

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión n.º67052026

Fecha de informe: 26 de febrero de 2026

### CLASIFICACIÓN PÚBLICA

**Informe de revisión completo**

#### CLASIFICACIONES ACTUALES (\*)

Entidad	Clasificación Perspectiva	
	AA.hn	Estable
Largo Plazo	AA.hn	Estable
Corto Plazo	ML A-1.hn	-

(\*) La nomenclatura 'hn' refleja riesgos solo comparables en Honduras.  
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

#### CONTACTOS

Mario Hernández  
Associate Director – Credit Analyst  
[mario.hernandez@moodys.com](mailto:mario.hernandez@moodys.com)

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

René Medrano  
Ratings Manager ML  
[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 de Desarrollo Rural Honduras, S.A.

## RESUMEN

Moodys Local Honduras afirma a Banco de Desarrollo Rural Honduras S.A. (en adelante Banrural Honduras) las clasificaciones AA.hn como emisor de largo plazo y ML A-1.hn como emisor de corto plazo. La perspectiva es Estable.

Las clasificaciones otorgadas se fundamentan tanto en el desempeño intrínseco como en el soporte que provee su propietario Banco de Desarrollo Rural, S.A (Banrural), propietario de Banrural en un 79%. Banrural Honduras es una entidad que ha sido deficitaria por varios periodos y cuya viabilidad ha sido posible por el apoyo constante de su propietario, el cual ha sido fundamental para alcanzar la calificación asignada actualmente.

La calidad de activos modesta de Banrural Honduras ha mostrado una mejora, aunque sigue siendo un desafío importante, con indicadores de deterioro elevados comparados con el mercado. Al cierre de 2025, la cartera con mora superior a 90 días (razón de vencidos) se redujo a 5.9%, comparado favorablemente en el interanual (Dic24: 7.2%). Las estrategias para mejorar la orientación de la cartera han empezado a dar frutos, aunque la agencia opina que se necesita más tiempo para confirmar un cambio de tendencia positivo. La agencia señala que el desempeño de 2026 será crucial para evidenciar un cambio en el perfil crediticio de la entidad, aunque las mejoras podrían ser modestas.

En cuanto a su generación de resultados deficitaria, la entidad ha registrado una pérdida de HLN 289.5 millones en 2025, aunque menor que en años anteriores. La disminución en el deterioro de la cartera ha favorecido los resultados, con el último trimestre del año mostrando resultados positivos. La entidad prevé que 2026 podría ser el primer año sin pérdidas, escenario que la agencia considera factible.

Por su parte, el capital continúa presionado ya que las pérdidas han continuado impactando negativamente el capital. El indicador de adecuación de capital se ha mantenido en 2025 gracias a nueva deuda subordinada, aunque el indicador de patrimonio sobre activos se ha reducido significativamente siendo uno de los más bajos de la plaza. Una inyección de capital por parte de su propietario y potenciales inversionistas, prevista para 2026, mejorará estos indicadores, mediante la conversión de líneas de crédito y aportes de capital fresco.

Respecto al fondeo, la estructura pasiva ha tenido un buen desempeño, con un crecimiento del 11.5% en los depósitos del público en 2025. Los depósitos a la vista representan una parte importante, aunque hay una alta concentración en los mayores depositantes, debido al limitado posicionamiento de mercado del banco. El propietario ha sido el principal proveedor de financiamiento, lo que ha sido crucial para la operación, a pesar de limitar la diversidad de proveedores. La cobertura de liquidez es sólida, con activos líquidos que cubren una gran parte de los depósitos a la vista. Los riesgos de liquidez y concentración se ven mitigados por el apoyo potencial del propietario y la flexibilidad de las líneas de contingencia contratadas con otras instituciones.

### **Fortalezas crediticias**

- Pertenencia al grupo de Banrural que le ha permitido continuar operando a pesar de su débil desempeño financiero.
- Acceso a fuentes de fondeo de manera directa por parte de su grupo financiero.

### **Debilidades crediticias**

- Aunque con expectativas de mejora, la cartera muestra un deterioro aún alto por encima de la plaza hondureña.
- Calidad de capital bajo debiendo recurrir a instrumentos híbridos para compensar la contracción por las constantes pérdidas.
- Baja participación de mercado dentro del sistema bancario de Honduras.

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

- Aunque no se anticipan mejoras en las calificaciones a corto o mediano plazo, estas podrían derivarse de un fortalecimiento consolidado del desempeño financiero de la institución. Esto se reflejaría en una buena calidad crediticia que permita, de manera consistente, la generación interna de capital.

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

- Retrasos en el cronograma de aportes de capital al banco más allá del primer semestre de 2026 podrían presionar a la baja las clasificaciones.
- Asimismo, no continuar con la tendencia de mejora reflejada en la generación de resultados positivos, que comenzó en el último trimestre de 2025, también podría provocar un deterioro de las clasificaciones.

### **Principales aspectos crediticios**

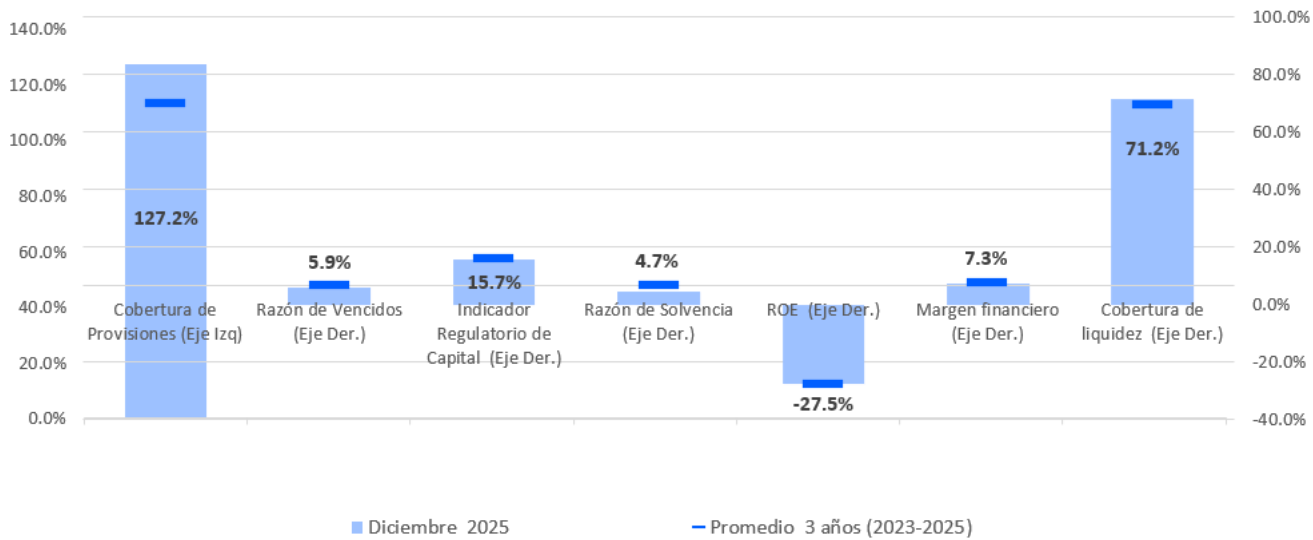
#### **Banco en Proceso de Recuperación**

Banrural Honduras es una entidad bancaria hondureña de pequeño tamaño con participaciones de mercado inferiores al 2% del sistema en las diferentes métricas de activos, cartera y depósitos. Banrural Honduras posee un enfoque de negocio hacia la inclusión financiera con énfasis en los segmentos de pequeñas y medianas empresas (PYMES). El banco inició operaciones en 2014 bajo su actual denominación como parte de un proceso de expansión regional de su accionista mayoritario Banrural de Guatemala. Banrural Honduras representa cerca del 4% de los activos consolidados del propietario a diciembre de 2025, lo que en nuestra opinión permite que la institución pueda proveer soporte, el cual se ha materializado en el historial del banco hondureño. En años recientes el banco inició un proceso de reestructuración a fin de convertir a la institución en autosuficiente, lo cual tomara algún tiempo en concretarse.

Como parte de este proceso de reestructura, la integración con Banrural se fue fortaleciendo y a la fecha se considera que la entidad cuenta con un gobierno corporativo más efectivo comparado con el que tuvo al inicio de sus operaciones hace una década. Esto se ha reflejado en mejoras en la calidad de la alta gerencia en años recientes y se espera que

cambios a nivel de toda la organización continúen en el horizonte de la calificación. En cuanto a la administración de riesgos, esta también ha mostrado mejoras continuas buscando alinearse a los estándares de su propietario, no obstante, este proceso implica una reconversión de la cartera crediticia cuyo proceso es naturalmente lento aunque se ha acentuado a partir de 2025.

**FIGURA 1** Resumen Principales Indicadores Financieros.

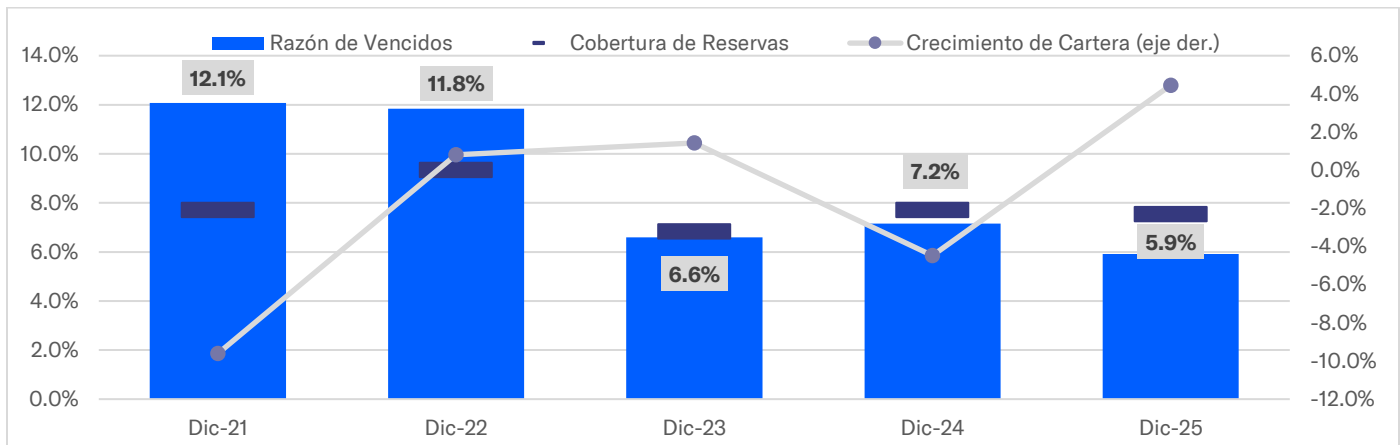


Fuente: Banrural Honduras / *Elaboración: ML Honduras*

**Calidad de activos con moderada mejora**

La calidad de la cartera de Banrural Honduras sigue siendo un desafío significativo, destacándose como uno de los indicadores de deterioro más elevados en el mercado. A diciembre de 2025, la cartera con mora superior a 90 días (razón de vencidos) representó el 5.9%, mostrando una disminución tanto en saldo como en relación con el promedio de los últimos tres cierres fiscales, que fue del 6.6%. Los ajustes estratégicos en la orientación de la cartera han comenzado a mostrar efectos positivos, aunque la agencia considera que se requiere más tiempo para confirmar un cambio de tendencia que favorezca el desempeño financiero de la entidad. Las últimas cosechas de cartera indican una mejora en la calidad, y la decisión de alejarse del segmento de alto riesgo como el microcrédito ha contribuido a los niveles actuales de deterioro. En 2025, se observó un crecimiento de cartera del 4.5%, en contraste con la contracción del mismo porcentaje en 2024. El nivel de castigo se ha mantenido moderado, situándose en un 2.3% de la cartera anual, similar a periodos anteriores. El refinanciamiento representa un 13.9% de la cartera total, de la cual un 84% se encuentra en estado vigente, lo que se considera razonable. Según la agencia, el desempeño en 2026 será crucial para evidenciar una mejora del perfil crediticio de la institución a mediano plazo; aunque se prevén continuas mejoras, estas podrían ser modestas en el escenario base proyectado para 2026.

**FIGURA 2** Evolución Calidad de Activos.



Fuente: Banrrual Honduras / Elaboración: ML Honduras

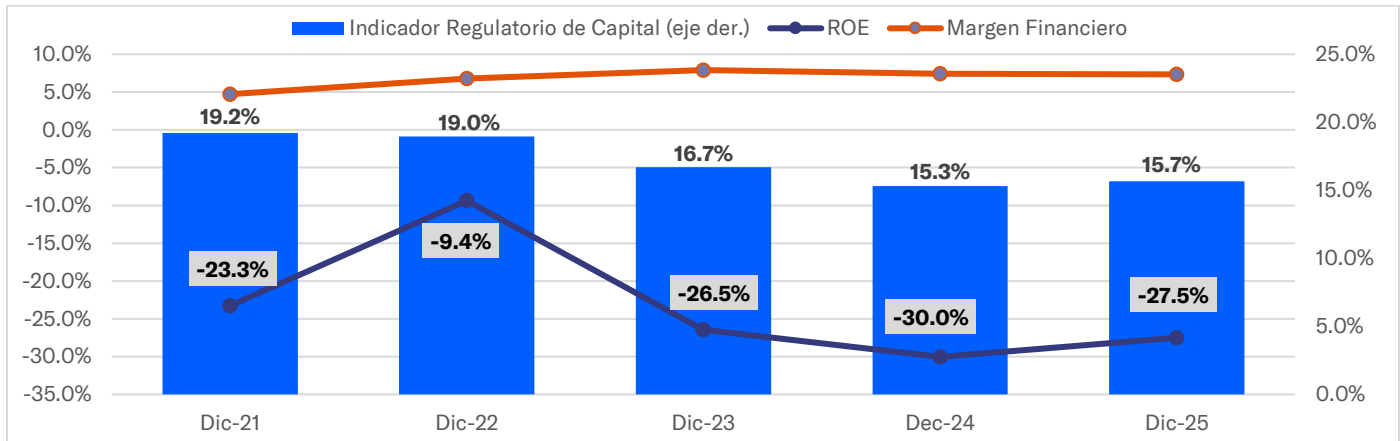
### Operación Aún Deficitaria que ha impactado Capital

Debido a una calidad de cartera históricamente débil, la entidad ha enfrentado dificultades en la generación de resultados, registrando una pérdida de HLN 289.5 millones en 2025. No obstante, esta cifra es una mejora en comparación con las pérdidas de 2024 y 2023. A medida que el deterioro de la cartera ha disminuido, los resultados han mostrado una tendencia similar, aunque de forma moderada. Es importante destacar que el último trimestre de 2025 arrojó resultados positivos, mejorando el balance anual. La entidad proyecta que 2026 podría ser el primer año sin pérdidas, lo cual Moody's Local considera posible, siempre que continúen las mejoras en la calidad crediticia. Los segmentos al detalle a los que se enfoca la institución tienen el potencial de generar resultados favorables, respaldados también por un entorno bancario estable en Honduras.

A pesar de ser menores, las pérdidas de 2025 continuaron impactando negativamente el saldo de capital, reduciéndolo en casi un 23%, con un ROE negativo del 27.5%. En promedio, las pérdidas han consumido más del 20% del capital anualmente en los últimos años. La agencia señala que el capital de la entidad continúa bajo presión; sin embargo, el respaldo constante de su propietario, combinado con una gestión prudente de los activos ponderados, ha asegurado su viabilidad. Al cierre de diciembre de 2025, el indicador regulatorio de capital era del 15.7%, sostenido por la adquisición de nueva deuda subordinada. Sin embargo, el saldo de capital sigue siendo uno de los más bajos en la historia reciente de la entidad, con un indicador de capital sobre activos de solo el 4.7%, situándose entre los más bajos del mercado.

De manera favorable, desde 2025, los propietarios han aprobado una inyección de capital de USD 80 millones, equivalente a 2.3 veces el patrimonio total contable a diciembre de 2025, prevista para concretarse por etapas en 2026. Esta capitalización incluirá la conversión de líneas de crédito del propietario y la inyección de nuevo capital, previendo que se reciban los primeros aportes dentro del patrimonio contable en el primer semestre de 2026. Una vez realizado el cronograma, se espera que los indicadores de solvencia mejoren significativamente, permitiendo a la entidad comparar mejor respecto de la plaza.

**FIGURA 3** Rentabilidad y Capital.



Fuente: Banrural Honduras / Elaboración: ML Honduras

**Fondeo de depósitos concentrado**

De manera favorable, la estructura pasiva ha mostrado un desempeño positivo. Al respecto, los depósitos del público representan la principal fuente de financiamiento para la institución y han mostrado un crecimiento del 11.5% en 2025. Los depósitos a la vista, como cheques y ahorros, constituyen el 64.4% de estos, similar a lo observado en otras entidades del mercado. Sin embargo, los depósitos presentan una alta concentración, con los 20 mayores depositantes representando el 46% del total, lo cual se debe en parte al limitado posicionamiento de mercado e infraestructura de un banco pequeño.

El propietario de la entidad ha sido el principal proveedor de financiamiento, lo cual ha sido crucial para su desempeño operativo, aunque esto ha resultado en un número limitado de proveedores. A pesar de estos desafíos, la institución mantiene una sólida cobertura de liquidez, con activos líquidos (disponibilidades e inversiones financieras) que representan el 71% de los depósitos a la vista (cuentas de cheques y ahorros). Según la agencia, los riesgos de una posible disminución en la posición de liquidez se ven mitigados gracias al apoyo operativo potencial del propietario.

Los riesgos asociados con la concentración de fuentes de financiamiento y liquidez también se consideran mitigados, en opinión de la agencia, debido al soporte potencial del propietario y la flexibilidad financiera que ofrecen las líneas de contingencia contratadas con otras instituciones financieras.

**Tabla 1** Indicadores Clave

Indicadores	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Cobertura de Provisiones	127.21%	107.68%	104.07%	78.89%	63.88%
Razón de Vencidos	5.92%	7.16%	6.59%	11.84%	12.07%
Indicador Regulatorio de Capital	15.66%	15.32%	16.69%	18.96%	19.22%
Razón de Solvencia	4.68%	6.25%	8.48%	10.98%	9.77%
Rendimiento sobre el Patrimonio	-27.49%	-30.04%	-26.46%	-9.36%	-23.27%
Margen Financiero	7.32%	7.43%	7.91%	6.78%	4.72%
Cobertura de Liquidez	71.2%	74.2%	62.7%	77.4%	73.0%

Fuente: Banrural Honduras / Elaboración: ML Honduras

**Anexo**
**Anexo 1: Análisis Macroeconómico de Honduras.**

La clasificación soberana vigente emitida por Moody's Ratings se ubica en B1, con perspectiva estable. La economía de Honduras, aunque pequeña y basada en la maquila y la agricultura, ha mostrado un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) significativo: 12,6% en 2021, 4,1% en 2022, y 3,6% en 2023, con una proyección de moderación al 4% para el 2025. El éxito en las reformas del Fondo Monetario Internacional (FMI) podría fortalecer este crecimiento. Sin embargo, el país enfrenta riesgos climáticos, como sequías y huracanes, que pueden afectar la producción agrícola y el sector energético.

El apoyo técnico del FMI ha mejorado la disciplina fiscal y ha fortalecido el marco institucional, con metas fiscales, una reforma tributaria y una ley de responsabilidad fiscal. Se espera que el déficit fiscal y la deuda disminuyan gradualmente durante el 2025. Adicionalmente, Honduras mantiene niveles de deuda moderados, aunque con una alta proporción en moneda extranjera; de igual manera, el Banco Central ha mantenido la inflación controlada y ha gestionado la estabilidad cambiaria.

El sistema bancario hondureño es significativo, con activos equivalentes al 114% del PIB. El riesgo de liquidez del gobierno se debe a una alta dependencia de financiamiento externo, compensada por requisitos de endeudamiento moderados. La vulnerabilidad externa se refleja en una posición de inversión internacional neta negativa y susceptibilidad a los precios internacionales de la energía.

El riesgo económico para las instituciones financieras en Honduras sugiere una perspectiva estable, con el segmento de préstamos corporativos como el principal dinamizador del crecimiento crediticio. El flujo continuo de remesas desde EE.UU. respaldará los préstamos minoristas y de consumo; no obstante, el bajo nivel de ingresos de la población podría resultar en mayores pérdidas crediticias. La tendencia del riesgo en la industria financiera se mantiene estable, con una implementación gradual de estándares internacionales y una estructura de fondeo continua y diversificada.

**Información Complementaria**

<b>Tipo de clasificación / Instrumento</b>	<b>Clasificación actual</b>	<b>Perspectiva actual</b>	<b>Clasificación anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
<b>Banco de Desarrollo Rural Honduras, S.A.</b>				
Entidad Largo Plazo Moneda Local	AA.hn	Estable	AA.hn	Estable
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	AA.hn (Retirada)	Estable (Retirada)	AA.hn	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-1.hn	-	ML A-1.hn	-
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-1.hn (Retirada)	-	ML A-1.hn	-

\* Moody's Local ha retirado las clasificaciones en moneda extranjera del emisor, ya que considera la capacidad de la Entidad para cumplir con sus obligaciones indistintamente de su denominación.

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Honduras da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en marzo de 2025.

### Información considerada para la clasificación.

Para el presente informe se utilizaron estados financieros no auditados para el cierre fiscal 2025, así como información publicada por el regulador. Moody's Local Honduras considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

### Definición de las clasificaciones asignadas

- **AA.hn:** Emisores o emisiones calificados en **AA.hn** con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **ML A-1.hn:** Los emisores calificados en ML A-1.hn tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **Perspectiva Estable:** Una perspectiva estable indica una baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

*Moody's Local Honduras agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador “-” indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica*

La clasificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Clasificadora de Riesgos basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos esenciales de la entidad clasificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, la bolsa de valores en la que opere el emisor y las casas de bolsa representantes.

### Metodología Utilizada.

- La Metodología de clasificación de Instituciones Financieras de Crédito - (29/Jul/2024) utilizada por Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo, S.A (“Moody's Local Honduras”) fue actualizada ante el regulador en la fecha mencionada anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.com.hn/> .

### Divulgaciones regulatorias

- Nombre de clasificadora: **Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A.** en adelante denominada “Moody's Local Honduras”.
- Fecha en que se asignó la clasificación: 23 de febrero de 2026

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

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS 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, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

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

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

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

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

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

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