

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco Avanz, S.A.

Sesión: n.º 4112026

Fecha de informe: 7 de mayo de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
	AA.ni	Estable
Entidad Largo Plazo	AA.ni	Estable
Entidad 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

Rolando Martínez Estévez
Director Credit Analyst
rolando.martinez@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

RESUMEN

Moody's Local Nicaragua afirma la calificación de Banco Avanz, S.A. (en adelante, Banco Avanz, el Banco o la Entidad), en AA.ni como Entidad en el largo plazo y aumenta a ML A-1 desde ML A-1-.ni como Entidad en el corto plazo. La perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

El aumento de la calificación de corto plazo refleja la consistencia de su fondeo basado principalmente en depósitos del público, con diversificación por depositante y acceso estable a financiamiento institucional.

Banco Avanz mantiene un perfil crediticio adecuado para su categoría de calificación, sustentado en un modelo de negocio especializado en el financiamiento a PYMES y complementado por productos de banca minorista. Si bien su escala es modesta dentro del sistema bancario nicaragüense, lo que limita economías de escala, se compensa parcialmente por su enfoque en segmentos donde cuenta con experiencia operativa y conocimiento del riesgo crediticio. La pertenencia al Grupo Pellas aporta estabilidad estratégica y respaldo reputacional.

La calidad de los activos es una fortaleza, con indicadores de morosidad bajos, de 0.6% de la cartera bruta, y favorables frente al promedio del sistema, reflejan políticas prudentes de originación y una gestión adecuada del riesgo. La reducción sostenida de los créditos reestructurados a 1.4% en 2025 y la baja concentración en grandes deudores mitigan el riesgo de deterioro significativo de la cartera. No obstante, los índices de mora podrían aumentar moderadamente debido al crecimiento en segmentos minoristas. Moody's Local estima que las reservas para pérdidas crediticias continúen siendo holgadas, manteniéndose suficientes para absorber eventuales pérdidas.

La capitalización es adecuada y consistente con el perfil de riesgo del banco, ubicándose en 13.8%, por encima del mínimo regulatorio y respaldada por una sólida generación interna de capital vía retención de utilidades. Moody's Local espera que el banco continúe fortaleciendo gradualmente su capitalización hasta superar el 15.0% acorde al requerimiento regulatorio futuro.

La rentabilidad se mantiene consistente, apoyada en el crecimiento de la cartera, aunque con cierta presión en el margen financiero por el aumento del costo de fondeo. La eficiencia operativa ha mejorado gradualmente, contribuyendo a sostener resultados adecuados. Moody's Local estima que en 2026 la rentabilidad se mantenga estable, con un ROAE superior a 12%.

Los indicadores de liquidez se mantienen fuertes, respaldados por activos líquidos suficientes y un calce de plazos positivo, lo que proporciona una adecuada capacidad para afrontar obligaciones de corto plazo.

Fortalezas crediticias

- Especialización en PYMES con experiencia operativa y gestión prudente del riesgo crediticio, reflejada en bajos niveles de morosidad.
- Respaldo estratégico y reputacional del Grupo Pellas, uno de los grupos empresariales más grandes de Nicaragua.
- Capitalización adecuada y sostenida por generación interna de resultados, junto con liquidez sólida basada en depósitos diversificados.

Debilidades crediticias

- Escala moderada dentro del sistema bancario, que limita la generación de economías de escala frente a competidores de mayor tamaño.
- Presión moderada sobre el margen financiero derivada del mayor costo de fondeo.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- En el largo plazo, por un aumento significativo en la participación de mercado, que mejore su generación de ganancias y métricas de capitalización a niveles similares al promedio del sistema bancario, mientras sostiene indicadores destacados de calidad de préstamos y la estabilidad de su fondeo.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

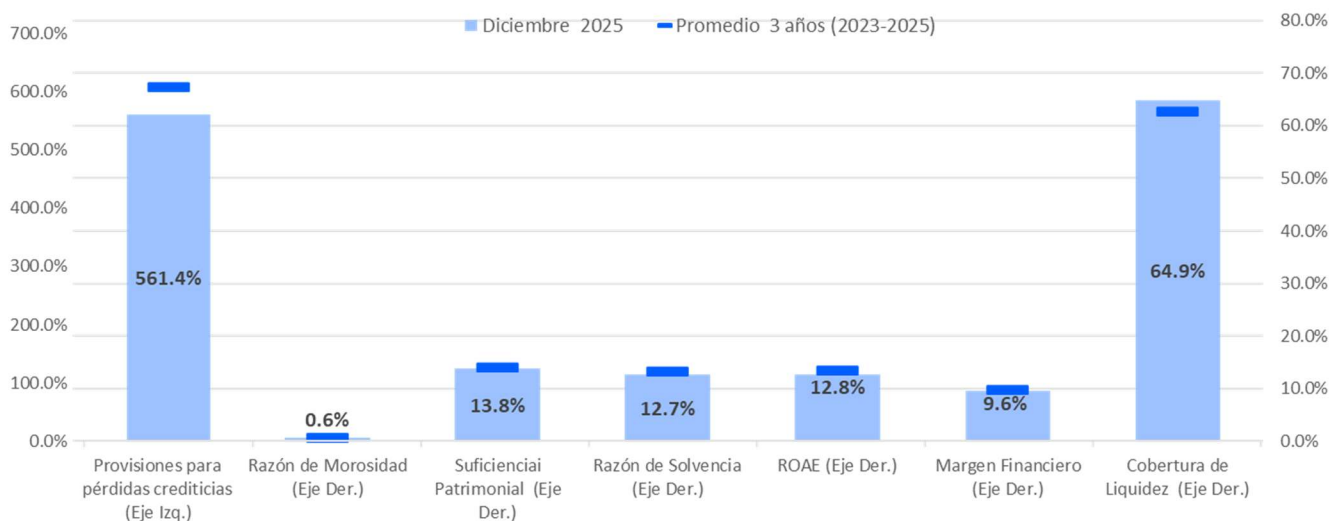
- Deterioro significativo de su cartera de préstamos que presione sus métricas de rentabilidad y capitalización.
- Aumento del apetito por riesgo que reduzca la diversificación de préstamos y depósitos.
- Desmejoras en los indicadores de liquidez, combinado con un acceso limitado a líneas de financiamiento y otras fuentes alternativas de capital.

Principales aspectos crediticios**Banco especializado en PYMES, con desempeño consistentemente sólido**

Banco Avanz mantiene un perfil de negocios estable, sustentado en su especialización en el financiamiento a pequeñas y medianas empresas (PYMES), complementado con productos de banca minorista. A marzo de 2026, la Entidad presenta una escala moderada dentro del sistema bancario nicaragüense, con participaciones de mercado de 4.4% en cartera bruta y 3.6% en obligaciones con el público, lo que limita la generación de economías de escala frente a competidores de mayor tamaño. No obstante, este factor se ve parcialmente compensado por su enfoque en segmentos donde cuenta con experiencia operativa y conocimiento del riesgo crediticio. La cartera se concentra principalmente en los segmentos comercial (49.4% de la cartera) y agropecuario (12.7%), mientras que los productos minoristas más relevantes, y en crecimiento, son tarjeta de crédito (14.4%), préstamos personales (12.7%) y vehículos (8.0%).

El banco forma parte del Grupo Pellas desde 2018, uno de los conglomerados empresariales más relevantes del país, lo que proporciona estabilidad estratégica y respaldo reputacional. Las prácticas de gobierno corporativo se alinean con los estándares del sistema bancario local y la exposición crediticia a partes relacionadas se mantiene acotada, equivalente al 5.3% de la base de adecuación patrimonial. El crecimiento de los activos del 20% en 2025 fue coherente con la estrategia comercial y no implicó cambios materiales en el apetito por riesgo, manteniéndose una estructura de balance consistente con su modelo de negocio. En opinión de Moody's Local, el perfil de negocios es adecuado para la categoría de calificación actual, aunque condicionado por su tamaño relativo.

FIGURA 1 Resumen financiero



Fuente: Estados financieros de Banco Avanz / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

Calidad de activos sólida, con indicadores de riesgo favorables

El bajo riesgo de activos continúa siendo una fortaleza crediticia para Banco Avanz. Los indicadores de riesgo crediticio se mantienen en niveles bajos y favorables frente al promedio del sistema. El índice de préstamos vencidos y en cobro judicial se situó en 0.6%, reflejando políticas prudentes de originación y una gestión adecuada del riesgo. Los créditos reestructurados continuaron reduciéndose hasta representar 1.4% de la cartera bruta en 2025 desde 1.9% en 2024, mientras la cartera clasificada en categorías de mayor riesgo bajó a 3.0%, consolidando una mejora gradual en la composición del portafolio. Asimismo, la concentración en grandes deudores es baja, en donde los 20 mayores deudores representan 6.9% de la cartera bruta y 0.4 veces su patrimonio total, lo que mitiga el riesgo de deterioro asociado a exposiciones individuales.

Las reservas para pérdidas crediticias continúan siendo holgadas y suficientes para cubrir los préstamos problemáticos, pese a una moderada reducción en los niveles de cobertura respecto de años anteriores. A diciembre de 2025, las reservas cubrían más de cinco veces la cartera vencida y en cobro judicial. Moody's Local espera que la calidad de la cartera se mantenga estable en el corto y mediano plazo, aunque algunos indicadores de morosidad podrían mostrar leves alzas asociadas al mayor crecimiento en segmentos minoristas.

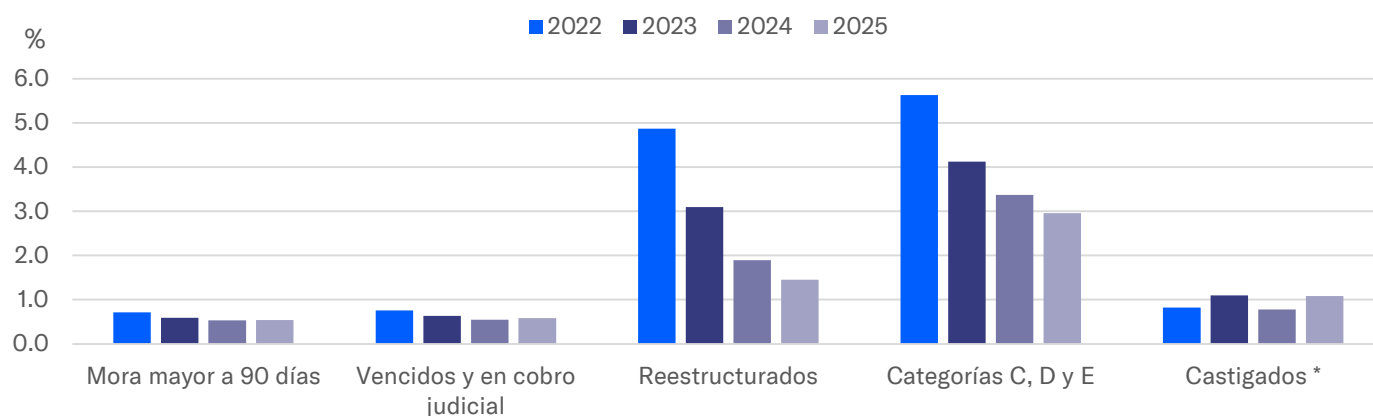
Riesgo cambiario mitigado por estabilidad macroeconómica

La exposición al riesgo cambiario proviene de una cartera de créditos denominada o indexada al dólar estadounidense, mientras que una porción de las obligaciones financieras está denominada en moneda local. Esta estructura genera una posición larga en moneda extranjera equivalente al patrimonio, que podría generar ganancias por diferencial cambiario en un escenario de devaluación, aunque se espera estabilidad del tipo de cambio en Nicaragua. No obstante, en escenarios de estrés, una devaluación podría presionar la capacidad de pago de clientes no generadores de divisas, principalmente del segmento minorista.

Capitalización adecuada y favorecida por generación interna

La capitalización del banco se mantiene adecuada y consistente con su perfil de riesgo. A diciembre de 2025, el índice de adecuación de capital se ubicó en 13.8%, por encima del mínimo regulatorio, aunque ligeramente inferior a niveles históricos debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. El aumento del patrimonio contable estuvo impulsado principalmente por la retención de utilidades, sin necesidad de aportes de capital. La estructura de capital es de alta calidad y Moody's Local considera que la capacidad de absorción de pérdidas es sólida, con expectativas de fortalecimiento gradual hacia el objetivo regulatorio de 15.0% antes de 2028.

FIGURA 2 Indicadores de calidad de préstamos (como % de la cartera bruta)



Fuente: Estados financieros de Banco Avanz / Elaboración: Moody's Local Nicaragua. * Castigados / Cartera bruta promedio.

Rentabilidad consistente, con presión moderada en el margen

La rentabilidad se mantuvo consistente durante 2025, apoyada en el crecimiento de los ingresos financieros derivados de la expansión crediticia. El retorno patrimonial se ubicó en 12.7% y el retorno sobre activos totales promedio en 1.7%, niveles fuertes aunque inferiores al promedio de 13.8% y 1.9% entre 2022 y 2024, respectivamente, reflejando una generación de resultados constante. No obstante, el margen financiero mostró una ligera compresión debido al mayor costo de fondeo en un entorno de tasas elevadas. Los gastos por provisiones permanecieron controlados y la eficiencia operativa continuó mejorando, apoyada en una adecuada gestión de los gastos administrativos. A diciembre de 2025, los gastos administrativos absorbieron 57.6% de los ingresos operativos netos, mejor al promedio de 61.0% entre 2022 y 2024. Moody's Local considera que la rentabilidad es adecuada para el perfil de riesgo del banco y seguirá respaldando su crecimiento y capacidad de absorción de pérdidas.

Fondeo basado en depósitos y liquidez adecuada

El fondeo de Banco Avanz se mantiene sólido, sustentado principalmente en obligaciones con el público. Moody's Local considera que el banco tiene un buen acceso a financiamiento, sin embargo prioriza a expansión de su base de depósitos. A diciembre de 2025, los depósitos registraron un crecimiento relevante de 20.6%, con una composición diversificada entre depósitos a la vista, de ahorro y a plazo, lo que contribuye a mitigar riesgos de concentración y refinanciamiento. Además, la diversificación en los depositantes más grandes es alta, en donde, a septiembre de 2025, los 20 mayores depositantes representaban cerca del 12% de las obligaciones con el público. El banco mantiene acceso a financiamiento institucional externo con dos acreedores, con un cumplimiento sólido de covenants.

Moody's Local considera que los indicadores de liquidez se mantendrán en niveles adecuados, consistentes con el apetito por riesgo de la Entidad, y con niveles similares a la cobertura de activos líquidos sobre depósitos a la vista de 64.9% y al 24.8% de los activos totales, de diciembre de 2025. Los activos líquidos están conformados por disponibilidades e inversiones en el banco central. Asimismo, el perfil de liquidez está respaldado por un calce de plazos acumulado positivo en todas las bandas de tiempo y una recuperación alta de préstamos dada la baja duración promedio de la cartera, lo que favorece una buena capacidad para afrontar obligaciones a corto plazo.

TABLA 1 Principales indicadores

Indicadores	Dic-25	Dec-24	Dec-23	Dec-22
Provisiones para pérdidas crediticias	561.4%	631.2%	633.4%	608.7%
Razón de morosidad	0.6%	0.5%	0.6%	0.8%
Adecuación de capital	13.8%	14.1%	14.1%	14.2%
Razón de solvencia	12.7%	13.4%	13.9%	14.2%
Rendimiento sobre el patrimonio	12.8%	13.9%	13.8%	12.0%
Margen financiero	9.6%	9.8%	10.1%	10.4%
Cobertura de liquidez	64.9%	62.4%	60.6%	64.7%

Fuente: Estados Financieros de Banco Avanz / Elaboración: Moody's Local

Anexo

Resumen Macroeconómico de Nicaragua

El perfil crediticio de Nicaragua se ve limitado por elevados riesgos geopolíticos y de sanciones, por los bajos niveles de ingreso del soberano y el pequeño tamaño de su economía, así como por un marco institucional débil, moldeado por la erosión de los contrapesos institucionales y el aumento de los riesgos políticos. Estas debilidades crediticias se ven parcialmente compensadas por un sólido desempeño fiscal, caracterizado por superávits consecutivos del gobierno general, reducciones en la carga de la deuda y la continua acumulación de importantes colchones fiscales, que en conjunto sustentan la fuerte solidez fiscal de Nicaragua. Además, los superávits consecutivos de la cuenta corriente y la acumulación de reservas en moneda extranjera refuerzan la capacidad de Nicaragua para absorber impactos externos.

Durante 2025, el sistema financiero continuó con un crecimiento alto en el crédito, aunque moderado frente al año previo, tendencia que podría continuar en 2026 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, control de gastos y una mayor capacidad de absorción de pérdidas. A su vez, la liquidez presentó 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 Avanz, S.A.				
Entidad Largo Plazo Moneda Local	AA.ni	Estable	AA.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	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 mayo de 2025.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y 2025, e información adicional proporcionada por la Administración de 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 mencionada anteriormente, disponible en <https://moodylocal.com.ni/>.

Divulgación regulatoria.

Fecha de calificación: 04 de mayo de 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 SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

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

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

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

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

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

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.