los segmentos corporativo y comercial genera exposiciones relevantes de concentración a nivel de deudores. A marzo de 2026, los 20 mayores deudores representaban aproximadamente el 27% de la cartera total y 1.2 veces el patrimonio. Esta característica dota a la cartera de sensibilidad ante eventuales deterioros en exposiciones individuales, inherente al modelo de negocio y que la agencia incorpora dentro de su análisis de riesgo. No obstante, dicho riesgo se encuentra parcialmente mitigado por la elevada proporción de garantías asociadas a estas exposiciones, principalmente hipotecarias y prendarias. El crecimiento del Banco continúa siendo alto y alineado con la dinámica de la plaza. Durante 2025, el crédito neto registró una expansión superior al 12%, tendencia que podría mantenerse hacia el cierre de 2026.

La cartera de inversiones, uno de los principales activos del Banco, mantiene una composición concentrada principalmente en títulos emitidos por el soberano de Nicaragua, complementada en menor medida con instrumentos emitidos por entidades del exterior.

La exposición al riesgo cambiario se mantiene elevada y en línea con la observada en el sistema financiero local. A marzo de 2026, más del 80% de la cartera de créditos estaba denominada en dólares estadounidenses, mientras que cerca del 30% de dicha cartera correspondía a clientes generadores de divisas. En opinión de Moody's Local, este riesgo continúa viéndose favorecido por la estabilidad observada en el tipo de cambio.

FIGURA 2 Evolución Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Banpro/ Elaboración: Moody's Local Nicaragua

Rentabilidad Alta

A marzo de 2026, los indicadores de rentabilidad del Banco continuaban ubicándose en niveles favorables, con un retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE, por sus siglas en inglés) de 12.7% (promedio 2023-2025: 13.1%) y un retorno sobre activos promedio (ROAA, por sus siglas en inglés) de 1.9%. En la evaluación de este factor, la agencia pondera positivamente la capacidad que ha mostrado la Entidad para mantener una generación recurrente de utilidades a través de distintos ciclos económicos, sustentada en un crecimiento constante de la cartera, un control eficiente de los gastos administrativos y una calidad de cartera controlada. En cuanto al margen financiero, este se ha mantenido relativamente estable pese a la leve reducción observada en las tasas de interés en el mercado, mientras que el costo de fondeo se beneficia de su alta ponderación en depósitos de exigibilidad inmediata.

Pese a que los gastos por reservas crediticias aumentaron su ponderación respecto a los ingresos durante el primer trimestre del año, asociado principalmente al deterioro de casos puntuales dentro de la cartera, dichos requerimientos de provisiones continúan ubicándose en niveles adecuados y consistentes con el perfil de riesgo de la Entidad.

La eficiencia operativa, medida a través de la relación entre gastos administrativos y resultado operativo, se ha mantenido estable, constituyendo un elemento de apoyo para la generación de resultados. En conjunto, la combinación de un margen financiero estable, una eficiencia operativa controlada y niveles de provisiones manejables continúa respaldando la buena capacidad del Banco para sostener indicadores de rentabilidad favorables.

Fortaleza Patrimonial y Requerimientos Regulatorios

El IAC registró un 16.9% a marzo de 2026 (2024: 16.0%; 2025: 17.1%), nivel superior al 14.5% exigido para dicha fecha, lo que le proporciona una capacidad adecuada para absorber pérdidas inesperadas y respaldar el crecimiento proyectado de la cartera. El fortalecimiento gradual de la posición patrimonial continuará siendo un factor dentro de la evaluación, considerando que el requerimiento regulatorio aplicable al Banco aumentará progresivamente hasta alcanzar el 18.0% en el primer trimestre de 2028.

En este contexto, la Entidad ha favorecido desde 2024 la evolución del IAC mediante un mayor apetito por activos con menores ponderaciones de riesgo, particularmente a través de una mayor participación de créditos en moneda nacional, así como por la buena generación interna de utilidades, la cual continuará siendo el principal mecanismo para fortalecer la base patrimonial y acompañar el incremento de los requerimientos regulatorios. Adicional, se proyecta que

la Entidad mantendrá la distribución de dividendos hacia su accionista, los cuales durante 2026 representaron aproximadamente el 43% de las utilidades obtenidas en el ejercicio anterior.

Asimismo, la evaluación incorpora positivamente la alta calidad del capital del Banco, dado que no utiliza deuda subordinada para el cumplimiento de los requerimientos regulatorios. Lo anterior se refleja en un sólido indicador de solvencia (medido como patrimonio sobre activos), el cual se ubicó en 14.9% a la fecha de análisis.

Franquicia Sólida en Depósitos

En opinión de Moody's Local, el fondeo se beneficia de una franquicia sólida y ampliamente reconocida en la plaza donde opera. Su estructura de fondeo continúa sustentándose principalmente en las obligaciones con el público, las cuales representaron más del 85% del pasivo total a la fecha de análisis. Dentro de estas, los depósitos a la vista (ahorro y corriente) mantienen la mayor participación, alineada a las características del sistema financiero nicaragüense. Si bien esta composición favorece el costo de fondos, también resalta la importancia de una adecuada administración de la liquidez ante la teórica mayor volatilidad de este tipo de recursos, pero que se han mantenido estables en los últimos años. Durante el último año, el Banco ha incrementado la participación de los depósitos a plazo dentro de su estructura de fondeo; sin embargo, estos continúan representando una proporción minoritaria frente a los depósitos a la vista.

El riesgo de concentración por depositante es moderado, con los 20 mayores depositantes representando el 27.9% del total de depósitos a la fecha de análisis. Adicionalmente, el fondeo se complementa en menor medida con líneas de crédito otorgadas por instituciones financieras nacionales e internacionales, así como con un programa vigente para la emisión de valores de corto y largo plazo en el mercado local.

La liquidez se mantiene en niveles adecuados y acordes con la estructura de fondeo de la Entidad. La agencia mide la liquidez a través de la cobertura de activos líquidos (efectivo e inversiones libres de gravamen) sobre los depósitos de exigibilidad inmediata (cuentas de ahorro y corrientes), indicador que se mantuvo por encima del 50% a la fecha de análisis. En opinión de la agencia, este nivel resulta adecuado considerando que los depósitos a la vista constituyen la principal fuente de fondeo y proporciona una capacidad razonable para afrontar eventuales requerimientos de liquidez. Asimismo, la posición de liquidez se considera suficiente para cubrir la exposición asociada a los principales depositantes del Banco.

Tabla 1 Principales Indicadores de Banco de la Producción, S.A.

Indicadores	Mar-26	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Provisiones para pérdidas crediticias	292.8%	372.1%	389.9%	343.2%
Razón de morosidad	1.2%	1.0%	1.0%	1.0%
Adecuación de capital	16.9%	17.1%	16.0%	17.1%
Razón de solvencia	14.9%	15.0%	15.3%	14.9%
Rendimiento sobre el patrimonio	12.7%	13.2%	13.3%	12.8%
Margen financiero	6.3%	6.4%	6.7%	6.1%
Cobertura de liquidez	54.6%	54.3%	52.2%	60.6%

Fuente: Banpro/ Elaboración: Moody's Local Nicaragua

Calificación de Deuda

Las calificaciones del programa de emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija, bonos y papeles comerciales, dadas sus características que no contemplan mecanismos de subordinación ni garantías adicionales, se encuentran igualadas a las calificaciones de corto y largo plazo del Banco, según corresponda.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos o series
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	Bonos	Dólares de los Estados Unidos de América (USD) y/o su equivalente en Moneda Local con/sin Mantenimiento de Valor	USD 20 millones o su equivalente en moneda local	USD 4 millones	Más de 360 días	Sin garantía	BPRO-24 -2024-1, BPRO-24 -2024-2, BPRO-24 -2025-1
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	Papel Comercial	Dólares de los Estados Unidos de América (USD) y/o su equivalente en Moneda Local con/sin Mantenimiento de Valor	USD 20 millones o su equivalente en moneda local	-	Menos de 360 días	Sin garantía	-

Anexo

Resumen Macroeconómico de Nicaragua

La calificación soberana de Nicaragua por Moody's Ratings se mantiene en B2 con Perspectiva Estable. La evaluación incorpora la sólida gestión fiscal observada en los últimos años, reflejada en superávits fiscales, reducción de la carga de la deuda y la acumulación de importantes colchones fiscales. Asimismo, los superávits consecutivos en cuenta corriente y la acumulación de reservas internacionales y liquidez fortalecen la capacidad del país para absorber choques externos. No obstante, la calificación se limita por los bajos niveles de ingreso y el reducido tamaño de la economía, su marco institucional y la exposición a riesgos externos. La perspectiva estable refleja el equilibrio entre estos riesgos y la capacidad demostrada de las autoridades para preservar la estabilidad macroeconómica mediante la implementación de políticas fiscales y monetarias prudentes.

Al primer trimestre de 2026, el sistema financiero continuó con un crecimiento alto en el crédito, aunque menor al reportado en año previo, tendencia que podría continuar durante el año ante un entorno de menor crecimiento económico y factores externos menos favorables. No obstante, la calidad de los activos continuó mostrando indicadores sólidos, con niveles de morosidad bajos y amplias coberturas de reservas. La rentabilidad se mantiene alta, apoyada en márgenes adecuados, crecimiento del crédito, control de gastos y una calidad de cartera buena. A su vez, la liquidez continúa reportando una ligera mejora, fortaleciendo el perfil de financiamiento y la capacidad del sistema para enfrentar eventuales escenarios de estrés, todo ello en un contexto de niveles patrimoniales sólidos que proveen al sistema de una buena capacidad de absorción de pérdidas.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco de la Producción, S.A.				
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	AA+.ni	Estable	AA+.ni	Estable
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija - Programa en moneda local a largo plazo	AA+.ni	Estable	AA+.ni	Estable
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija - Programa en moneda extranjera a largo plazo	AA+.ni	Estable	AA+.ni	Estable
Calificación de emisor en moneda local a corto plazo	ML A-1.ni	-	ML A-1.ni	-
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija - Programa en moneda local a corto plazo	ML A-1.ni	-	ML A-1.ni	-
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija - Programa en moneda extranjera a corto plazo	ML A-1.ni	-	ML A-1.ni	-

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada Moody´s Local Nicaragua da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en abril de 2009.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros no auditados al 31 de marzo de 2026, así como los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 del Banco de la Producción, S.A. de Nicaragua, y demás información proporcionada por la entidad.

Definición de las clasificaciones asignadas

→ **AA.ni:** emisores o emisiones calificados en AA.ni con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.

→ **ML A-1.ni:** los emisores calificados en ML A-1.ni tienen la mayor capacidad 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 Nicaragua agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

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, 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)

Metodología Utilizada.

→ La Metodología de calificación de Instituciones Financieras de Crédito - (27/Nov/2024) utilizada por Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A ("Moody´s Local Nicaragua") fue actualizada ante el regulador en la fecha menciona anteriormente, disponible en https://moodyslocal.com.ni/ .

Divulgación regulatoria.

Fecha de calificación: 21/07/2026

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

© 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, RECOPILADA, 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, COMERCIABILIDAD 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.moodys.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 Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en ingles) 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.