

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

Sesión: n.º 4162025

Fecha: 10 de junio de 2025

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**(MiCrédito) Empresa para el Apoyo y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa Urbana y Rural, S.A.**

**Informe de revisión completo**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Calificación	Perspectiva
Entidad Largo Plazo Moneda Local	BBB.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-3.ni	-
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	BBB.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-3.ni	-

(\*) La nomenclatura 'ni' refleja riesgos solo comparables en Nicaragua.

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

**CONTACTOS**

Yoanna Garita Araya  
Associate Credit Analyst  
[Yoanna.garita@moodys.com](mailto:Yoanna.garita@moodys.com)

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

René Medrano  
Rating Manager  
[Rene.medrano@moodys.com](mailto:Rene.medrano@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Costa Rica  
+506.4102.9400

El Salvador  
+503.2243.7419

**RESUMEN**

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. (en adelante, Moody's Local Nicaragua) afirma a (MiCrédito) Empresa para el Apoyo y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa Urbana y Rural, S. A. (en adelante, MiCrédito, la Entidad o la Microfinanciera) la calificación BBB.ni como Entidad a Largo Plazo, en moneda local y extranjera; y el nivel ML A-3.ni para Corto Plazo en moneda local y extranjera. La perspectiva de las calificaciones de Largo Plazo es Estable.

La calificación otorgada considera la experiencia y el conocimiento de MiCrédito en el sector de las microfinanzas, respaldado además por su estructura accionaria que involucra inversionistas especializados en dicho sector.

Asimismo, se pondera de manera favorable su posición patrimonial, la cual le permite manejar una razón de solvencia del 28,6% a marzo de 2025, considerándose apropiado dado el nivel de riesgo que asume. De igual forma, posee una adecuada diversificación de fuentes de financiamiento, provenientes de 12 fondeadores internacionales y 2 nacionales, enfocados en el sector de microfinanzas.

En cuanto a su mayor fuente de ingresos, la cartera muestra una desaceleración en su crecimiento, sin embargo, mantiene la tendencia al alza, acompañada de sanos indicadores crediticios, en virtud de su población meta.

Por su parte, la calificación se ve limitada dado el tamaño de la Entidad respecto al sistema financiero nicaragüense, lo cual lo expone a mayores riesgos ante eventuales condiciones adversas del mercado. Asimismo, los principales sectores en el cual enfocan sus operaciones poseen un mayor riesgo relativo, implicando la necesidad de una estructura costosa y la implementación de controles de gestión de riesgo más rigurosos, sumado a los gastos administrativos que conlleva su modelo de negocio.

De igual forma, al corte de análisis la Entidad presentó una contracción en la utilidad del período, asociada con una mayor generación de costos operativos programados, en función de una mayor rentabilidad futura. La Microfinanciera tiene como reto mantener e incrementar su estrategia de crecimiento de ingresos tanto financieros como no financieros, asegurándose al mismo tiempo de conservar los niveles apropiados en sus indicadores crediticios, de liquidez y gestión, junto con niveles de rentabilidad sostenidos y la sólida posición patrimonial.

**Fortalezas crediticias**

- Amplia trayectoria y conocimiento del sector microfinanciero, aunado al compromiso de la Junta Directiva con el enfoque social de la Institución.
- Forma parte de MiCrédito Holding Corp, un grupo financiero regional que le ofrece sinergias cruzadas con las otras entidades del grupo.
- Diversificación en las fuentes de fondeo, especializados en el sector de microfinanzas.
- Adecuada posición patrimonial.
- Extensa cobertura a nivel del territorio nacional.

**Debilidades crediticias**

- El tamaño que posee la Entidad dentro del sistema financiero nicaragüense corresponde a un factor que agrega mayor exposición a riesgos ante eventuales condiciones adversas del mercado.
- Concentración en un segmento considerado de mayor propensión a deterioro, lo cual le exige contar con una estructura más costosa y mayores controles de gestión del riesgo.
- Moderada estructura de gasto operativo ligada con la operación de la Entidad, que limita la eficiencia y una mayor rentabilidad de la Microfinanciera.

**Oportunidades**

- Innovación de nuevos productos tanto financieros como no financieros al servicio del cliente.
- Digitalización de los procesos.

**Amenazas**

- Exposición a volatilidades económicas internas e internacionales que generen potenciales efectos adversos en la estructura financiera y operativa de la Entidad.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de nuevos participantes en la plaza nicaragüense.

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

- Crecimiento sustancial y sostenido de su portafolio crediticio, con una mayor profundización de mercado, acompañado de sanos indicadores crediticios.
- Mayor diversificación de las fuentes de ingreso enfocándose en la búsqueda de ingresos financieros y no financieros que complementen su estructura actual.
- Avances persistentes y óptimos en el mejoramiento de la eficiencia operativa, que impacten positivamente la rentabilidad de la Entidad.

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

- Deterioro en los indicadores de cartera, aunado a una disminución en las coberturas de las provisiones.
- Aumentos importantes en los gastos administrativos u operativos que impacten la rentabilidad de la Microfinanciera.
- Disminución sostenida de la posición patrimonial.

**Generalidades**

**Perfil de la Entidad**

(MiCrédito) Empresa para el Apoyo y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa Urbana y Rural, S. A. constituida y domiciliada en la República de Nicaragua en el año 2004, al adquirir activos y pasivos de Fundación Chispa y su última controladora MiCrédito Holding Corp., con domicilio en Panamá; es una compañía de microfinanzas especializada en servicios financieros rurales y urbanos, dirigido a micro y pequeñas empresas, productos dirigidos a mujeres, sectores dedicados a la agricultura y ganadería, etc.

Posee una amplia presencia geográfica, a través de 16 sucursales (más la casa matriz) en diferentes departamentos del territorio nicaragüense, lo que le permite llegar a poblaciones desatendidas en Nicaragua tanto en el área urbana como rural, acorde con la estrategia que persigue la Entidad. Al corte de marzo de 2025, registró una participación del 0,3% respecto a todo el sistema financiero local.

Se encuentra adscrita a la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI), como sujeto regulado y supervisado según lo estipulado en la Ley de Fomento y Regulación de las Microfinanzas y su operación rige de acuerdo con las normativas promulgadas por este ente. Adicionalmente, MiCrédito es sujeto obligado de la Unidad de Análisis Financiero (UAF) y se encuentra afiliada a la Red Centroamericana de Microfinanzas (REDCAMIF).

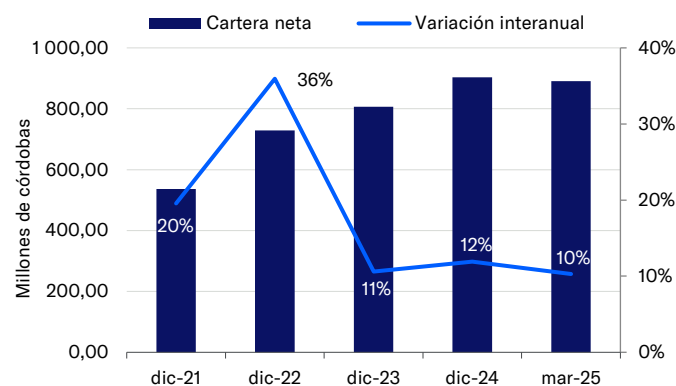
**Principales aspectos crediticios**

**Evolución favorable de la cartera crediticia, acompañada de adecuados indicadores crediticios.**

Si bien el portafolio crediticio de la Entidad mantiene su crecimiento interanual, en los últimos años, dicho dinamismo se ha visto mermado en función de la demanda del mercado meta y los esfuerzos por mantener un índice de morosidad controlado. Al término del año 2025, MiCrédito estima registrar un incremento del 14% anual por concepto de cartera neta, impulsado por los sectores de comercio, agropecuario y servicios, mismos que, concentran cerca del 84% a marzo 2025, adicional a los productos sociales, los cuales se incentivarán el presente año. Precisamente, al cierre del primer trimestre de 2025, la cartera aumentó un 10% anual, fundamentada en su mayoría por la colocación de créditos agropecuarios y comerciales.

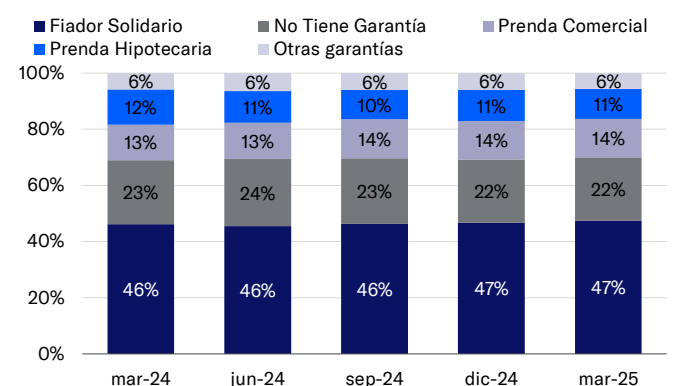
El 94% del portafolio se encuentra vigente, mientras que, un 2,0% presenta atrasos mayor a 90 días, similar a lo registrado un año atrás (2,2% a marzo 2024). Las provisiones para cuentas incobrables se incrementaron un 8%, cubriendo en 382% la cartera morosa mayor a 90 días. Finalmente, según categoría de riesgo, los créditos clasificados como mayor riesgo (C, D y E) representaron un 5,9% de la cartera total al corte de análisis, desde 6,6% registrado en marzo 2024. Dada la naturaleza del negocio, su mercado meta se encuentra asociado a un nivel de riesgo elevado, por lo que, dichos porcentajes indican una gestión prudente del riesgo crediticio, demostrando la capacidad de la Entidad para mantener una calidad de activos a pesar de operar en sectores de alto riesgo.

**GRÁFICO 1** Evolución de la cartera de crédito neta



Fuente: MiCrédito, S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

**GRÁFICO 2** Composición de cartera por garantías



Fuente: MiCrédito, S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

**Niveles adecuados de liquidez dada su naturaleza de negocio.**

MiCrédito registra activos líquidos compuestos por los fondos disponibles, los cuales corresponden a recursos que se mantienen en las sucursales para la operatividad de estas y lo depositado en instituciones financieras del país, tanto en moneda local, como extranjera. A marzo 2025, el coeficiente de liquidez fue de 15%, desde 5% registrado en marzo 2024, en respuesta a préstamos adquiridos, los cuales, se utilizarán para la colocación de préstamos, volviendo el coeficiente de liquidez a sus parámetros estándar, ubicados entre 5 y 10%, dada la naturaleza de la Entidad.

Asimismo, los activos a corto plazo (incluida la cartera menor a un año) representaron un 230% de las obligaciones a corto plazo, lo cual se corrobora con las brechas positivas acumuladas, observadas en el análisis de calce de plazos, lo que indica una posición de liquidez favorable que le permite responder a los vencimientos de sus obligaciones inmediatas.

**Fondeo proveniente de instituciones financieras de prestigio y experiencia en microfinanzas.**

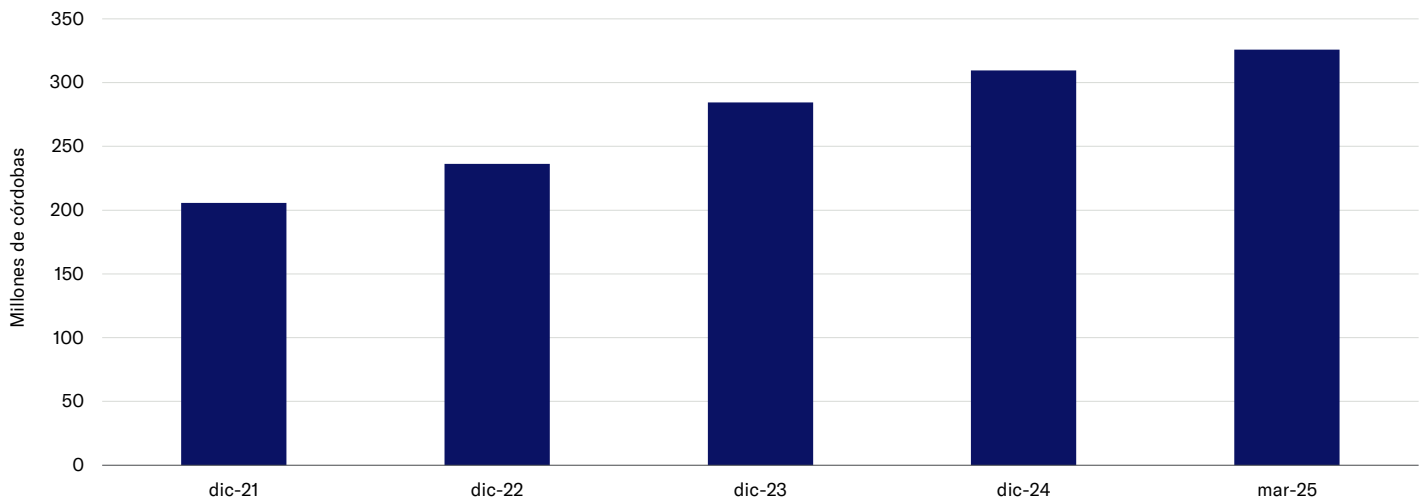
La estructura de fondeo proviene esencialmente de préstamos y líneas de crédito con entidades financieras tanto locales como internacionales. A marzo 2025, los pasivos aumentaron un 28% anual, en función de los financiamientos recibidos, los cuales estuvieron alineados con el comportamiento de la cartera, y negociados en consecuencia del calce de plazos y flujo de caja esperado.

Si bien el financiamiento de MiCrédito se encuentra diversificado por número de entidades (14), la estructura de fondeo de las IMF implica mayores costos a nivel de pasivo respecto a las instituciones que captan ahorros del público. Al corte de marzo 2025, la Entidad presentó un costo financiero anualizado del 11,2%, el cual se mantiene relativamente estable en los últimos períodos.

**Adecuada posición patrimonial que respalda el crecimiento que se plantea la Entidad.**

Los recursos patrimoniales de la Entidad aumentaron un 6% anual, influenciado por el incremento en el capital social, dada la capitalización de las reservas patrimoniales. Al cierre de 2025, la Administración estima un crecimiento patrimonial del 12% con respecto a lo registrado el año anterior, impulsado principalmente por las utilidades del periodo. Asimismo, la razón de solvencia, dado por el patrimonio entre activos totales, a marzo 2025, se situó en 28,6%, porcentaje que se reduce de manera interanual, sin embargo, continua reflejando una adecuada base patrimonial.

**GRÁFICO 3** Evolución del patrimonio

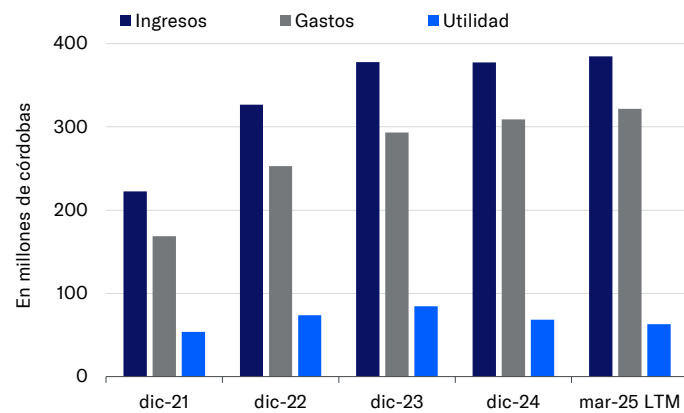


Fuente: MiCrédito, S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

**Reducción de las utilidades del período dado un mayor incremento de los gastos operativos programados.**

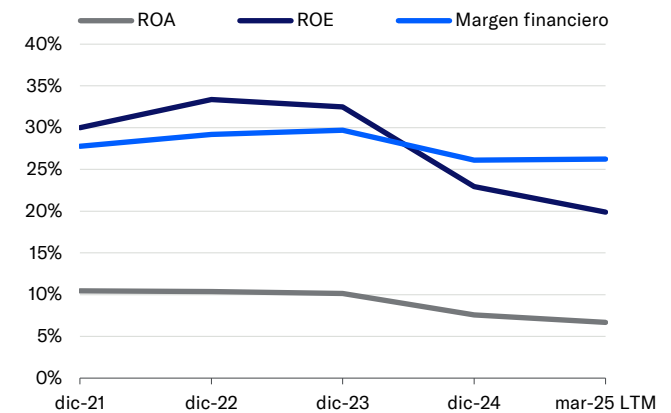
La rentabilidad de la Entidad enfrenta presiones debido a mayores gastos operativos y de administración programados, en función de apertura de nuevas sucursales, rebranding de la compañía, beneficios al personal y a los clientes, entre otros. A marzo 2025, la rentabilidad sobre patrimonio promedio bajó a 19,9% desde 29,2% en marzo 2024. De igual forma, el margen financiero fue de 26,2%, reduciéndose 5 p.p. con respecto al año anterior, producto de un menor rendimiento financiero (37,5% a marzo 2025 desde 42,9% en marzo 2024) en comparación al comportamiento del costo financiero (11,2% a marzo 2025 desde 12,1% en marzo 2024). Para el cierre del año 2025, MiCrédito Nicaragua prevé un crecimiento de las utilidades del 21% interanual, asociado con el crecimiento de la cartera, la rentabilidad de las nuevas sucursales y la contención de los gastos operativos.

**GRÁFICO 4** Evolución de los resultados



LTM - considera cifras anualizadas para los últimos 12 meses.  
Fuente: MiCrédito, S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

**GRÁFICO 5** Comportamiento indicadores rentabilidad



LTM - considera cifras anualizadas para los últimos 12 meses.  
Fuente: MiCrédito, S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

**Anexos**

**Tabla 1** Principales Indicadores

	Mar-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Razón de Morosidad (Bruta)	2,0%	2,5%	2,8%	2,0%	3,8%
Provisión para pérdidas crediticias	381,6%	306,7%	290,9%	342,9%	186,3%
Razón de liquidez	15,3%	8,8%	4,2%	15,3%	8,6%
Razón de solvencia	28,6%	28,7%	31,3%	26,7%	31,3%
Margen de Intermediación	26,2%	26,1%	29,7%	29,2%	27,8%
Rendimiento sobre el Patrimonio	19,9%	22,9%	32,5%	33,4%	30,0%

Nota: Indicadores consideran cifras anualizadas para los últimos 12 meses al cierre de Marzo de 2025.  
Fuente: MiCrédito, S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

**Anexo 2** Resumen Macroeconómico de Nicaragua

La calificación soberana vigente emitida por Moody's Ratings se ubica en B2, con perspectiva estable. El perfil crediticio de Nicaragua se fundamenta en la existencia de amplios márgenes fiscales y externos, un perfil de vencimientos de deuda favorable y una carga de intereses relativamente baja en comparación con la mayoría de sus pares. Para mayor detalle respecto a los fundamentos de la calificación internacional, referirse a la opinión más reciente publicada por [Moody's Ratings](#).

Desde la recuperación tras la pandemia, la economía de Nicaragua ha crecido de forma sostenida entre el 3,5% y el 4%, beneficiándose de una fuerte demanda externa y un aumento sustancial de las entradas de remesas e inversión extranjera directa (IED).

Respecto al riesgo de la industria, el sistema bancario y de financieras en Nicaragua presenta solidez, bajo métricas de liquidez y de solvencia apropiadas según los requerimientos internos y regulatorios. Se destaca el dinamismo en el ritmo de colocación de créditos (+19% en comparación con el ejercicio 2023), afianzado a través de un mayor volumen de depósitos con el público (+6% respecto a lo registrado en el 2023). Dicha expansión crediticia se da en un contexto en donde las principales métricas de calidad de cartera se mantienen estables (1,5% de morosidad a diciembre de 2024), que se acompaña de niveles rentables aceptables, por encima de otras plazas de la región centroamericana. Como una característica intrínseca de este mercado, se identifica la alta participación de la dolarización derivada, en parte, por los importantes flujos de remesas.

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
(MiCrédito) Empresa para el Apoyo y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa Urbana y Rural, S.A				
Entidad Largo Plazo Moneda Local	BBB.ni	Estable	BBB.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-3.ni	-	ML A-3.ni	N/A
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	BBB.ni	Estable	BBB.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-3.ni	-	ML A-3.ni	N/A

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada Moody's Local Nicaragua da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en diciembre de 2024

**Información considerada para la calificación.**

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros auditados a diciembre de 2024 y los estados financieros intermedios a marzo de 2025 de (MiCrédito) Empresa para el Apoyo y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa Urbana y Rural, S.A., así como información adicional proporcionada por la Administración de la Entidad.

**Definición de las clasificaciones asignadas**

- **BBB.ni:** Emisores o emisiones calificados en BBB.ni con una calidad crediticia promedio en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **ML A-3.ni:** Los emisores calificados en ML A-3.ni tienen una capacidad promedio para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **Perspectiva Estable:** indica una baja probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo

*Moody's Local Nicaragua agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC y desde ML A-1.ni a ML A-3.ni. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica; ningún modificador indica una calificación media; y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica*

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), Bolsa de Valores y puestos representantes.

Moody's Local Nicaragua considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

**Metodología Utilizada.**

→ La Metodología de calificación de Instituciones Financieras de Crédito - (27/Nov/2024) utilizada por Moody's Local Nicaragua fue actualizada ante el regulador en la fecha menciona anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.com.ni/>.

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

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.**

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

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

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

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

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

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

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, 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.moody.com](http://ir.moody.com), bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.