

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 61292025.

Fecha de informe: 27 de octubre de 2025

### CLASIFICACIÓN PÚBLICA

#### Informe de revisión completo

#### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Clasificación Perspectiva	
Entidad	EC	Negativa

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

#### CONTACTOS

José Pablo López  
Credit Analyst  
[jose.lopez1@moodys.com](mailto:jose.lopez1@moodys.com)

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

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

#### SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica  
+506.4102.9400

El Salvador  
+503.2243.7419

Panamá  
+507.214.3790

## Banco Cooperativo Visionario de R.L. (BANCOVI)

### RESUMEN

Moody's Local El Salvador baja a "EC" desde "EB", la clasificación otorgada como Entidad al Banco Cooperativo Visionario de R.L. (en adelante, BANCOVI, el Banco o la Entidad). Adicionalmente, baja a "C" desde "B" la clasificación de largo plazo de su programa PBBANCOVI1 para los tramos sin garantía y a "C+" desde "B+" la clasificación de tramos garantizados de largo plazo; además, mantiene la clasificación en Nivel 4 (N-4) para los tramos de corto plazo del programa PBBANCOVI1, con garantía y no garantizados. La perspectiva es Negativa.

La acción de clasificación se sustenta en la intensificación del deterioro del perfil financiero de la Entidad, bajo métricas adversas de calidad de créditos, presiones en los niveles de liquidez, volatilidad de depósitos, así como la erosión de la base patrimonial a partir del volumen significativo y creciente de pérdidas acumuladas. Lo anterior, se complementa con un debilitamiento en su estructura de gobernanza, como efecto de la alta rotación de puestos clave.

La clasificación considera la desmejora de la calidad del portafolio de créditos, con una razón de morosidad de 11.1% a agosto de 2025, aumentando respecto al promedio del primer semestre del 2025 (8.8%). El nivel de aprovisionamiento se mantiene inferior respecto al umbral prudencial del 100% y se destaca la alta incidencia de préstamos reestructurados. Además, la concentración por deudor es elevada, revelando un alto grado de exposición ante eventuales deterioros de prestatarios. Como mitigante parcial, se destaca la diversificación de la cartera según actividad económica, que cuenta con el respaldo de colaterales.

En su evaluación, Moody's Local pondera la intensificación y prolongación de pérdidas, condición que ha implicado una afectación relevante del patrimonio. La perspectiva negativa de la Agencia expresa su opinión de que la Entidad continuará experimentando pérdidas netas en el 2025, lo que podría deteriorar más su posición financiera.

BANCOVI muestra un perfil de fondeo debilitado, debido a la reducción de los depósitos, lo que ha presionado sus posiciones de liquidez y limitado el margen para la atención de obligaciones de corto plazo. Asimismo, el acceso a fuentes adicionales de liquidez es baja.

Además, la Entidad presenta el reto de consolidar su estructura organizativa, para asegurar la resiliencia y eficacia operativa, en especial, bajo el desafiante contexto financiero, operativo y reputacional que atraviesa. La Agencia dará seguimiento a la efectividad de las estrategias enfocadas en la estabilización de su perfil financiero y de su estructura de gobernanza.

**Fortalezas crediticias**

- Cartera crediticia diversificada según sector económico, respaldada de colaterales.

**Debilidades crediticias**

- Desafiante perfil financiero, operativo y reputacional del Banco, con incidencia en la reducción significativa del volumen de depósitos, complementado por niveles de liquidez presionados, así como por deterioros sensibles en las métricas de calidad y cobertura del portafolio de créditos.
- Pérdidas acumuladas se traducen en un debilitamiento progresivo de los niveles de capitalización.
- Debilitamiento de la gobernanza corporativa derivado de la alta rotación en posiciones clave dentro de la Entidad.

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

- En el horizonte de corto y mediano plazo, mejoras en la clasificación de riesgo son poco probables. Una mejora provendría de un fortalecimiento consistente de su perfil financiero y la consolidación de la estructura organizativa.

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

- Sostenimiento del deterioro de su perfil financiero, que comprometa más la capacidad de cubrir sus obligaciones financieras oportunamente.

**Perspectivas**

- La perspectiva Negativa indica la opinión de la Agencia de que la clasificación de riesgo podría ajustarse a la baja en el horizonte previsible.

**Principales aspectos crediticios****Perfil de la Entidad**

Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada (BANCOVI) posee un modelo de negocios diversificado según sector económico atendido, aunque con una orientación estratégica en los segmentos de micro, pequeña y mediana empresa, así como en consumo. Su enfoque prioriza subsectores que exhiben un limitado acceso a la banca convencional. Complementariamente, dispone de diversas alternativas para la captación de recursos de sus asociados, tanto de corto como de largo plazo. La Entidad se encuentra sujeta a la regulación del Banco Central de Reserva y a la vigilancia de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

El desafiante contexto financiero, operativo y reputacional de la Entidad se ha traducido en afectaciones severas sobre su desempeño, condición que ha impactado su dinámica de negocio y su posicionamiento de mercado. A junio de 2025, BANCOVI se colocó en la posición 3 de 6 entidades conformantes del sector de bancos cooperativos (excluyendo Fedecredito), con participaciones del 23% y 25%, en términos de cartera de créditos y depósitos, respectivamente. No obstante, su contribución sobre el sistema financiero salvadoreño es baja, con aportes del 1% a nivel de activos y depósitos.

**Significativo deterioro en la calidad del portafolio de créditos, con bajos niveles de cobertura vía reservas.**

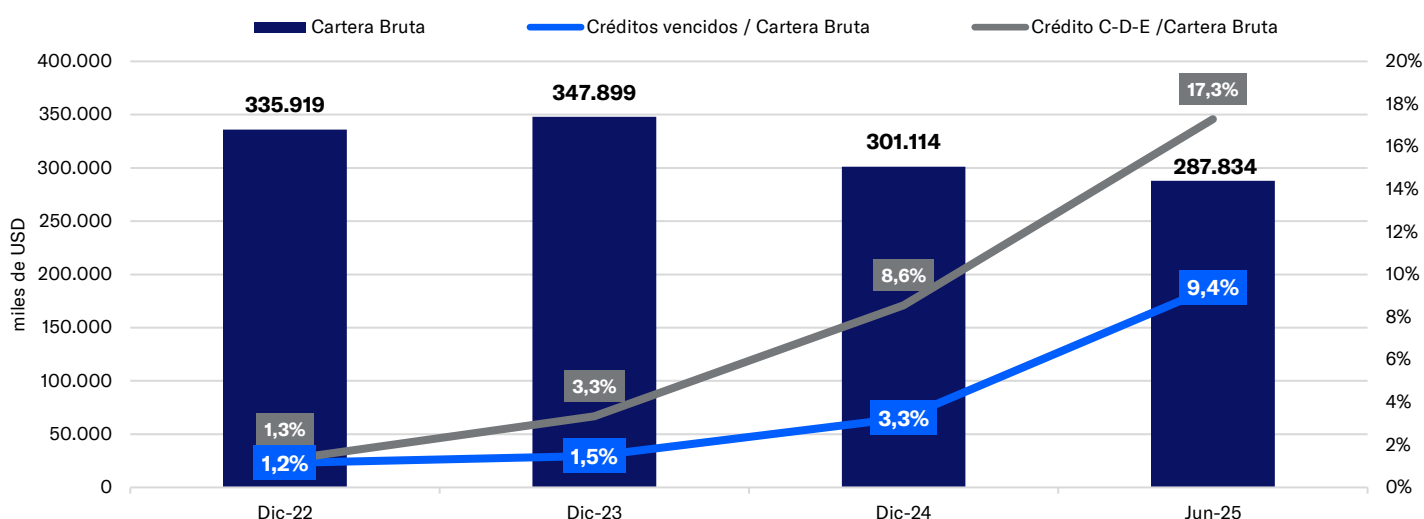
El portafolio de préstamos de BANCOVI exhibe un deterioro relevante, con un volumen creciente de créditos vencidos, limitadas provisiones para pérdidas crediticias, altas proporciones de cartera en categorías de mayor riesgo y créditos reestructurados, así como una densa concentración según deudor. Moody's Local, en su escenario base, estima que las métricas de calidad de cartera se mantendrán ampliamente presionadas en el corto plazo, lo que exigirá elevados requerimientos de reservas para la atención de deterioros. Por tanto, BANCOVI presenta desafíos significativos en términos de gestión del riesgo de crédito, condición que pudiese continuar impactando su perfil financiero, de conformidad con la magnitud de las repercusiones en rentabilidad, suficiencia patrimonial y liquidez.

Al término de agosto de 2025, la razón de morosidad se colocó en 11.1%, superior a lo registrado en junio de 2025 (9.4%) y diciembre de 2024 (3.3%), conservando su posición por encima del índice medio del sistema bancario cooperativo (4.0%). De igual forma, a agosto de 2025, se considera una elevada incidencia conjunta del 6% de créditos reestructurados, refinanciados y castigados sobre cartera bruta, mientras que los bienes adjudicados mantienen una considerable participación del 3% sobre los activos totales. En términos de aprovisionamiento, a agosto de 2025, la cobertura vía reservas sobre créditos vencidos se situó en 82%, misma que si bien es superior al promedio registrado durante el primer semestre del 2025 (64%), aún es bajo respecto al estándar prudencial del sistema financiero.

Durante los últimos 2 años, la cartera de créditos ha mostrado una importante tendencia decreciente, producto de su enfoque estratégico dirigido hacia la preservación de la liquidez institucional, derivado de su desafiante contexto. Lo anterior, ha implicado variaciones en los parámetros de otorgamiento de préstamos y ajustes en el perfil de clientes y segmentos atendidos. Para el cierre del 2025, se estima una continuidad en dicho comportamiento, con una contracción anual proyectada del 13% en el portafolio de créditos.

Asimismo, los 25 mayores prestatarios concentran el 35% de la cartera bruta y 2.4 veces el patrimonio, proporciones que reflejan una sensible exposición de su estructura financiera. Como mitigador parcial del riesgo de crédito, el Banco mantiene una diversificación del portafolio de créditos según actividad económica; además, conserva el respaldo de colaterales, donde la garantía hipotecaria y las órdenes de descuento conjuntan el 91% portafolio.

**GRÁFICO 1** Evolución e indicadores de cartera de créditos



Fuente: BANCOVI / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

**Capitalización erosionada por el volumen de pérdidas acumuladas.**

Progresivamente, los niveles de capitalización de BANCOVI han tendido a debilitarse, en virtud de la contabilización recurrente y significativa de resultados desfavorables. A junio de 2025, la Entidad registró un patrimonio de USD45.2 millones, monto que refleja un decrecimiento interanual del 23%, producto del registro de USD25.6 millones por concepto de pérdidas acumuladas y del período.

En línea con lo indicado, el coeficiente patrimonial exhibe un comportamiento descendente, con un índice de 12.7% a agosto de 2025, mismo que disminuye respecto a junio de 2025 (13.7%) y diciembre de 2024 (16.7%); además, se posiciona por debajo de la suficiencia patrimonial promedio del sistema bancario cooperativo (18.2%) y se aproxima al parámetro mínimo regulatorio (12%). En opinión de Moody's Local, congruente con su trayectoria reciente, los niveles de capitalización se mantendrán presionados, impactados por el desempeño rentable adverso, cuya amplia acumulación de pérdidas pudiese afectar el cumplimiento de umbrales normativos y su sostenibilidad financiera.

**Desempeño financiero adverso.**

La rentabilidad de BANCOVI se posiciona como una de sus principales debilidades crediticias, al registrar sustanciales y continuas pérdidas, con repercusiones sobre los niveles patrimoniales. Su rentabilidad ha estado influida por el aumento significativo de la morosidad, restricciones en la concesión de créditos, así como por mayores gastos por reservas de saneamiento. En el horizonte de la clasificación de riesgo, Moody's Local considera que las perspectivas de recuperación rentable de la Entidad son modestas, limitadas tanto por su contexto adverso, así como por la respectiva prolongación e intensificación de impactos. La Agencia dará seguimiento a la implementación de estrategias correctivas que puedan conducir, de forma efectiva, hacia la estabilización financiera institucional, de modo que se revierta la tendencia adversa y se asegure la sostenibilidad a largo plazo.

A junio de 2025, la Entidad reporta USD13.1 millones en pérdidas netas, acentuándose de forma interanual (junio de 2024: pérdidas por USD12.8 millones). Lo anterior, incide en un Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE) de -24.8%, deteriorándose a un -33.4% en agosto de 2025; este último, como el índice de mayor adversidad histórico. En cuanto al margen, los decrecimientos en los ingresos financieros derivados de cartera de créditos han sido compensados por un menor gasto financiero vinculado con un menor requerimiento de fondeo, elementos que han determinado una relativa estabilidad en el *spread* financiero.

**Ajustadas posiciones de liquidez bajo un perfil de fondeo presionado.**

En opinión de Moody's Local, el perfil de fondeo de BANCOVI se muestra debilitado, registrando una contracción significativa de depósitos, condición que, junto a un mayor grado de deterioro de créditos, ha incidido en posiciones de liquidez ajustadas y reducido la capacidad de atención de obligaciones de corto plazo. Además, su accesibilidad a fuentes adicionales de liquidez es limitada. La Agencia mantendrá el seguimiento sobre la efectividad de estrategias que faculden el mejoramiento de la liquidez institucional, fomenten la estabilidad depositaria y otorguen disponibilidad de financiamiento alterno.

Su fondeo se centraliza en depósitos, rubro que consolida el 83% de los pasivos totales a junio de 2025 (76% a junio de 2024). A su vez, la base depositaria se concentra en un 80% en el plazo de vencimiento inferior a un año, estructura que si bien contribuye en términos de gestión de costos financieros, también acentúa la exposición a la volatilidad de depósitos. La concentración por depositante se mantiene en rangos moderados, donde los 20 principales inversionistas constituyeron el 16% del total de depósitos (diciembre de 2024: 19%). En menor medida, la Entidad presenta obligaciones financieras con entes locales e internacionales y mantiene inscrito un programa de emisión de valores sin tramos bajo circulación (ver apartado de Clasificación de deuda).

Durante el primer semestre del 2025, la participación del efectivo e inversiones sobre el total de activos se mantuvo baja, con un coeficiente cercano al 8%. De igual forma, la cobertura de activos líquidos sobre depósitos a la vista es acotada, con una razón del 54%, a junio de 2025, muy por debajo del promedio de bancos cooperativos (256%). En torno al calce de plazos, si bien la Entidad mantiene una brecha acumulada positiva hasta los 60 días, a partir de la tercera banda presenta descalces relevantes, denotando una alta vulnerabilidad y exigibilidad de pasivos, agudizado por el escenario de débil desempeño financiero actual.

**Principales indicadores financieros**

Indicadores	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Cartera de créditos neta (millones USD)	267.0	292.9	345.0	331.6
Provisiones para pérdidas crediticias	77.0%	83.5%	56.9%	111.7%
Razón de morosidad	9.4%	3.3%	1.5%	1.2%
Suficiencia Patrimonial	13.7%	16.7%	17.5%	15.8%
Razón de solvencia	13.6%	16.0%	16.1%	14.5%
Rendimiento sobre el Patrimonio	-24.8%	-19.9%	2.1%	6.0%
Margen financiero	4.9%	4.9%	4.3%	4.2%
Cobertura de liquidez	53.5%	50.2%	64.0%	65.2%

Fuente: BANCOSVI / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

**Clasificación de Deuda**

A la fecha de la presente evaluación, BANCOSVI mantiene inscrito un único programa de emisión de valores, cuyas características pueden contemplar o no mejoradores crediticios. Se precisa que en la actualidad, el Banco no mantiene montos en circulación. Seguidamente, se detallan los principales detalles de los valores vigentes calificados:

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía*	Tramos o series
PBBANCOSVI1	Papel bursátil	Dólares estadounidenses	USD18 millones	NA	Hasta 11 años	Con o sin garantía	NA

Fuente: BANCOSVI y SSF. / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

\* La garantía corresponde a una cobertura desde 125% con cartera de préstamos clasificados en categoría de riesgo "A".

NA: no aplica.

**Anexo I Entorno Operativo del Sistema Financiero Salvadoreño**

Moody's Ratings proyecta que El Salvador cerrará 2025 con un crecimiento económico de entre 2.5% y 3%. Este crecimiento refleja el dinamismo de la inversión, el consumo privado y las exportaciones que contrarresta una menor inversión pública y los efectos del ajuste fiscal. El sector financiero, mantiene su ritmo de expansión, en un entorno donde la construcción también muestra dinamismo. Por su parte, la agricultura sigue siendo relevante por su aporte a las exportaciones, aunque continúa vulnerable a factores climáticos y a la volatilidad de los precios internacionales. El turismo ha sido importante en la generación de divisas y en la creación de empleo local, mientras que las remesas, que han alcanzado valores récord en varios meses de 2025, han sostenido el consumo interno y la solvencia de los hogares.

En noviembre de 2024, [Moody's Ratings](#) mejoró la calificación crediticia del país a B3 desde Caa1, con perspectiva estable. Esta mejora se fundamentó en el fortalecimiento de la seguridad, avances en la liquidez del gobierno y una política económica más técnica. No obstante, en ese momento persistían limitaciones en la capacidad de pago de la deuda, así como desafíos institucionales y de gobernanza. La aprobación del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en febrero de 2025 ha contribuido a mejorar las perspectivas económicas a mediano plazo. Esto se ha traducido en una reducción del perfil de riesgo del país, mejores condiciones crediticias y una percepción reforzada de estabilidad macroeconómica y solvencia, apoyada por el incremento gradual de la reserva de liquidez.

El sistema bancario registra crecimiento superior a su promedio histórico. A junio de 2025, los activos totales crecieron cerca de 6.6% interanual, impulsados por la colocación de nuevos créditos tanto a personas como a empresas. A pesar de que el indicador de préstamos vencidos se mantuvo en 1.5%, con una cobertura de reservas de 154.9%, persiste la necesidad de monitorear la calidad de los activos en sectores vulnerables. Por otra parte, el crecimiento de los depósitos, superior a 12%, ha favorecido los altos niveles de liquidez del sistema. En promedio, estos niveles superan los requerimientos regulatorios establecidos, por lo que se espera que el sistema financiero continúe mostrando una posición sólida de liquidez, respaldada por el crecimiento de los depósitos.

## Anexo II Gobierno Corporativo

BANCOVI presenta una estructura formal de gobernanza, sustentado en sus estatutos y regulado por un Código de Gobierno Corporativo, un Código de Ética, así como demás legislación vigente. La Asamblea General de Asociados es la autoridad máxima del Banco, órgano encargado de designar el Consejo de Administración; este último, conformado por 5 miembros propietarios y 3 suplentes, elegidos por un período de 3 años, siendo el responsable del funcionamiento administrativo del Banco. A su vez, la Alta Gerencia ejerce labores bajo la dirección del Consejo de Administración, y su función se enfoca en el desarrollo coherente de actividades según lo dispuesto por el Consejo. La Entidad dispone de 12 Comités de Apoyo en los que participan miembros del Consejo de Administración y de la Alta Gerencia.

En opinión de Moody's Local, la alta rotación presentada por BANCOVI en puestos críticos debilita la administración integral de riesgos, limita la capacidad del Banco para reaccionar oportunamente a dinámicas de mercado, afecta la continuidad estratégica e incide en una óptima toma de decisiones.

## Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual*	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
<b>Banco Cooperativo Visionario de R.L (BANCOVI)</b>						
Entidad	CCC.sv	EC	Negativa	B.sv	EB	Negativa
PBBANCOVI1 Sin Garantía Largo Plazo	CCC.sv	C	-	B.sv	B	Negativa
PBBANCOVI1 Con Garantía Largo Plazo	CCC+.sv	C+	-	B+.sv	B+	Negativa
PBBANCOVI1 Sin Garantía Corto Plazo	ML C.sv	N-4	-	ML B.sv	N-4	-
PBBANCOVI1 Con Garantía Corto Plazo	ML C.sv	N-4	-	ML B.sv	N-4	-

\*Moody's Local ha dejado de asignar perspectivas a las emisiones de largo plazo, ya que estas se encuentran incluidas en la perspectiva asignada al Emisor.

Moody's Local El Salvador da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde marzo de 2017.

**Información considerada para la clasificación.**

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros no auditados a marzo y junio de 2025 de BANCOVI e información financiera adicional a agosto de 2025. Moody's Local El Salvador comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local El Salvador no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Moody's Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

**Definición de las clasificaciones asignadas**

- **EC:** Corresponde a aquellas entidades que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de éstos. Existe un riesgo substancial de que las obligaciones contractuales no sean pagadas a tiempo.
- **C:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo un alto riesgo de pérdida de capital e intereses.
- **Perspectiva Negativa:** se percibe una alta probabilidad de que la clasificación desmejore en el mediano plazo.
- **sv:** indicativo de país para las clasificaciones que Moody's Local El Salvador otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

*Moody's Local ES S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo ("Moody's Local El Salvador") 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 opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los Miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

**Metodología Utilizada.**

- La Metodología de clasificación de Instituciones Financieras de Crédito - (30/Sep/2024) utilizada, se encuentra disponible en <https://moodyslocal.com.sv/>.

**Divulgaciones Regulatorias**

- Nombres de los analistas que participaron en la elaboración de los análisis de la clasificación de riesgo: José Pablo López Barquero.
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo. 22 de octubre de 2025.

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



© 2025 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, DIFUNDIDA, 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 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's.com](http://ir.moody's.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - 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 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.

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.