

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

Sesión de comité:

28 de mayo de 2024

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Actualización**

CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad	A+.pa	Estable
Bonos Corporativos	A+.pa	Estable
Valores Comerciales Negociables	ML A-1.pa	Estable

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

**CONTACTOS**

Jaime Tarazona +511.616.0417  
Ratings Manager  
[Jaime.Tarazona@moodys.com](mailto:Jaime.Tarazona@moodys.com)

Mariena Pizarro +511.616.0428  
Director Credit Analyst  
[Mariena.Pizarro@moodys.com](mailto:Mariena.Pizarro@moodys.com)

Carmen Alvarado +511.616.0412  
Senior Credit Analyst  
[Carmen.Alvarado@moodys.com](mailto:Carmen.Alvarado@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Panamá  
+507.214.3790

**Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias**

**RESUMEN**

Moody's Local afirma la categoría A+.pa otorgada como Entidad a Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias (en adelante, BICSA o el Banco), así como al Programa de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US\$100.0 millones. Asimismo, afirma la categoría ML A-1.pa al Programa de Valores Comerciales Negociables (VCN's) de hasta US\$100.0 millones. La perspectiva asignada es Estable.

Las calificaciones asignadas recogen la adecuada liquidez evidenciada en un índice de Liquidez Legal, que se ubica ligeramente por encima del promedio del SBN al periodo de análisis. Por su lado, el índice de cobertura de liquidez (LCR) aumenta al cierre de 2023.

Suma a lo anterior, la diversificación de sus fuentes de fondeo, y la importante participación de financiamiento de bancos corresponsales dentro de las fuentes de financiamiento.

Igualmente, destaca la mejora en el rendimiento de los activos productivos, que ha permitido que pese al mayor del costo de fondeo, el spread financiero, se haya incrementado en los últimos doce meses, derivado del crecimiento de la cartera en el mismo periodo.

En cuanto al índice de adecuación de capital se mantiene en niveles adecuados, lo cual se espera se mantenga en los próximos periodos, dado el estimado de crecimiento de cartera y de utilidades del Banco aunado a una política de retención de utilidades, que se mantendría en el presente periodo. De este modo, se esperaría una mejora en los niveles de rentabilidad, en línea con el Plan Estratégico del Banco 2023-2025.

Se pondera positivamente los esfuerzos del Banco para mejorar eficiencias, derivado no sólo de los mayores ingresos operativos, sino de menores gastos administrativos que recogen el efecto de un año completo de la conversión de la Agencia en Miami a Oficina de Representación. No obstante lo anterior, la eficiencia operacional, se mantiene por encima de lo registrado por el SBN.

Asimismo, el Banco mantiene niveles de morosidad que se reducen al corte de análisis por debajo del SBN. No obstante se registra cobertura con reservas por debajo del 100%, lo cual es explicado en parte con las garantías asociadas.

**Fortalezas crediticias**

- Portafolio de préstamos de corto plazo, que le permite un rápido ajuste en rentabilidad.
- Diversificación de sus fuentes de fondeo, y adecuados niveles de liquidez.
- Cartera con importante participación de garantías.
- Los mayores niveles de generación estimados por el Banco aunado a los esfuerzos en obtener eficiencias, conllevan a esperar una mejora en los niveles de rentabilidad, favoreciendo la Solvencia del Banco.

**Debilidades crediticias**

- Elevada concentración en depositantes, propia del segmento al que se dirige (corporativo).
- A pesar de la mejora en los niveles de eficiencia operativa, aún se ubican desfavorablemente respecto al promedio del SBN.
- Cobertura de préstamos morosos y vencidos con reservas (sin considerar dinámicas) que se mantiene por debajo del 100%.
- Colocación de parte de la cartera en países con clasificación de riesgo por debajo del grado de inversión.

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

- Fortalecimiento de la suficiencia patrimonial del Banco a niveles superiores al promedio del SBN.
- Crecimiento sostenido de la base de activos productivos que le permita continuar incrementando la generación de ingresos y la rentabilidad del banco.
- Disminución sostenida en la concentración de los 20 mayores depositantes sobre el total de captaciones.
- Mejora en la cobertura con provisiones de la cartera problema.

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

- Ajuste en los indicadores de rentabilidad del Banco que comprometa la sostenibilidad de su solvencia.
- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Ajuste en el Índice de Adecuación de Capital en niveles inferiores a 12%.
- Deterioro en la calidad de la cartera de préstamos del Banco que genere una mayor pérdida esperada.
- Desmejora significativa en los niveles de liquidez del Banco.
- Aumento en los indicadores de concentración en los principales depositantes, aunado a una menor disponibilidad de líneas.
- Pérdida de líneas con bancos corresponsales.
- Surgimiento de eventos de riesgo reputacional que impacten negativamente la operatividad del Banco.
- Modificaciones regulatorias y/o legales que afecten el desarrollo del negocio.

**Principales aspectos crediticios****Crecimiento sostenido de la cartera de préstamos, con indicadores de morosidad que se reducen, no obstante las reservas no cubren la cartera morosa y vencida**

El crecimiento en la cartera de préstamos brutos en 4.62% respecto al ejercicio fiscal previo, se sustentó principalmente en las mayores colocaciones en los segmentos de infraestructura e instituciones financieras. Este crecimiento fue

impulsado por el sector interno, producto principalmente del plan de inversiones del Gobierno de Panamá representado en la cartera de factoraje para construcción de obras de infraestructura. En tanto en el sector externo, la cartera de préstamos retrocedió ligeramente, lo cual recoge la disminución de la cartera de préstamos de Sudamérica y El Caribe, mientras que aumentaron los saldos en Costa Rica, Centroamérica y México. De este modo por zona geográfica, la cartera está distribuida en Panamá (33%), Costa Rica (30%), Centroamérica (19%), Sudamérica (9%), EEUU y México (5%), y Europa (4%). Asimismo, la cartera tiene una naturaleza de corto plazo, propio del modelo de negocio corporativo orientado hacia el comercio exterior que posee.

En cuanto a los indicadores de calidad de cartera, a diciembre de 2023, se observa una disminución en el índice de morosidad a 2.59% en el 2023, desde 2.73% en el 2022, por debajo del reportado por el SBN (4.34%). Este comportamiento recoge la disminución de los créditos morosos, compensado en parte por un mayor saldo de la cartera vencida, todo lo cual incorpora el efecto de cobros, así como de castigos. De incorporar castigos, el ratio de morosidad alcanza 3.28%. Lo anterior aunado a la contracción en reservas resultó en un indicador de cobertura de la cartera vencida y morosa, que cae a 87.69% desde 111.18% (Ver Gráfico 1). Esto último se explica por el crecimiento de la cartera de factoraje y la garantía de pago del Estado Panameño que respaldan esta cartera (49.07% de la cartera bruta, cuenta con garantía de efectivo, hipoteca y otras garantías prendarias).

Al considerar la reserva dinámica, la cobertura se ubica en 175.61%. A pesar del ajuste, los indicadores de cobertura permanecen por encima del promedio del SBN. Adicionalmente, la cobertura de cartera pesada con reservas mejora a 102.21% desde 74.31% entre ejercicios. Por otro lado, se observa una mejora en la concentración en los 20 mayores deudores, pasando a 24.55% de la cartera.

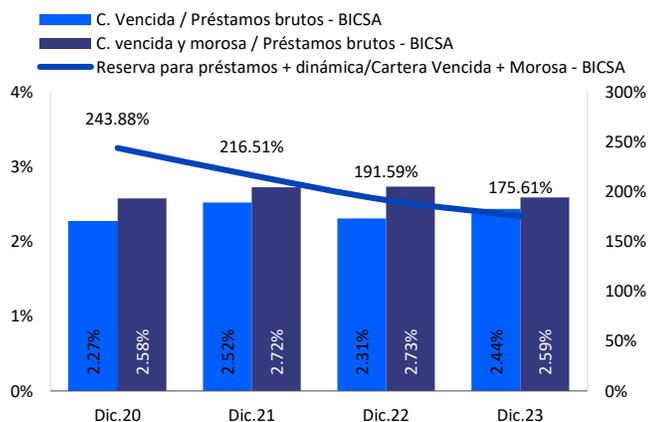
### **Mejora en los ratios de rentabilidad, principalmente por mayores ingresos financieros provenientes de préstamos, no obstante el mayor costo financiero**

La utilidad neta de BICSA al cierre del ejercicio fiscal 2023 aumentó 101.25% respecto el periodo previo, producto principalmente de los mayores ingresos financieros (+36.13%). Lo anterior obedece a mayores intereses devengados sobre la cartera de préstamos, en línea con el aumento de esta, la misma que por su naturaleza de corto plazo le ha permitido un rápido ajuste en rentabilidad, toda vez que la cartera está negociada mayormente a tasas variables. Así también se registraron mayores ingresos por rendimientos de depósitos en bancos y de inversiones favorecido por el incremento de tasas.

Por su lado, los gastos financieros también se incrementaron por el mayor costo de fondos. Lo anterior aunado a mayores ingresos por comisiones; un ajuste en reservas para préstamos; el incremento en provisión para deterioro de activos, menores gastos generales y administrativos y mayores otros ingresos derivado del factoraje, incidieron en el aumento en la utilidad neta a US\$12.3 millones en el 2023, con un margen neto de 8.82% (Ver Gráfico 2). En consecuencia, los indicadores de rentabilidad ROAE Y ROAA a diciembre de 2023 se incrementaron a 4.83% y 0.62% desde 2.49% y 0.32%, respectivamente, al mismo periodo del año anterior, situándose por debajo de los reportado por el SBN.

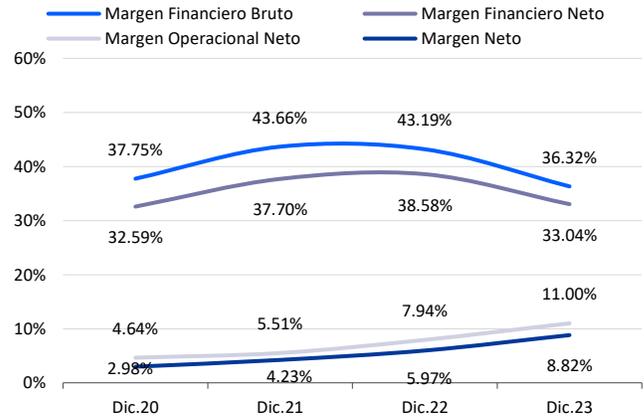
Por el lado de los gastos generales y administrativos, los mismos se redujeron en 1.24% a diciembre de 2023 respecto del mismo periodo del año anterior, asociado a menores gastos de personal y servicios profesionales producto del efecto de un año completo de la conversión de la Agencia de Miami a Oficina de Representación en agosto de 2022; no obstante se incrementaron los gastos por impuestos y otros gastos. En consecuencia, el indicador de eficiencia operacional mejoró a 58.21% desde 68.06%, por encima de lo reportado por la SBN (52.28%).

**Gráfico 1** Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: BICSA, S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local

**Gráfico 2** Evolución de Márgenes



Fuente: BICSA, S.A y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local

**Se reduce participación de depósitos y financiamientos recibidos como fuentes de fondeo, ajustando niveles de liquidez**

Las captaciones de depósitos se reducen en 4.11%, por menores saldo en depósitos a la vista y en depósitos a plazo interbancarios, lo cual fue compensado en parte con mayores saldo en depósitos a plazo de clientes (Ver Gráfico 3). De igual manera se reducen los saldos en financiamientos recibidos en un contexto internacional de incremento en las tasas de interés; lo cual fue atenuado en parte por el incremento de fondeo a través de emisiones de valores (bonos y valores comerciales negociables). Lo anterior conllevó a que los depósitos, como principal fuente de fondeo del Banco reduzcan su participación al 49.71% del balance desde el 51.41% del año anterior, seguido de financiamientos recibidos y emisiones de Bonos Corporativos y VCN's. Por otro lado, la concentración de mayores depositantes se mantiene elevada en 52.10% a diciembre 2023.

Los menores fondos líquidos, como consecuencia del crecimiento de préstamos e inversiones, así como de la cancelación de pasivos, conllevan a un ajuste en el índice de Liquidez Regulatoria a 59.19% desde 67.91% a diciembre de 2022 (Ver Gráfico 4), ligeramente superior al promedio del SBN (59.01%). Además, el indicador de cobertura de los depósitos a la vista y ahorros con el disponible (181.11%), se mantiene muy por encima del reportado por el SBN (53.26%). En cuanto al LCR a al cierre de diciembre de 2023, sube a 190.4% desde 125.20%.

Con relación al calce entre activos y pasivos, si bien el Banco mantiene descalces negativos en los tramos de 6 meses a plazos mayores, estos se cubren con fondos propios con los tramos a plazos menores. En tal sentido, el Banco cuenta con inversiones de rápida realización como instrumentos de riesgo soberano de la República de Panamá y del Gobierno de Estados Unidos (66.18% del total de inversiones) y líneas disponibles por 72.77%, al 31 de diciembre de 2023.

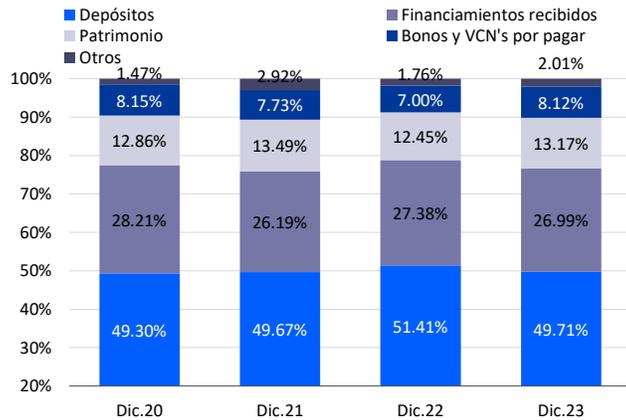
**Mejora en el Índice de Adecuación de Capital, y se mantiene en niveles inferiores al promedio del SBN**

Se destaca la mejora en el índice de Adecuación de Capital (IAC) a 13.25% desde 12.98% a diciembre de 2022, producto del crecimiento en los fondos de capital regulatorio (+6.24%), en mayor proporción que los activos ponderados por riesgo (+4.02%). Lo anterior recoge el crecimiento de las utilidades del ejercicio y el mayor saldo en la cartera de créditos. A pesar de la mejora en el IAC, el mismo se mantiene en niveles inferiores al promedio del SBN (15.12%).

En línea con lo antes mencionado, el patrimonio del Banco aumentó en 4.92%, producto de la utilidades del ejercicio aunado a la retención de utilidades de periodos anteriores, de mayores reservas regulatorias para bienes adjudicados y de mayor reserva dinámica, cuya aplicación fue restituida en el 2023. Lo anterior fue contrarrestado por una menor reserva regulatoria de crédito. Por otro lado, es importante señalar que el Banco mantuvo durante el 2023, la política de

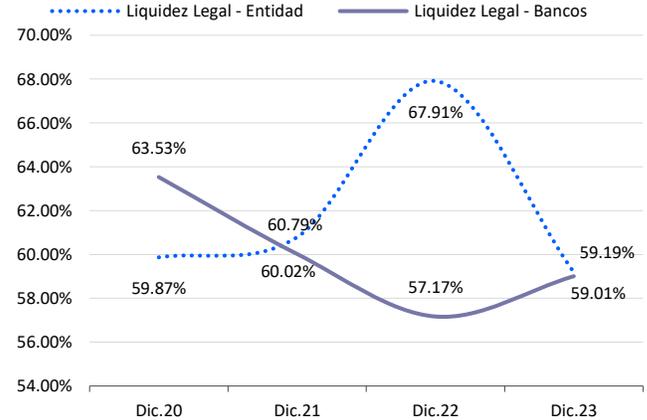
retención de utilidades sin distribución de dividendos con los resultados del año 2022, la cual se mantiene con las utilidades del 2023; esto con el fin de acompañar el crecimiento del Banco.

**Gráfico 3** Estructura de Fondo



Fuente: BICSA, S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local

**Gráfico 4** Indicador de Liquidez



Fuente: BICSA, S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local

**Otras Consideraciones**

El 3 de noviembre de 2023, Moody's Ratings subió la calificación de riesgo soberano a B1, desde B2 a la República de Costa Rica, y modificó la Perspectiva a Positiva, desde Estable. Posteriormente, el 7 de noviembre de 2023, Moody's Ratings subió el rating de depósitos a largo plazo a B1, desde B2 a Banco de Costa Rica y a Banco Nacional de Costa Rica, modificando la Perspectiva a Positiva desde Estable a ambos bancos.

Por otra parte, Moody's Ratings, subió el rating de BICSA a Ba2, desde Ba3 para el Long Term Counterparty Risk Rating y a Ba3, desde B1 para depósitos a largo plazo en moneda extranjera y modificó la Perspectiva a Estable desde Positiva, el 24 de abril de 2024.

**Anexo**
**Indicadores Clave**
**TABLA 1** BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA (BICSA), S.A. Y SUBSIDIARIAS

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	1,616,322	1,544,944	1,422,490	1,477,856
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	13.25%	12.98%	13.78%	12.76%
Índice Liquidez Legal	59.19%	67.91%	60.79%	59.87%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	2.59%	2.73%	2.72%	2.58%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	175.61%	191.59%	216.51%	243.88%
ROAE (LTM)	4.83%	2.49%	1.58%	1.26%

\*Incluye reservas específicas y dinámicas.

Fuente: BICSA / Elaboración: Moody's Local

**Información Complementaria**

<b>Tipo de calificación / Instrumento</b>	<b>Calificación actual</b>	<b>Perspectiva actual</b>	<b>Calificación anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias				
Entidad	A+.pa	Estable	A+.pa	Estable
Emisión de Bonos Corporativos(hasta por US\$100.0 millones)	A+.pa	Estable	A+.pa	Estable
Emisión de Valores Comerciales Negociables(hasta por US\$100.0 millones)	ML A-1.pa	Estable	ML A-1.pa	Estable

**Información considerada para la calificación.**

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa <https://www.moodyslocal.com/country/pa> donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023 de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente.

**Definición de las calificaciones asignadas.**

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Panamá, disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/pa>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

*Moody's Local Panamá 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*

**Metodología Utilizada.**

→ Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros - (15/5/2023), disponible en <https://www.moodylocal.com/country/pa>

**Declaración de importancia.**

La calificación de riesgo de la entidad constituye únicamente una opinión profesional e independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar sus riesgos.

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

**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 FINANCIERO O DE INVERSIÓN, 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, DIFUNDIRSE, 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 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 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 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, COMERCIALIZABILIDAD 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 Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. 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.moodyys.com](http://www.moodyys.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs 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.