MOODY'S LOCAL

El Salvador

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6832026

Fecha de informe: 14 de octubre de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Equivalencia Regulatoria	Perspectiva
Clasificación de fondo de renta fija	AAAf.sv	-	-
Evaluación de riesgo de mercado	MRA1.sv	-	-

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

CONTACTOS

Eyner Palacios Juárez
Associate Credit Analyst
eyner.palacios@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

Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola

RESUMEN

Moody's Local El Salvador afirma la clasificación de fondo de renta fija de AAAf.sv al Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola (en adelante, el Fondo). Además, afirma la evaluación de riesgo de mercado del Fondo de MRA1.sv.

La clasificación se basa, principalmente, en la calidad crediticia promedio ponderada de la cartera del Fondo, donde una alta proporción de las posiciones se clasifican como AAA local, así como también en su plazo de vida promedio y en aspectos relativos a la calidad de administración de sus activos. Un deterioro en la calidad de la cartera podría implicar ajustes de la clasificación.

Asimismo, se pondera de forma positiva la experiencia acumulada de la Gestora, su gobernanza, políticas y el Grupo Empresarial al que pertenece, lo que fortalece la gestión del Fondo. Además, se contempla la adecuada posición liquidez del Fondo, respecto al vencimiento de los valores de su portafolio y los recursos mantenidos en efectivo y equivalentes, lo que permite controlar los niveles requeridos ante eventuales escenarios de estrés.

Por su parte, el Fondo muestra una moderada concentración de su activo en sus principales inversionistas, donde la representatividad de los 20 mayores inversores alcanza el 43% del activo. Asimismo, el portafolio de inversiones presenta una baja diversificación por instrumento, para una alta concentración.

Perfil del Fondo

El Fondo es administrado por Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola S.A. (en adelante, la Gestora o GFI Banagrícola) y se dirige a inversionistas con un perfil de riesgo conservador, que busquen estabilidad de capital y rentabilizar su inversión con un bajo nivel de riesgo. Además, que requieran administrar sus excedentes de manera temporal, con poca tolerancia al riesgo y con escasa o ninguna experiencia en el mercado de valores. El Fondo busca proporcionar una alternativa de inversión en instrumentos de renta fija de baja duración y productos bancarios, con un perfil de riesgo bajo, cuyo propósito es la estabilidad de capital en un horizonte de corto plazo.

Información general sobre el Fondo al 30 de junio de 2026

Objetivo de Fondo	Mercado de dinero
Activos netos (USD)	247.86 millones
Valor cuota (USD)	1.32355
Horizonte	Corto plazo
Moneda	Dólares
N° de Inversionistas	2,415
Rend. diario anualizado (promedio semestral)	4.15%

Fuente: GFI Banagrícola / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Información general sobre la Sociedad Administradora al 30 de junio de 2026

Administrador	Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola S.A.
Grupo económico	Conglomerado Financiero Banagrícola (Grupo CIBEST)
Monto total administrado (USD)	247.86 millones
Participación en el mercado de Fondos	36.39% (fondos abiertos)

Fuente: GFI Banagrícola / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Fortalezas crediticias

- → GFI Banagrícola pertenece a un Grupo consolidado que le brinda respaldo a nivel financiero, estratégico, tecnológico y logístico, y su equipo cuenta con amplia experiencia a nivel bursátil y financiero. Además, dispone de políticas y procesos para la selección de activos y carteras, así como para la gestión de riesgos de sus fondos.
- → Alta calidad del portafolio, con una alta proporción clasificada como AAA local.
- → Baja exposición al riesgo de tasa de interés.
- → Posición de liquidez adecuada, acorde con lo establecido en el prospecto del Fondo.

Debilidades crediticias

- → Moderada concentración del activo del Fondo en los 20 principales inversores.
- → Baja diversificación de la base de instrumentos de inversión.

Principales aspectos crediticios

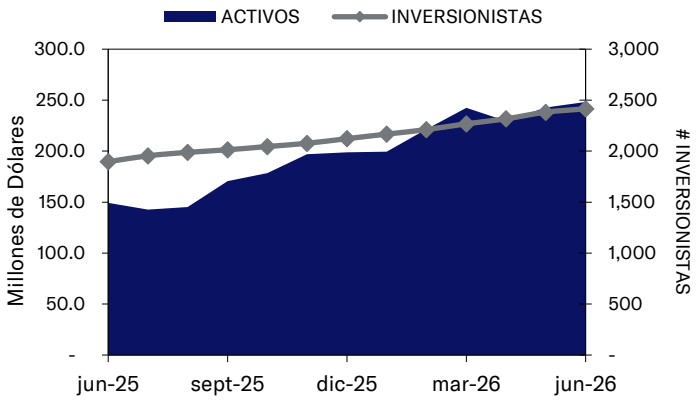
Activos e Inversionistas

A junio de 2026, el Fondo registra USD248.19 millones en activos totales, cifra que crece en 66% de forma anual y en 25% semestral. Dichos activos se componen en 60% por depósitos a plazo, 25% en efectivo y equivalentes y un 15% en inversiones en valores. El monto promedio diario de rescates osciló entre el 0.03% y el 0.07% del patrimonio, en el semestre en análisis, registrando un monto promedio máximo de USD159.37 miles en el mes de mayo de 2026.

En lo referente a la concentración por inversionista, los mayores 20 exhiben cerca del 43% de los activos totales del Fondo, concentración que tiende a ser moderada. Por su parte, los 5 principales partícipes exhiben un 21%, mientras que el mayor inversor representa el 6%. Al evaluar el Herfindahl Index (H), se obtuvo un resultado de 131 puntos, lo cual se considera bajo, y señala una alta distribución del activo entre los 20 principales inversionistas del Fondo.

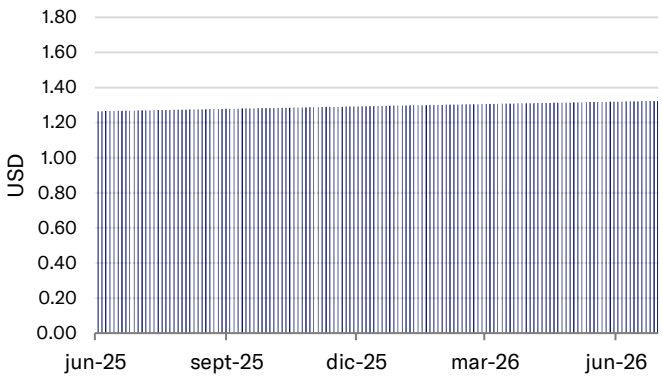
Para el primer semestre de 2026, el valor cuota del Fondo fluctúa entre USD1.29729 y USD1.32355, este último dato corresponde al 30 de junio, el cual muestra un incremento semestral de 2,04%.

GRÁFICO 1 Activos e inversionistas



Fuente: GFI Banagrícola / Elaboración: Moody's Local El Salvador

GRÁFICO 2 Evolución del valor cuota



Fuente: GFI Banagrícola / Elaboración: Moody's Local El Salvador

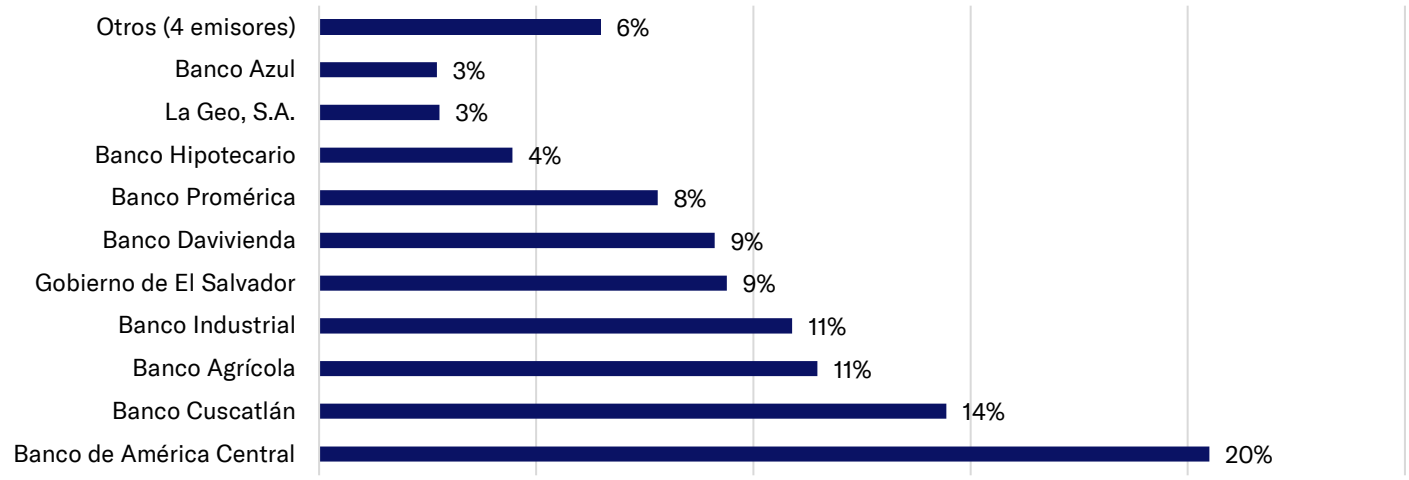
Portafolio de Inversiones

Al cierre de junio de 2026, la cartera del Fondo se mantuvo invertida en 91% en el sector privado y la contraparte en el sector público. De esta forma, los principales emisores corresponden a: Banco de América Central (BAC) con 20%, seguido del Banco Cuscatlán con 14%, Banco Agrícola y Banco Industrial con cerca del 11% en cada caso, y del Gobierno de El Salvador y Banco Davivienda con un 9% cada uno, estos como los más representativos. En torno a la concentración según instrumento, el portafolio del Fondo se colocó en un 60% en depósitos a plazo fijo, secundado por 25% en cuentas a la vista, 8% en Letras del Tesoro de El Salvador, 3% en papel bursátil y 2% en valores de titularización, principalmente. Cabe destacar que el 100% de los instrumentos del portafolio cuenta con clasificaciones de riesgo en grado de inversión local, donde una alta proporción se coloca en AAA. Resulta relevante indicar que un deterioro en la calidad crediticia del portafolio podría implicar ajustes de la clasificación.

Al corte de análisis, los recursos al día o valores con vencimiento menor a 30 días representan el 29% del portafolio, mientras que aquellas posiciones con vencimiento entre 181 y 360 días corresponden al 28%, un 20% coloca a más de 360 días, mientras que 14% se establece entre 91 y 180 días y el restante 8% es conformado por las que muestran un vencimiento entre 31 y 90 días. Asimismo, la duración promedio del portafolio se registró en 0.63 años (cerca de 228 días), misma que se aumenta respecto al semestre anterior (0.56 años). Por la naturaleza del Fondo, la estrategia de liquidez continúa priorizando instrumentos de menor riesgo y de alta convertibilidad. Además, dada la composición del portafolio y su estructura de baja duración, el Fondo presenta una baja exposición al riesgo de tasa de interés.

Por su parte, el indicador de valor en riesgo (VaR), que permite medir la máxima pérdida esperada del portafolio (con un nivel de confianza del 99%), fluctuó entre 0.03% y 0.17% en el semestre bajo análisis. Específicamente, para junio de 2026, la máxima pérdida esperada del portafolio totaliza USD121.04 miles, lo que representa el 0.05% del activo, cumpliendo con la política interna establecida de 0.45%.

GRÁFICO 3 Composición del portafolio por emisor al 30 de junio de 2026



Fuente: GFI Banagrícola / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Indicadores Riesgo-Rendimiento

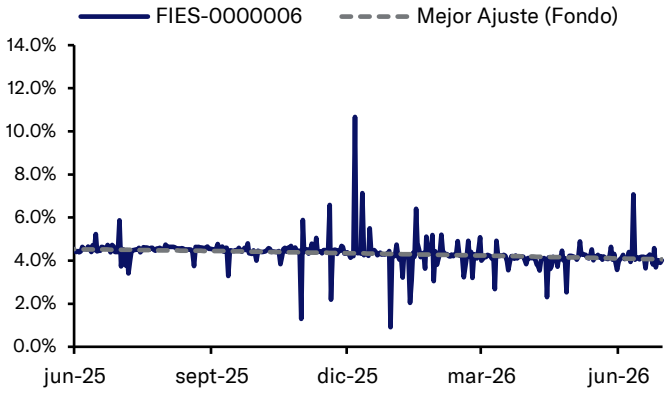
Para el primer de 2026, el Fondo registra un rendimiento promedio de 4.15%, el cual es levemente inferior en comparación al observado en el semestre anterior (4.48%) y similar promedio del mercado (4.17%), con un menor nivel de volatilidad con respecto a períodos previos, aunque mayor al de la industria.

TABLA 1 Resumen de estadísticas

Indicador	Dic-25 a Jun-26	Jun-25 a Dic-25	Dic-24 a Jun-25	Mercado Dic-25 a Jun-26
PROMEDIO	**4.15**	4.48	4.55	4.17
DESVSTD	**0.50**	0.70	1.21	0.14
RAR	**8.38**	6.38	3.76	30.35
COEFVAR	**0.12**	0.16	0.27	0.03
MAXIMO	**7.07**	10.67	13.79	4.61
MINIMO	**2.03**	0.91	-2.53	3.91

Fuente: GFI Banagrícola / Elaboración: Moody's Local El Salvador

GRÁFICO 4 Rendimiento diario anualizado



Fuente: GFI Banagrícola / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Anexos

Anexo 1. Perfil de la Gestora

GFI Banagrícola se constituyó el 05 de mayo de 2016 e inició operaciones en 2017. La autorización del Consejo Directivo de la SSF fue otorgada en la sesión número CD-17/2017 del 04 de mayo de 2017. La Gestora ha desarrollado manuales y políticas de gobierno corporativo formalizadas en cumplimiento con la normativa local y de mejores prácticas. Además, cuenta con comités de apoyo como: Comité de Inversiones, Auditoría, Riesgos y Cumplimiento. La Junta Directiva está constituida por tres directores Propietarios y tres Directores Suplentes. Los cargos son Ad honorem, favorecido por las sinergias y apoyo al formar parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. que a su vez pertenece al Grupo CIBEST. En febrero de 2026, se realizó la elección de la Junta Directiva, cuyos nombramientos vencen en el 2028. La Gerencia General está a cargo de Amadeo José Rivas, quien cuenta con una trayectoria profesional en el ámbito financiero y bursátil. Comparte el rol en la administración de inversiones junto a Ana Patricia Morán, ambos registrados en la SSF.

Favorecido por las sinergias del Grupo, la Gestora mantiene vigentes contratos de comercialización de cuotas de participación con Valores Banagrícola, Casa de Corredores de Bolsa, y Banco Agrícola S.A. Con este último, mantiene un acuerdo de prestación de servicios para brindar soporte operativo, legal, contable, de riesgos, tecnológico y administrativo. También, proveen a la Gestora de herramientas técnicas y analíticas, para el monitoreo de los riesgos financieros y operativos. Se adiciona la participación activa del Grupo en el comité de inversiones por medio de su plana ejecutiva de Banco Agrícola S.A. Banistmo, y Bancolombia.

Actualmente, la Gestora mantiene en administración únicamente el Fondo en análisis. Asimismo, en 2023 concluyó el proceso de inscripción del primer Fondo Extranjero Abierto registrado en el mercado salvadoreño, Fondo Renta Fija Valor, administrado por Valores Banistmo. A junio de 2026, el volumen total de patrimonio administrado ascendió a USD247.86 millones, para un crecimiento del 66% anual y de 25% semestral, lo cual la ubica en la primera posición según el volumen total administrado para fondos abiertos con 36.39%, así como de fondos de corto plazo con 41.22%.

TABLA 2 Cifras financieras GFI Banagrícola

Miles de Dólares	*Jun-26*	*Mar-26*	*Dic-25*	*Sep-25*	*Jun-25*
Activos	**2,209.3**	2,026.1	2,329.4	1,942.7	1,662.7
Pasivos	**397.1**	555.6	418.9	288.5	208.7
Patrimonio	**1,812.2**	1,470.5	1,910.6	1,654.1	1,454.1
Ingresos	**1,255.4**	593.0	1,594.5	1,077.0	657.8
Gastos	**615.8**	295.1	856.6	577.1	358.0
Resultado Neto	**639.6**	297.9	737.9	499.9	299.8

Fuente: GFI Banagrícola / Elaboración: Moody's Local El Salvador

TABLA 3 Indicadores financieros GFI Banagrícola

Indicador	*Jun-26*	*Mar-26*	*Dic-25*	*Sep-25*	*Jun-25*
Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces)	**3.1x**	2.2x	4.2x	4.6x	5.6x
Pasivo Total / Patrimonio	**21.9%**	37.8%	21.9%	17.4%	14.4%
Gasto Total / Ingreso Total	**49.1%**	49.8%	53.7%	53.6%	54.4%
Margen Neto	**50.9%**	50.2%	46.3%	46.4%	45.6%
Rendimiento sobre la Inversión	**55.7%**	51.0%	36.3%	31.9%	29.7%
Rendimiento sobre el Patrimonio	**66.0%**	66.4%	43.1%	36.6%	33.3%

Fuente: GFI Banagrícola / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Anexo 2. Entorno Operativo y de la Industria

El perfil crediticio de El Salvador refleja una fortaleza económica moderada, con mayores perspectivas de crecimiento e inversión como resultado de la mejora estructural de la seguridad en todo el país, así como un mejor acceso al financiamiento que ha fortalecido la liquidez del gobierno. Esto se ve equilibrado por una baja capacidad de pago de la deuda y elevados niveles de deuda pública, los cuales limitan la fortaleza fiscal. Asimismo, persisten desafíos en materia institucional y de gobernanza debido a la concentración del poder y a la limitada existencia de controles sobre la autoridad del poder ejecutivo, aunque el gobierno ha venido construyendo un historial de formulación de políticas económicas más consistente y basada en criterios técnicos.

En cuanto al sector de fondos de inversión, este ha mostrado una rentabilidad estable, alineada con las tendencias del mercado financiero, y ha experimentado un crecimiento sostenido tanto en el patrimonio administrado como en el número de partícipes. A junio de 2026, el sector estaba compuesto por siete fondos abiertos y once fondos cerrados, gestionados por cuatro administradoras. El patrimonio consolidado del sector alcanzó los USD2,174.19 millones, reflejando un aumento interanual del 37%, impulsado principalmente por el crecimiento de los fondos abiertos. Los fondos cerrados representaron el 69% del patrimonio total administrado, mientras que los fondos abiertos constituyeron el 31% restante.

Al cierre de junio de 2026, el mercado contaba con 12,162 partícipes, lo que supone un incremento del 36% en comparación con junio de 2025. Los fondos abiertos abarcaron el 98.7% de los inversores, tanto personas naturales como jurídicas, y registraron un aumento del 36% respecto al año anterior. En contraste, los fondos cerrados contaron con 159 partícipes, equivalentes al 1.3% del mercado, con un crecimiento anual del 35%.

Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual*	Perspectiva actual*	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior*	Perspectiva anterior*
Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola						
Clasificación de fondo de renta fija	AAAf.sv	-	-	AAAf.sv	-	-
Evaluación de riesgo de mercado	MRA1.sv	-	-	MRA1.sv	-	-

** Para los diferentes casos, el símbolo "-" significa que no aplica.*

Moody´s Local El Salvador, da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde junio de 2024.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Intermedios a marzo y junio de 2026, entre otras fuentes proporcionadas por la Gestora. Lo anterior, correspondiente a la Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola S.A. y al Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola.

Definición de las clasificaciones asignadas

→ **AAAf.sv**: Los fondos de deuda clasificados en AAAf.sv generalmente presentan activos con la calidad crediticia más alta en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales.

→ **MRA1.sv:** Los fondos clasificados en MRA1.sv tienen una sensibilidad muy baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.

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 el fondo 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 y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija - (23/Dec/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: Eyner Palacios Juárez.

→ Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo: 07 de octubre 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, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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