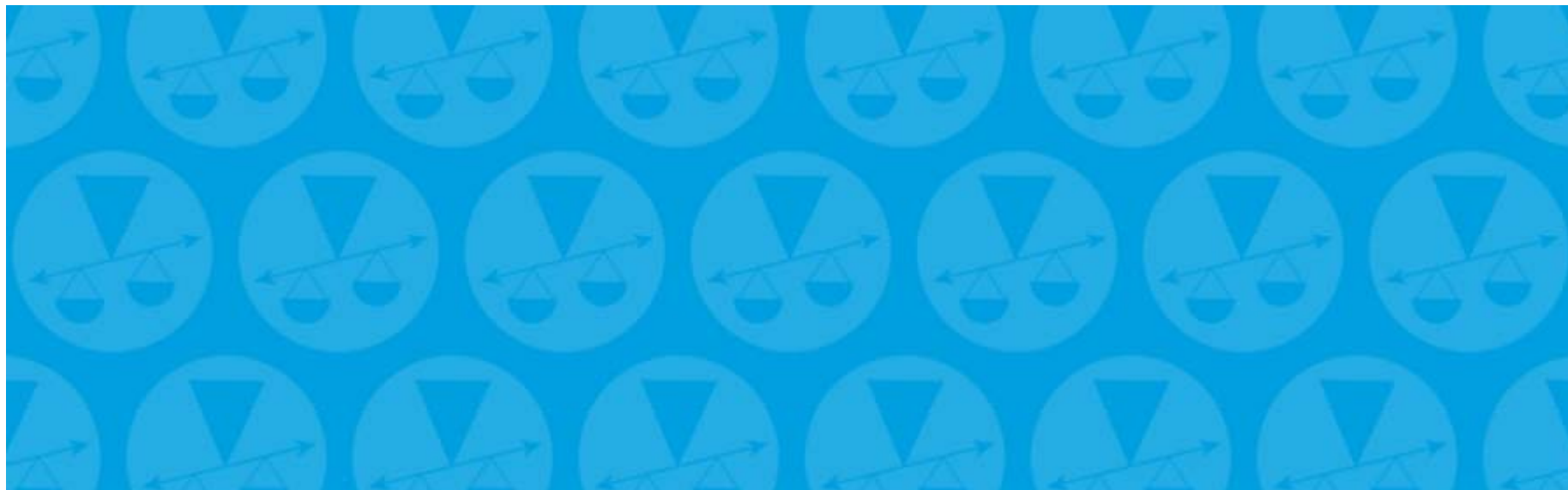




Equilibrium

AN AFFILIATE OF MOODY'S
INVESTORS SERVICE



LOS FONDOS MUTUOS EN EL MERCADO PERUANO

Agenda

- 1. Overview de la Industria**
- 2. Variables de Medición al Evaluar el Riesgo de un Fondo Mutuo**
- 3. Retos y Perspectivas**

1

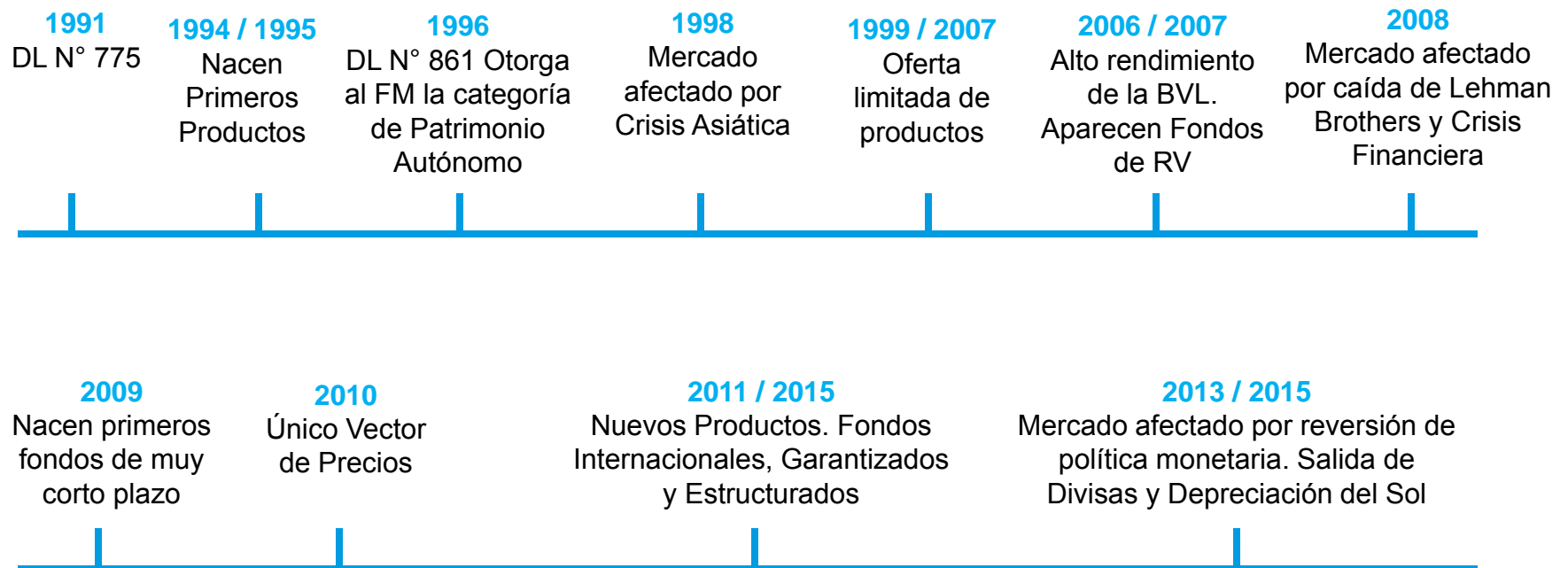
Overview de la Industria



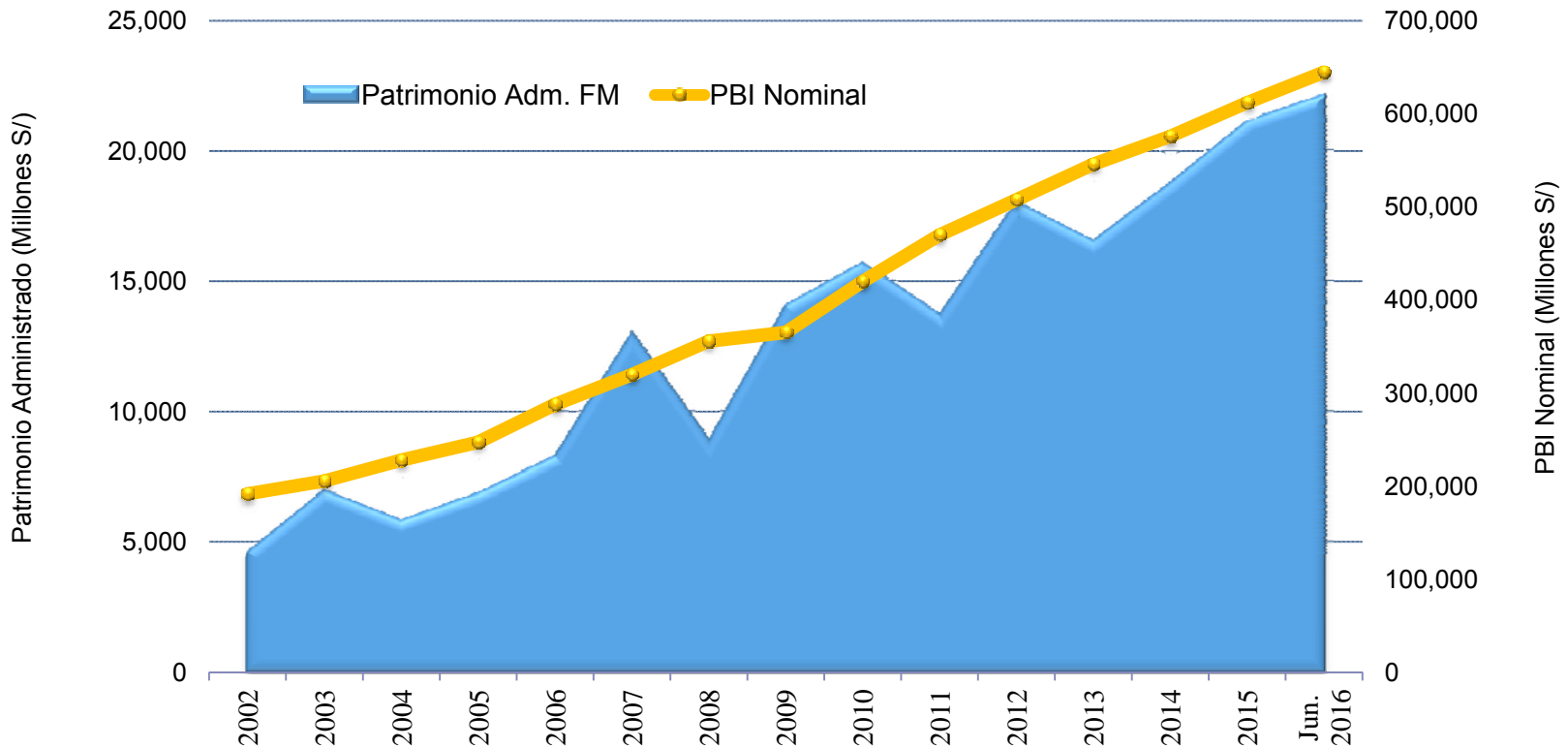
Overview de la Industria

- Mercado en desarrollo a pesar de contar con más de 20 años operaciones.
- El número de SAF se ha mantenido casi constante, al igual que la participación de mercado.
- Mayor oferta por tipo de fondo, diversificando opciones para los inversionistas.
- Industria expuesta a volatilidad de mercados internacionales.
- Inversionistas adversos al riesgo. Alta preferencia por fondos de muy corto plazo y de renta fija.

Industria con más de 20 años de operaciones. Con el tiempo ha logrado una estructura legal más sólida, toma como referencia un único vector de precios y ha sabido adecuarse a las preferencias del inversionista ante escenarios de volatilidad y riesgo de mercado.

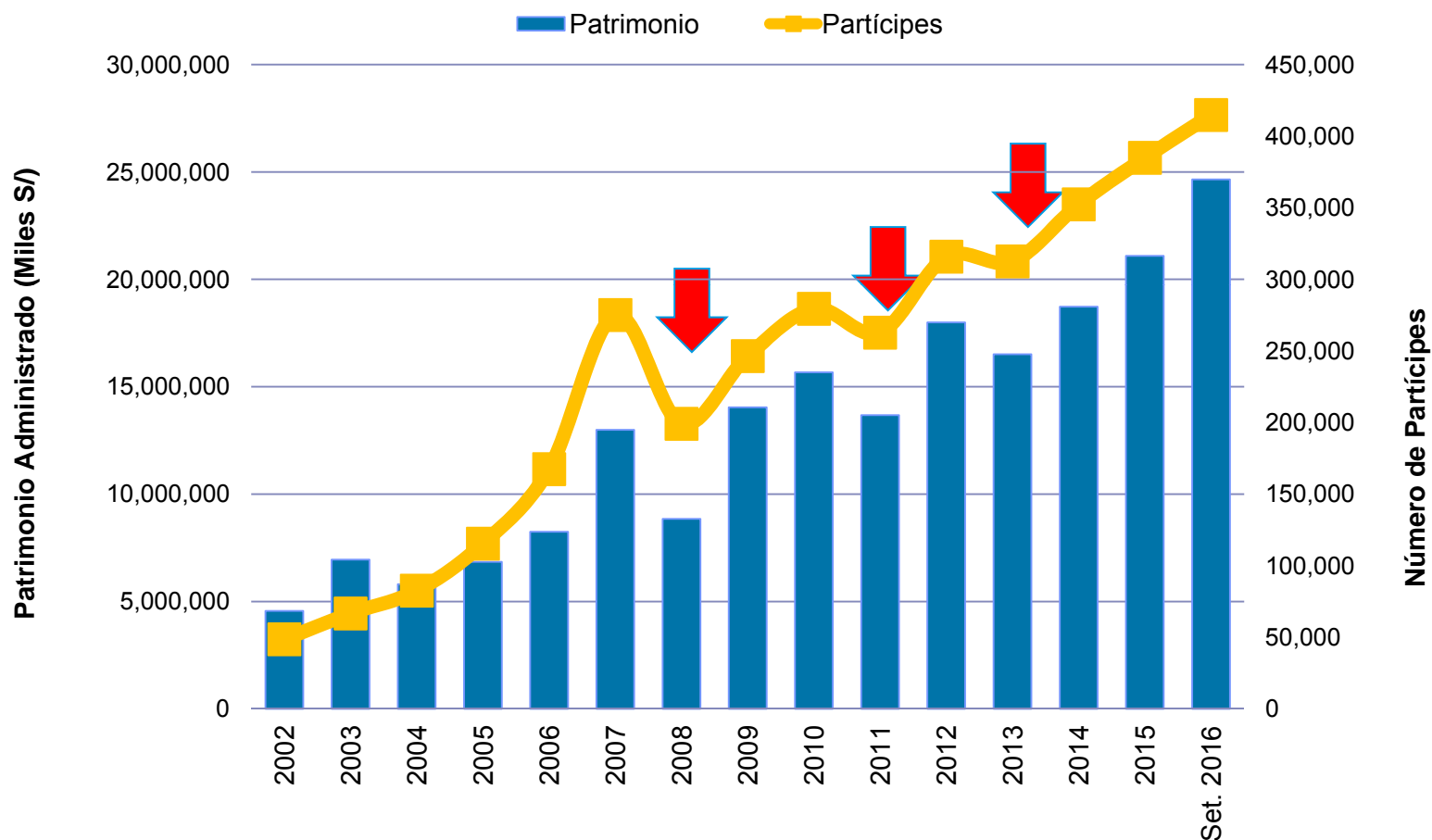


La evolución del patrimonio total administrado va de la mano con el crecimiento económico y capacidad de ahorro. A mediano y largo plazo existe alta correlación con el crecimiento del PBI.

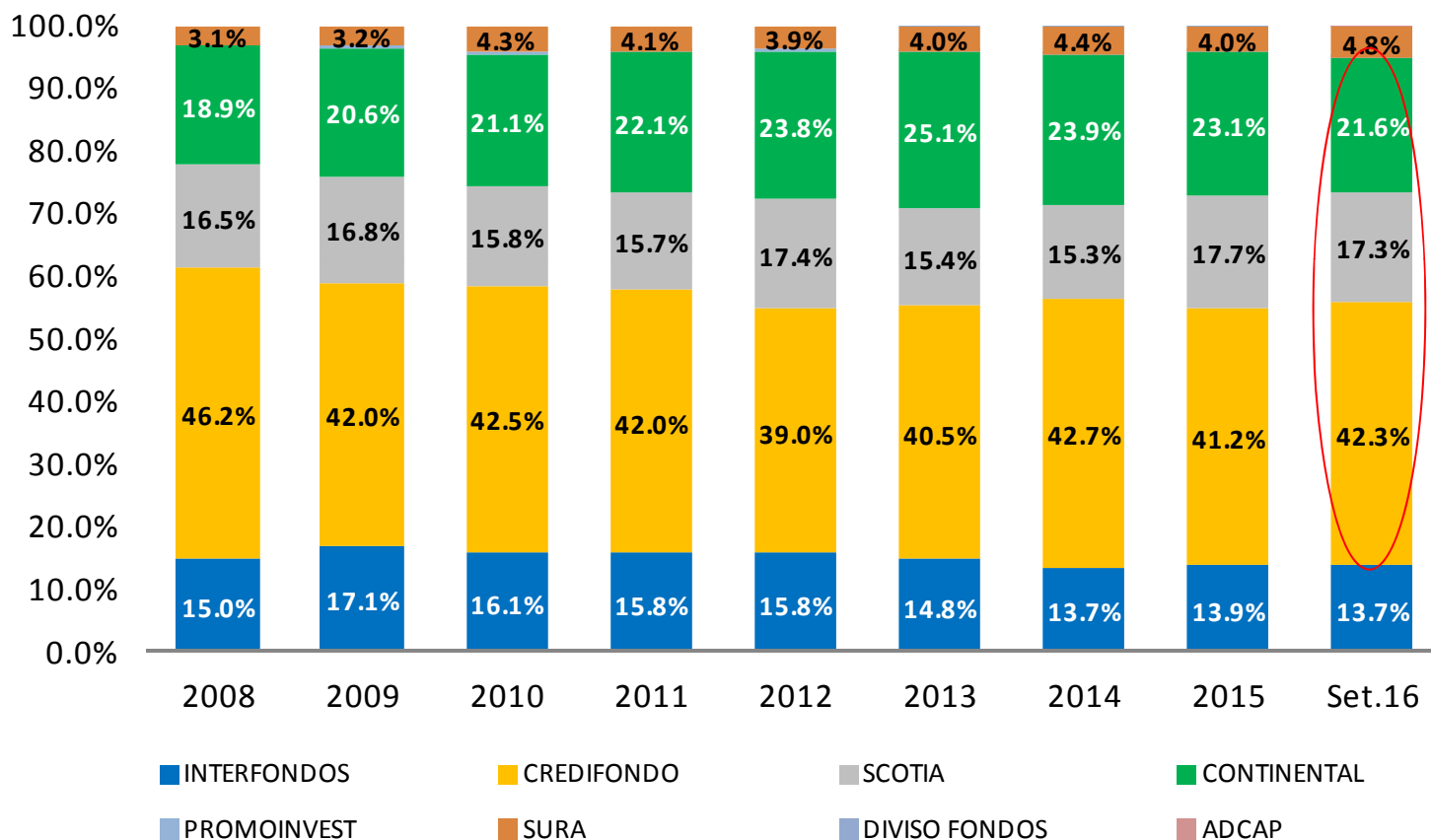


Pat. Adm (% PBI)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Jun.16
	3.7%	2.9%	3.5%	3.0%	3.3%	3.4%	3.4%

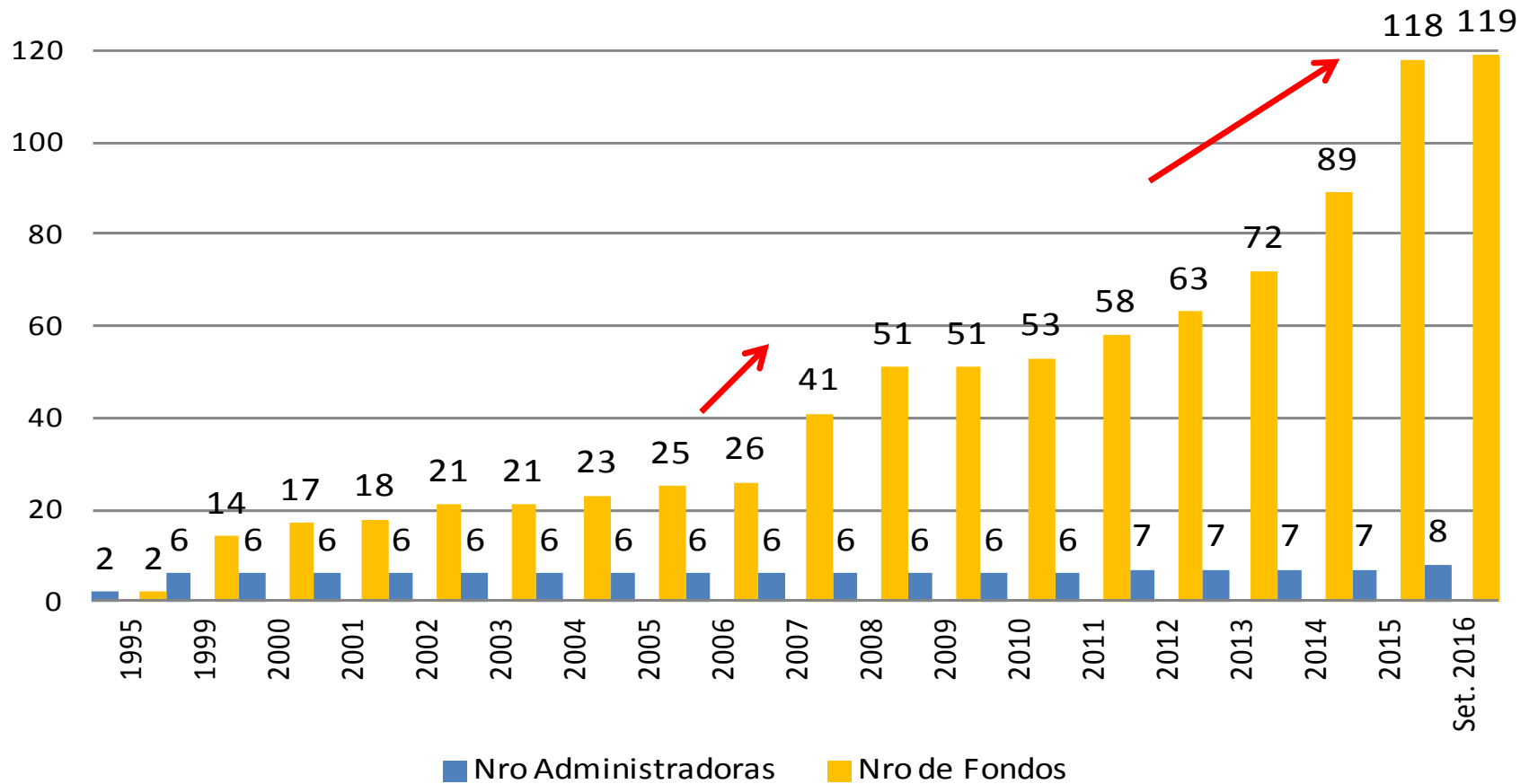
Industria expuesta a retiros por choques externos. Impacto de corto plazo en los patrimonios administrados.



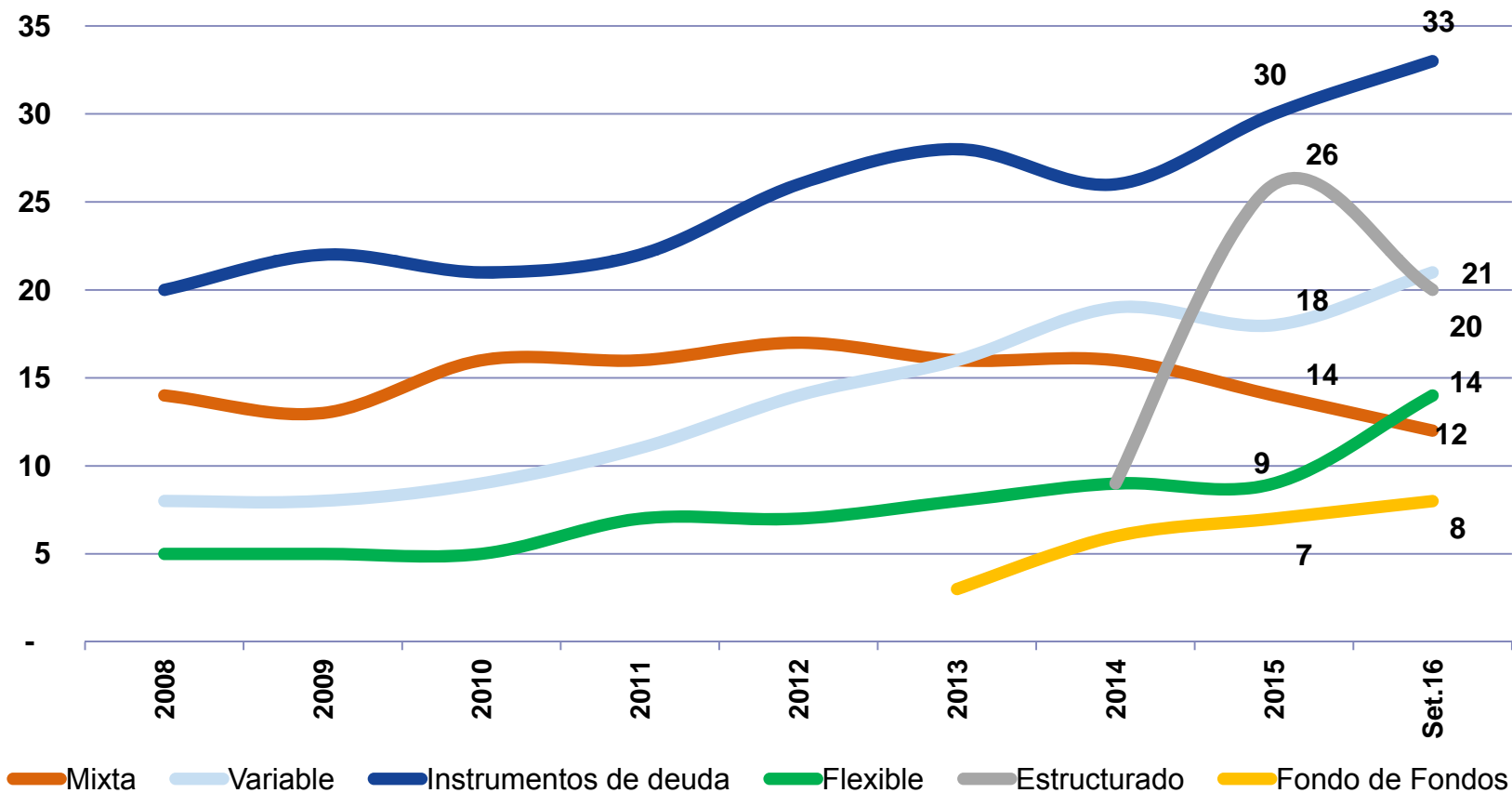
El número de SAF se mantienen casi constante. Las tres más grandes abarcan el 81.2% del mercado. Sinergias con Grupo Económico permite mayor diversificación por número de partícipe.



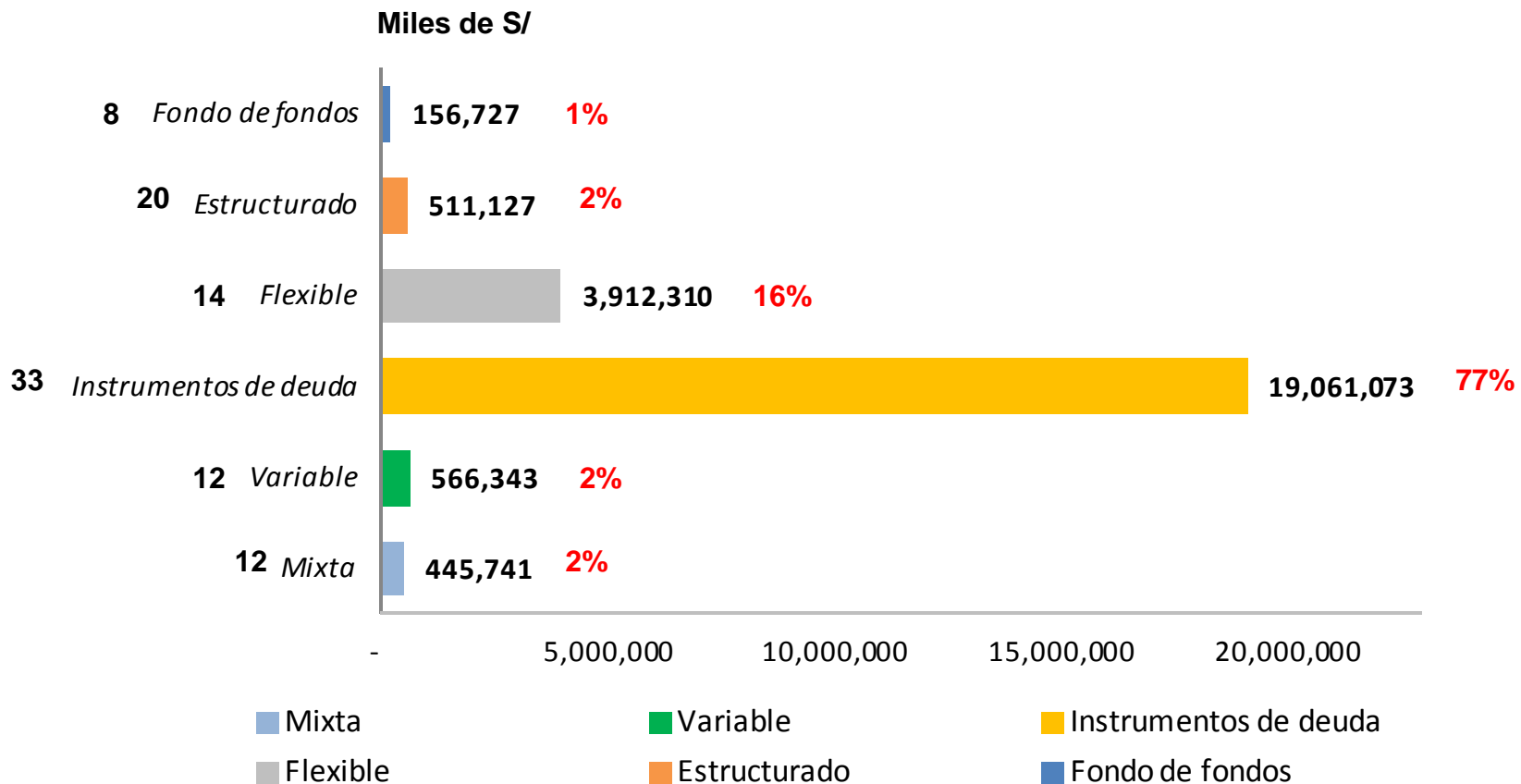
Crecimiento de la oferta se da por el número y tipo de fondos, diversificando las opciones para los inversionistas.



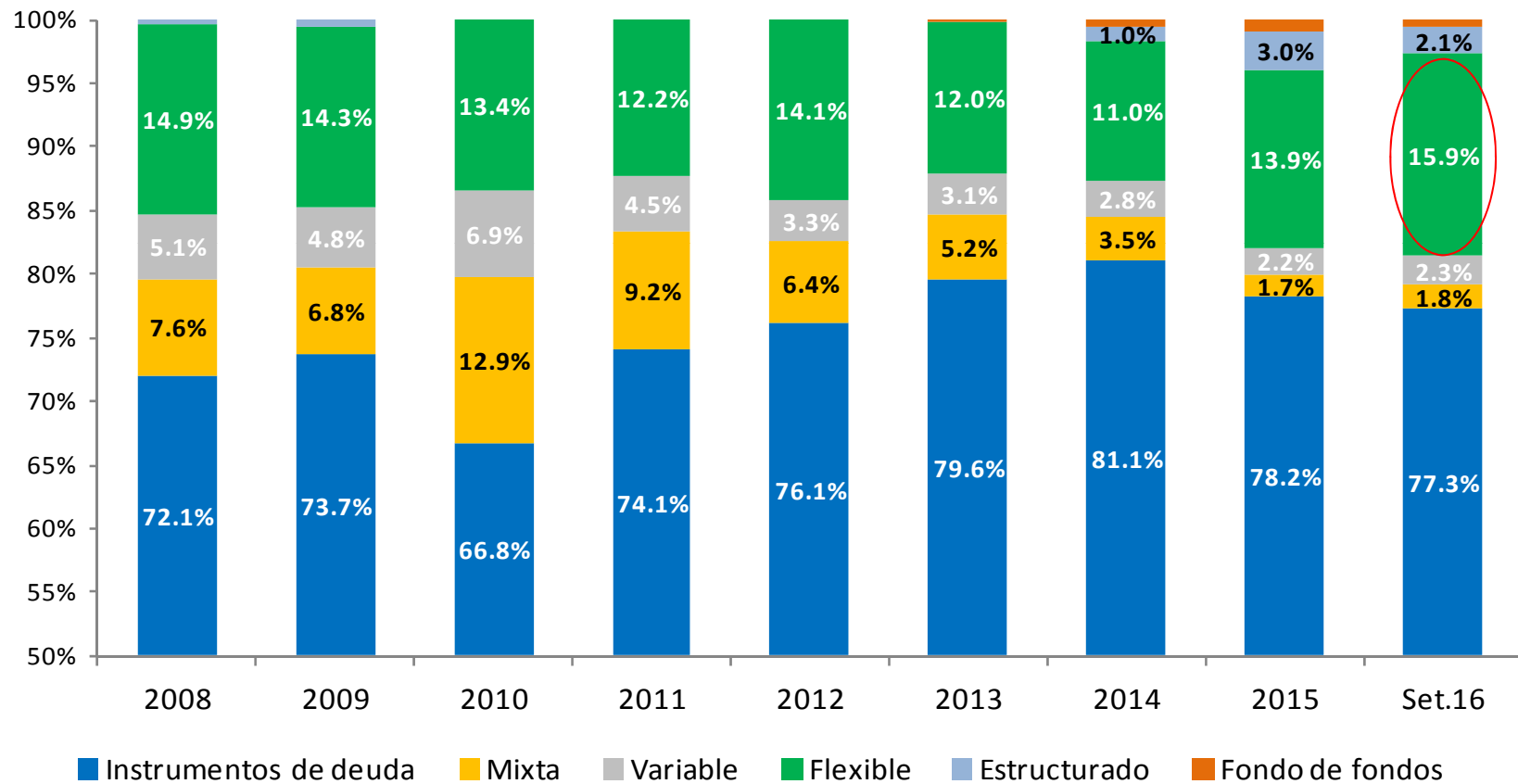
A partir del 2013 y 2014 se lanzan los fondos mutuos Estructurados y los Fondos de Fondos. Tendencia creciente en los demás segmentos a excepción de Renta Mixta.



Distribución del patrimonio administrado por tipo. A pesar del crecimiento en número de fondos, los enfocados en Instrumentos de Deuda siguen manteniendo la preferencia con 77.3% de participación.

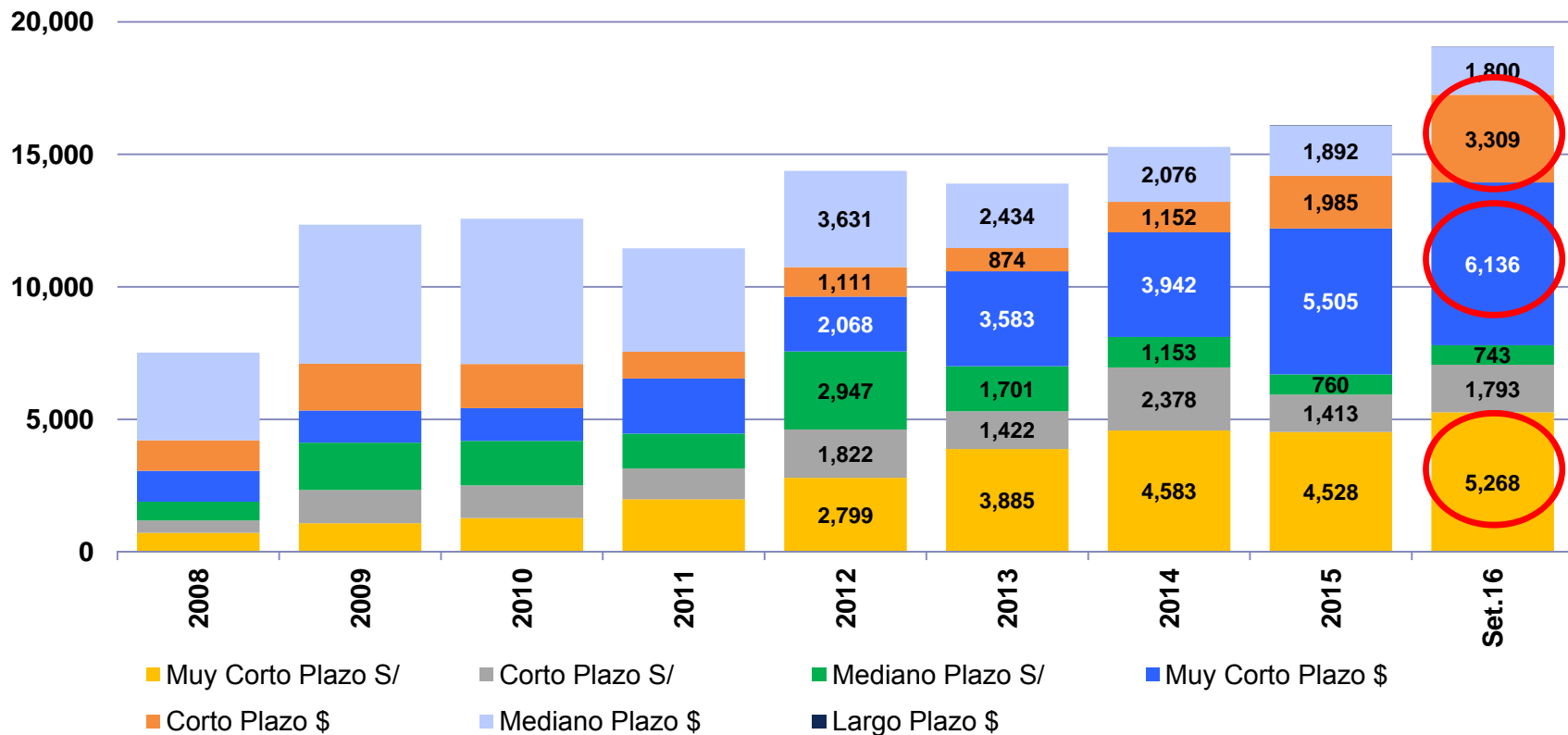


Mayor contribución de Fondos Flexibles al patrimonio total administrado en desmedro de Fondos Estructurados e Instrumentos de Deuda.

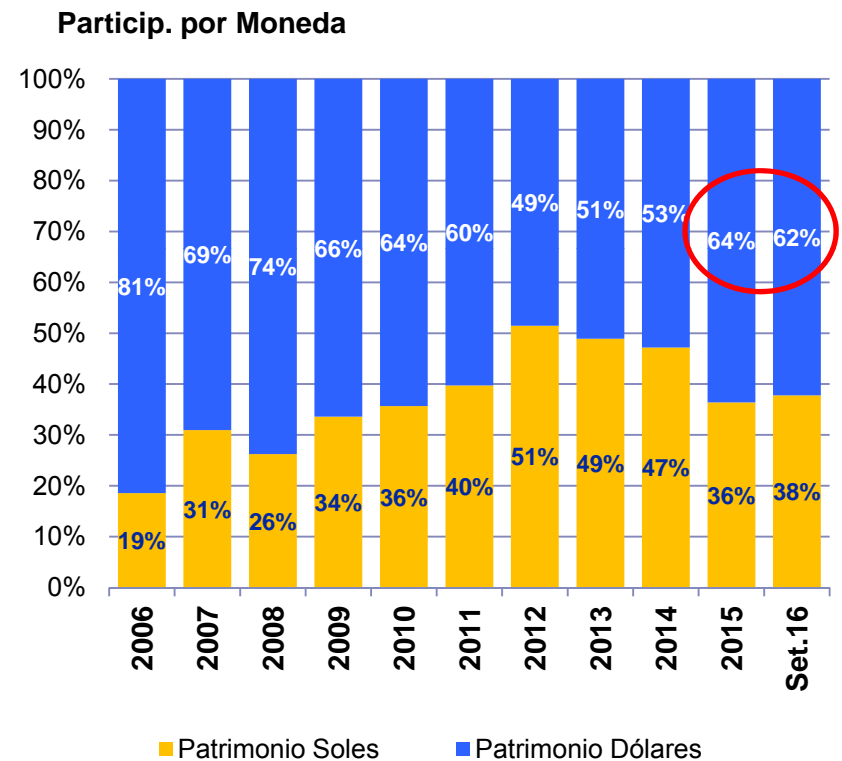
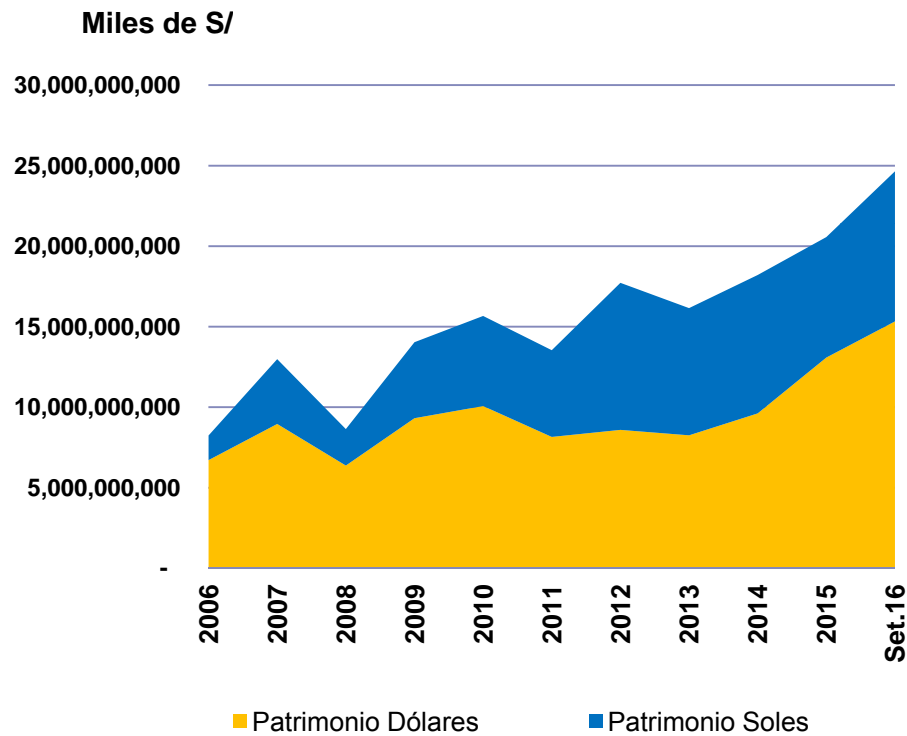


Dentro del segmento de Instrumentos de Deuda, a partir del 2013 se muestra una marcada preferencia por fondos de muy corto plazo en Dólares, como medida de protección ante la devaluación de la moneda y el mayor riesgo de mercado.

Millones S/



A partir del 2015, la participación patrimonial de fondos en dólares supera el nivel que se manejaba hasta el 2011, previo a las campañas que apuntaron a desdolarizar la economía.

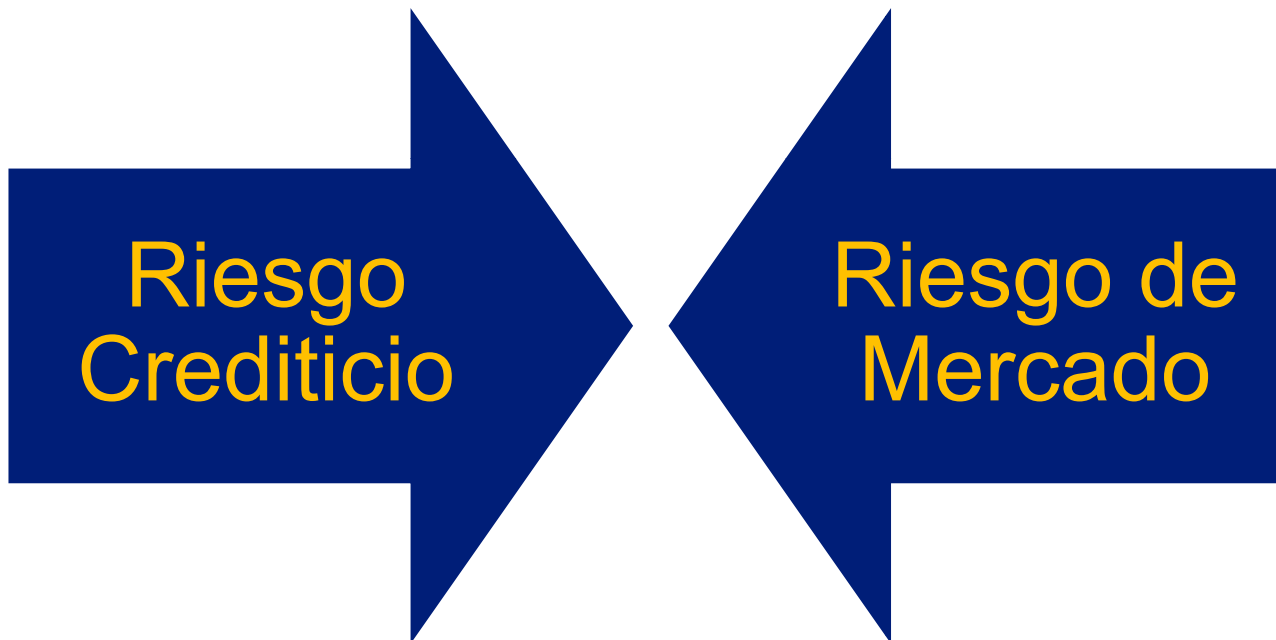


2

Variables de Medición al Evaluar el Riesgo de un Fondo Mutuo

Metodología

¿Qué riesgos se evalúan al clasificar un Fondo Mutuo?



Riesgo Crediticio

- ➔ *Calidad del Portafolio de Inversiones + Política*
- ➔ *Diversificación por Emisor e Instrumento*
- ➔ *Calidad de la Gestión + Respaldo del Grupo Económico*

RATING	CALIDAD CREDITICIA (INSTRUMENTOS EN CATEGORÍA I)	DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA	CALIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN Y POLÍTICA DE INVERSIÓN	RESPALDO DEL GRUPO ECONÓMICO
AAfsm	100%	Muy Diversificada	*****	A+
AAfm	<100% ≥ 90%	Diversificada	****	A
Afm	<90% ≥ 80%	Algo Diversificada	***	A-
BBBfm	<80% ≥ 70%	Poco Diversificada	**	B+
BBfm	<70% ≥ 60%	Nada Diversificada	*	B
Bfm	<60% ≥ 50%	-	-	B-
CCCfm	<50% ≥ 40%	-	-	C+
Dfm	<40% ≥ 30%	-	-	C / C-
E	<30%	-	-	D

Riesgo de Mercado

- ➔ *Duración del Portafolio de Inversiones*
- ➔ *Instrumentos de Rápida Realización*
- ➔ *Cobertura 10 Principales Partícipes en el Patrimonio*

Rating	Duración	Liquidez	Concentración de 10 principales partícipes
Rm1	0.0 - 0.1	≥ 50%	≤ 10%
Rm2	0.1 - 0.4	< 50% ≥ 40%	> 10% ≤ 20%
Rm3	0.4 - 1.0	< 40% ≥ 30%	> 20% ≤ 30%
Rm4	1.0 - 1.7	< 30% ≥ 20%	> 30% ≤ 40%
Rm5	1.7 - 2.0	< 20% ≥ 10%	> 40% ≤ 50%
Rm6	> 2.0	< 10%	> 50%

Metodología

¿Cómo se han comportado las clasificaciones otorgadas por Equilibrium?



Fondos Mutuos	Riesgo Crediticio									
	Jun.14	Set.14	Dic.14	Mar.15	Jun.15	Set.15	Dic.15	Mar.15	Jun.16	
Mediano Plazo Soles										
BBVA Soles	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶
BCP Conservador Mediano Plazo Soles	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶
IF Mediano Plazo Soles	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶
Scotia Fondo Premium Soles	AA+ ▶	AA+ ▶	AA ▼	AA- ▼	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	A+ ▼
Sura Renta Soles	AA- ▶	AA ▲	AA ▶	AA ▶	AA ▶	AA ▶	AA- ▼	WR	-	-
Mediano Plazo Dólares										
BBVA Dólares	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA ▼
BCP Conservador Mediano Plazo Dólares	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA ▼	AA ▼	AA ▶
IF Mediano Plazo	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA- ▼	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶
Scotia Fondo Premium Dólares	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA ▼	A+ ▼	A+ ▼	A+ ▶
Sura Renta Dólares	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	WR	-	-
Corto Plazo Soles										
BBVA Perú Soles	AAA ▶	AAA ▶	AAA ▶	AAA ▶	AAA ▶	AAA ▶	AAA ▶	AAA ▶	AAA ▶	AAA ▶
BBVA Soles Monetario	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶
Credicorp Capital Corto Plazo Soles	AA ▶	AA+ ▲	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶
IF Cash Soles	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶
Scotia Fondo Cash Soles	AA+ ▶	AA+ ▶	AA- ▼	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	A+ ▼
Sura Corto Plazo Soles	A+ ▶	A+ ▶	AA- ▲	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶
Corto Plazo Dólares										
BBVA Dólares Monetario	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA- ▼
Credicorp Capital Corto Plazo Dólares	AA ▶	AA+ ▲	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶
IF Cash	AA ▼	AA ▶	AA ▶	AA ▶	AA ▶	AA- ▼	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA ▲
IF Libre Disponibilidad	-	-	-	-	-	-	-	-	-	AA- ▶
Scotia Fondo Cash Dólares	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA ▼	AA ▶	AA ▶	A+ ▼	A ▼	A ▼	A ▶
Sura Corto Plazo Dólares	A+ ▶	AA- ▲	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	A+ ▼
Muy Corto Plazo Soles										
BBVA Cash Soles	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶
Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶
IF Extra Conservador Soles	AA ▶	AA ▶	AA ▶	AA ▶	AA ▶	AA+ ▲	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶
Sura Ultra Cash Soles	-	-	-	-	-	-	-	AA	AA	AA ▶
Muy Corto Plazo Dólares										
BBVA Cash Dólares	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶
Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶	AA+ ▶
IF Extra Conservador	AA- ▼	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶	AA- ▶
Sura Ultra Cash Dólares	-	-	-	-	-	-	-	AA	AA	AA ▶

Fondos Mutuos	Riesgo de Mercado									
	Jun.14	Set.14	Dic.14	Mar.15	Jun.15	Set.15	Dic.15	Mar.15	Jun.16	
Mediano Plazo Soles										
BBVA Soles	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm5 ▼	Rm5 ▶	Rm5 ▶	Rm5 ▶	Rm5 ▶
BCP Conservador Mediano Plazo Soles	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶
IF Mediano Plazo Soles	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶
Scotia Fondo Premium Soles	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶
Sura Renta Soles	Rm5 ▶	Rm5 ▶	Rm5 ▶	Rm5 ▶	Rm6 ▼	Rm6 ▶	Rm6 ▶	Rm6 ▶	WR	
Mediano Plazo Dólares										
BBVA Dólares	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm5 ▼	Rm5 ▶	Rm5 ▶	Rm5 ▶	Rm5 ▶
BCP Conservador Mediano Plazo Dólares	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶
IF Mediano Plazo	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm5 ▼	Rm5 ▶	Rm5 ▶	Rm5 ▶	Rm5 ▶
Scotia Fondo Premium Dólares	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶
Sura Renta Dólares	Rm5 ▶	Rm5 ▶	Rm5 ▶	Rm5 ▶	Rm4 ▲	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	WR	
Corto Plazo Soles										
BBVA Perú Soles	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶
BBVA Soles Monetario	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶
Credicorp Capital Corto Plazo Soles	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶
IF Cash Soles	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶
Scotia Fondo Cash Soles	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶
Sura Corto Plazo Soles	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶
Corto Plazo Dólares										
BBVA Dólares Monetario	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶
Credicorp Capital Corto Plazo Dólares	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶
IF Cash	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶
IF Libre Disponibilidad	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Rm3 ▶
Scotia Fondo Cash Dólares	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶	Rm3 ▶
Sura Corto Plazo Dólares	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶	Rm4 ▶
Muy Corto Plazo Soles										
BBVA Cash Soles	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶
Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles	Rm1 ▲	Rm1 ▶	Rm1 ▶	Rm1 ▶	Rm1 ▶	Rm1 ▶	Rm1 ▶	Rm1 ▶	Rm1 ▶	Rm1 ▶
IF Extra Conservador Soles	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶
Sura Ultra Cash Soles	-	-	-	-	-	-	-	-	Rm3 ▶	Rm3 ▶
Muy Corto Plazo Dólares										
BBVA Cash Dólares	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶
Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares	Rm2 ▶	Rm1 ▲	Rm1 ▶	Rm1 ▶	Rm1 ▶	Rm1 ▶	Rm1 ▶	Rm1 ▶	Rm1 ▶	Rm1 ▶
IF Extra Conservador	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶	Rm2 ▶
Sura Ultra Cash Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	Rm3 ▶	Rm3 ▶

3

Retos y Perspectivas



Retos

- Lograr una mayor diversificación tanto por emisor como por instrumento. Reducido tamaño del mercado local genera una elevada exposición en los principales grupos económicos. Carencia de instrumentos en dólares a nivel local.
- Aumento en las tasas pasivas por parte de los Bancos genera mayor presión respecto a la rentabilidad esperada.
- Inversiones en el exterior se concentran en Colombia, Chile, Brasil y México. Fuerte impacto en el riesgo crediticio por el retiro del grado de inversión a Brasil.
- Los cambios en la regulación deben continuar en pro de lograr una mayor profundidad en el mercado de fondos mutuos. Alta brecha en la penetración respecto de otros países de la región.
- Incrementar el desarrollo de la educación financiera. La penetración todavía es baja y la tarea no solo debe quedar en manos de la SBS.

Perspectivas

- Continuará la tendencia creciente en los fondos de Instrumentos de Deuda de Corto y Muy Corto Plazo.
- Las preferencias del partícipe por moneda se mantendrá en dólares y la variación dependerá de las expectativas de una mayor devaluación de la moneda local.
- La modificación en la Ley del SPP seguirá generando oportunidad a las SAF de seguir captando parte de los recursos. Hasta octubre ya se han liberado casi S/4,000 millones.



Equilibrium

AN AFFILIATE OF MOODY'S
INVESTORS SERVICE

Leyla Krmelj Alarco

Directora de Análisis Crediticio

lkrmelj@equilibrium.com.pe

(511) 616-0400



LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACION O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERIA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA

O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.