



INFORME DE REVISION

Banco do Brasil S.A. Sucursal Bolivia

Bolivia

Índice:

CALIFICACIONES	1
PRINCIPALES INDICADORES	1
FORTALEZAS CREDITICIAS	2
DESAFIOS CREDITICIOS	2
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACION	2
PERSPECTIVAS	3
FACTORES QUE PODRÍAN MEJORAR LAS CALIFICACIONES	3
FACTORES QUE PODRÍAN DESMEJORAR LAS CALIFICACIONES	3
RESULTADOS RECIENTES	3
DICTAMEN	3

Calificaciones

Banco do Brasil S.A. Sucursal Bolivia

CATEGORÍA

CALIFICACIÓN DE MOODY'S

Emisor	Aaa.bo
Deuda de Largo Plazo Moneda Local	Aaa.bo_{LP}
Deuda de Corto Plazo Moneda Local	BO-1
Deuda de Largo Plazo Moneda Extranjera	Aa3.bo_{LP}
Deuda de Corto Plazo Moneda Extranjera	BO-1
Perspectiva	Estable(*)

(*) La perspectiva sobre la calificación de depósitos en moneda extranjera de largo plazo es positiva.

Contactos:

BUENOS AIRES 54.11.3752.2000

Andrea Manavella
Andrea.manavella@moodys.com

Luis Ruvira
Luis.ruvira@moodys.com

Daniel Marchetto
Daniel.marchetto@moodys.com

Valeria Azconegui
Mariavaleria.azconegui@moodys.com

Christian Pereira
Christian.pereira@moodys.com

Principales Indicadores

	Jun 2011	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2008	Dic 2007
Total de Activos (Bs millones)	202,29	256,87	142,43	148,99	171,20
Total de Patrimonio (Bs millones)	135,06	126,17	108,26	98,63	99,40
ROAA	8,51	10,33	6,87	(0,50)	3,52
ROAE	13,62	15,23	9,38	(0,78)	7,63
Cartera venc. y en ejec./Préstamos	-	-	-	-	-
Cartera venc. y en ejec./(PN + Prev.)	-	-	-	-	-

Fortalezas Crediticias

Las fortalezas crediticias de Banco do Brasil S.A. Sucursal Bolivia son:

- Sucursal de Banco do Brasil (Brasil) calificado globalmente A2 por Moody's, el cual respalda todas sus operaciones
- Procesos de gestión de riesgos y controles alineados con los de la casa central
- Capitalización elevada (el CAP era del 166,34% a junio de 2011), el cual debería ser suficiente para afrontar máximas condiciones de estrés

Desafíos Crediticios

Los desafíos crediticios de Banco do Brasil S.A. Sucursal Bolivia son:

- La entidad se desempeña en un entorno operativo aún desafiante (Bolivia posee una calificación de deuda Soberana de B1)
- Baja atomización de préstamos y depósitos
- La entidad, como todo el sistema financiero Boliviano, enfrenta el desafío de mantener el margen financiero neto, en un contexto de tasas de interés bajas

Fundamento de la calificación

Moody's mantiene las calificaciones globales en Ba1 y B2 para los depósitos en moneda local y extranjera respectivamente. Se basan en la calificación global de depósitos en moneda local y extranjera de la Casa Matriz y ambas se encuentran en el techo soberano boliviano para depósitos en moneda local y extranjera. Moody's considera que el riesgo de la sucursal en Bolivia refleja el riesgo de la Casa Matriz, Banco do Brasil.

Moody's también califica al Banco do Brasil S.A. Sucursal Bolivia en Aaa.bo en escala nacional¹ (NSR por sus siglas en inglés) para los depósitos en moneda local. Asimismo Moody's ha decidido mantener la calificación en Aa3.bo a los depósitos en moneda extranjera. Las calificaciones en escala nacional son asignadas sobre la base de la correspondiente calificación global.

Las calificaciones NSR de Moody's para los bancos bolivianos se identifican con el sufijo ".bo" y constituyen calificaciones de orden relativo sobre la capacidad crediticia para instrumentos en un país en particular en relación con otros emisores o emisiones locales. Las calificaciones nacionales son para uso en el país en las que se efectúan y no son comparables en forma global con las calificaciones asignadas en otros países. Las NSR no son una opinión absoluta sobre los riesgos de

¹ La Calificación en Escala Nacional es un ordenamiento relativo de la solvencia crediticia (incluyendo el apoyo externo relevante) dentro de un país determinado y emplea los símbolos de calificación de Moody's, añadiendo el sufijo correspondiente al país ("..nn") como por ejemplo, Aaa.bo para Bolivia. Esta escala no es globalmente comparable sino que refleja el riesgo crediticio relativo dentro de un país específico. Los inversores que requieran calificaciones comparables internacionalmente, deberán emplear las calificaciones globales que asigna Moody's. Moody's emplea la Calificación en Escala Nacional en mercados locales i) donde la escala global no es consistente con las escalas locales fijadas por los reguladores o utilizadas comúnmente por los inversores; o ii) donde la escala global de calificaciones proporciona un bajo grado de diferenciación entre créditos dentro de un país, hecho que sucede a menudo cuando los riesgos políticos o económicos predominan y, por lo tanto, ocultan riesgos específicos de las empresas o instrumentos dentro de una categoría dada. Moody's construye una escala nacional definiendo como Aaa al segmento de créditos de mejor calidad en un país, y como C al peor, ordenando y distribuyendo las empresas restantes a lo largo de toda la escala. Cabe aquí aclarar que en algunos países de la región los reguladores han incluido en su normativa el uso de las categorías D y E, por lo que en los mismos debieron incorporarse las mismas. Con cada Calificación en Escala Nacional, Moody's asigna una Calificación en Escala Global para facilitar la comparación de riesgos en el ámbito internacional. La Calificación en Escala Nacional expresa el punto de vista de Moody's acerca de la situación del crédito con relación a sus pares en un país dado, mientras que la Calificación Global refleja directamente las expectativas relativas de incumplimiento y pérdida, sobre una base consistente en el ámbito internacional. La pérdida esperada asociada a una Calificación en Escala Nacional dada, generalmente será más alta que para su equivalente en la escala global. De este modo, un crédito en el segmento más bajo del grado de inversión en la escala nacional tendrá implícita una pérdida esperada más alta que la de su equivalente en la escala global.

² La calificación de Fortaleza Financiera Bancaria (BFSR por sus siglas en inglés, Bank Financial Strength Rating) es una calificación global y representa la opinión de Moody's sobre la seguridad y solidez intrínsecas de los bancos. Esta calificación excluye por lo tanto elementos de soporte y de riesgo crediticios externos, los cuales sí son evaluados en las calificaciones de depósitos de Moody's.

incumplimiento, pues en países con baja calidad crediticia internacional, incluso los créditos calificados en altos niveles de la escala nacional, pueden también ser susceptibles de incumplimiento.

Por ser una sucursal, a Banco do Brasil S.A. Sucursal Bolivia no se le asigna una calificación de Fortaleza Financiera Bancaria² (BFSR por sus siglas en inglés), la cual mide la capacidad crediticia intrínseca.

El Banco do Brasil S.A. Sucursal Bolivia es uno de los bancos más pequeños de Bolivia, con depósitos por Bs 60.55 millones con una mínima participación de mercado de 0,1%. A junio de 2011, la entidad tenía préstamos por Bs 58,9 millones (0,1% de participación de mercado). La sucursal en Bolivia fue abierta en abril de 1960, a fin de apoyar las relaciones comerciales entre Brasil y Bolivia. El objetivo de la Casa Matriz es proveer créditos principalmente al sector corporativo pudiendo otorgarse créditos a otros sectores.

Perspectiva

Las calificaciones de depósitos en moneda local tienen una perspectiva estable mientras que las de depósitos en moneda extranjera cuentan con perspectiva positiva.

Factores que podrían mejorar las calificaciones

Las calificaciones de depósitos en moneda local y extranjera del Banco do Brasil S.A. Sucursal Bolivia están limitadas por el techo de depósitos en moneda local y extranjera de Bolivia. Por lo tanto, cualquier mejora en la calificación debería derivar del alza en el techo de depósitos soberanos de Bolivia.

Factores que podrían desmejorar las calificaciones

Por el contrario, una baja en el techo de depósitos de Bolivia conduciría a una disminución en las calificaciones. Por otra parte, un deterioro sustancial del rendimiento del banco, dañando las ganancias, podría crear presión en las calificaciones. Por último, una rebaja significativa de la casa matriz podría afectar la calificación del Banco do Brasil S.A. Sucursal Bolivia.

Resultados recientes

Durante el primer semestre de 2011, Banco do Brasil Sucursal Bolivia registró una utilidad neta de Bs. 8,89 millones, monto inferior a los Bs. 9,95 millones obtenidos a junio de 2010. El resultado final se vio favorecido por el aumento de los ingresos por operaciones de cambio y arbitraje y del margen financiero, que no pudo compensar los menores ingresos por comisiones y aumento en los gastos en personal.

El banco no ha registrado morosidad. Debido a la pequeña cantidad de préstamos del banco, mantiene casi un 70% de activos en efectivo o en inversiones a largo plazo.

Durante los primeros seis meses del año los préstamos crecieron un 125%, mostrando un grado de concentración alto con los 10 principales deudores representando casi el 100% de la cartera. Por el lado del pasivo, los depósitos también mostraron baja diversificación.

Banco Do Brasil S.A. Sucursal Bolivia también mantuvo altos niveles de capitalización, con un CAP del 166,34% y el patrimonio representaba el 66,77% del activo total.

Dictamen

El Consejo de Calificación de **Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.**, reunido el 30 de septiembre de 2011, sobre la base de la información recibida del banco, los análisis cualitativos y cuantitativos que se han desarrollado y de acuerdo con lo determinado en su Manual para la Calificación de Entidades Financieras, decide otorgar las siguientes calificaciones a Banco do Brasil S.A. Sucursal Bolivia:

- Emisor: **Categoría "Aaa.bo"**.

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Entidades Financieras, la **Categoría Aaa.bo** se define de la siguiente manera: "Los emisores calificados en esta categoría demuestran la más sólida solvencia y la probabilidad más baja de pérdidas crediticias".

- Deuda de Largo Plazo en **moneda local: Categoría "Aaa.bo_{LP}"**.

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Entidades Financieras, la **Categoría Aaa.bo_{LP}** "Corresponde a aquellos instrumentos con una capacidad extremadamente alta de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, los cuales presentan la menor probabilidad de ser afectados ante cambios predecibles en el emisor, en el sector a que éste pertenece o en la economía".

- Deuda de Corto Plazo en **moneda local: Categoría "BO-1"**.

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Bancos y Entidades Financieras, la **Categoría BO-1** se define de la siguiente manera: "Las emisiones calificadas en esta Categoría tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones a corto plazo".

- Deuda de Largo Plazo en **moneda extranjera: Categoría "Aa3.bo_{LP}"**.

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Entidades Financieras, la **Categoría Aa.bo_{LP}** "Corresponde a aquellos instrumentos con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, con poca probabilidad de verse afectados ante cambios predecibles en el emisor, en el sector a que éste pertenece o en la economía"

El modificador 3 indica que la calificación se encuentra en el nivel inferior de su categoría.

- Deuda de Corto Plazo en **moneda extranjera: Categoría "BO-1"**.

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Bancos y Entidades Financieras, la **Categoría BO-1** se define de la siguiente manera: "Las emisiones calificadas en esta Categoría tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones a corto plazo".

Equivalencias

De acuerdo con lo establecido en la Resolución ASFI N° 033/2010, las calificaciones precedentemente asignadas, son equivalentes a las siguientes nomenclaturas establecidas por ASFI en el Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo:

La Categoría Aaa.bo equivale a la categoría:

AAA: Corresponde a Emisores que cuentan con una muy alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad insignificante ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.

(i) Moneda local

La Categoría Aaa.boLP equivale a la categoría:

AAA: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

La Categoría BO-1 equivale a la categoría:

N-1: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

(ii) Moneda extranjera

La Categoría Aa3.boLP equivale a la categoría:

AA3: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

La Categoría BO-1 equivale a la categoría:

N-1: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Las calificaciones de riesgo efectuadas por Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. ("Moody's Latin America") son Calificaciones a Escala Nacional. Este tipo de calificaciones son diferentes y por lo tanto deben distinguirse de las calificaciones internacionales de crédito publicadas por Moody's Investors Service, Inc., que si bien es su accionista controlante, es una sociedad diferente constituida en los Estados Unidos de América y con sede social en dicho país. Tal como se encuentra detalladamente explicado en el sitio de internet de Moody's Latin America (<http://www.moody.com.ar/novedades.htm>) y en el sitio de internet de Moody's Investors Service, Inc. (<http://www.moody.com/moody/cust/ staticcontent/2000200000265731.asp?section=ref>), a los cuales se remite a los inversores y cuyo contenido se incorpora expresamente al presente, las calificaciones de crédito de Moody's Investors Service, Inc. brindan a los mercados internacionales de capital un marco globalmente consistente para comparar la calidad crediticia de entidades financieras e instrumentos calificados. Dicho sistema de calificación internacional permite la comparación de emisores y obligaciones con independencia de la moneda en que se haya emitido la obligación, el país de origen del emisor o la industria en que se desenvuelva el emisor. Por el contrario, las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America son opiniones relativas a la calidad crediticia de emisores y emisiones dentro de un país en particular. Las Calificaciones a Escala Nacional no incluyen estimación de pérdidas asociadas con eventos sistémicos que pudieran afectar genéricamente a todos los emisores dentro de un país, incluso a aquellos que reciben las calificaciones más altas a escala nacional. Por lo tanto, las Calificaciones a Escala Nacional pueden entenderse como calificaciones relativas de calidad crediticia (incluyendo el apoyo externo relevante) dentro de un país en particular. El uso de las Calificaciones a Escala Nacional por los inversores es apropiado únicamente dentro de la porción de un portfollio que esté expuesta al mercado local de un país determinado, teniendo en cuenta los diversos riesgos que implique la calificación nacional y extranjera otorgada a la moneda de dicho país. En consecuencia, y tal como se explica con mayor detalle en los sitios de internet mencionados precedentemente, el concepto tradicional de "grado de inversión" que se aplica en los mercados internacionales no puede necesariamente aplicarse siquiera a las más altas calificaciones nacionales. El propósito de las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America es permitir la diferenciación de la calidad crediticia dentro de economías sujetas a índices genéricos de "riesgo país", los cuales (de no estar excluidos por definición) afectarían dicha pretendida diferenciación. En países con calidad crediticia sistémica baja, aún los créditos con altas calificaciones en escala nacional pueden ser susceptibles al default

BALANCE GENERAL	6/30/2011	12/31/2010	12/31/2009	12/31/2008	12/31/2007
ACTIVO					
Disponibilidades y Saldos en el Banco Central	115.48	153.93	81.46	78.36	21.34
Préstamos a bancos y a otras instituciones financieras	2.16	20.47	7.37	6.07	134.87
Inversiones y Títulos Valores	23.15	53.52	29.49	41.16	6.94
Títulos para negociación	2.28	2.71	4.96	26.91	5.56
Títulos en cuenta de inversión	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Títulos en cuenta de inversión (mantenidos hasta el vencimiento)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Títulos e Inversiones - otros	20.87	50.81	24.53	14.25	1.39
Préstamos netos de provisiones	58.27	26.18	22.31	22.56	6.93
Préstamos brutos	58.91	26.13	22.47	22.75	6.88
Provisiones	0.79	0.00	0.26	0.31	0.07
Ingresos (no ordinarios-no realizados) por préstamos	-0.14	-0.05	-0.10	-0.13	-0.12
Activos Fijos, netos	1.01	0.99	0.57	0.63	0.88
Valor Llave y otros Activos Intangibles - Netos - Total	0.00	0.00	0.00	-	-
Otros Activos-Total	2.22	1.77	1.23	0.22	0.24
Total Activos	202.29	256.87	142.43	148.99	171.20
PASIVO					
Depósitos del Público	60.55	125.97	29.29	36.50	45.00
Depósitos del Sector Financiero	0.01	0.01	0.01	6.63	23.82
Bonos no subordinados, Notas y otras deudas de largo plazo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Deuda Subordinada	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros pasivos - Total	6.67	4.71	4.88	7.23	2.98
Total Pasivos	67.23	130.69	34.17	50.36	71.81
PATRIMONIO NETO					
Acciones comunes	116.34	100.22	92.32	92.32	89.95
Resultados retenidos - Total	18.72	25.95	15.93	6.30	9.44
Otros componentes del patrimonio neto	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total del Patrimonio Neto	135.06	126.17	108.26	98.63	99.40
Total Pasivos y Patrimonio Neto	202.29	256.87	142.43	148.99	171.20
ESTADO DE RESULTADOS	6/30/2011	12/31/2010	12/31/2009	12/31/2008	12/31/2007
Ingresos financieros	1.72	3.49	5.12	7.36	15.06
Egresos financieros	0.01	0.03	0.10	0.27	4.48
Margen Financiero Neto	1.71	3.46	5.02	7.09	10.58
Cargos por incobrabilidad	2.12	0.52	0.85	0.63	0.16
Otras Provisiones	-0.45	-0.76	-0.78	-0.17	-0.08
Ingresos no financieros	19.03	28.29	16.74	9.11	5.20
Comisiones netas	4.17	8.59	4.29	2.36	2.08
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	14.72	19.25	12.07	6.27	2.61
Dividendos brutos por inversiones en títulos en cuenta de inversión	0.00	0.00	0.00	-0.01	0.00
Otros Ingresos	0.14	0.45	0.39	0.49	0.50
Total de Ingresos no Financieros	19.03	28.29	16.74	9.11	5.20
Otros egresos operativos (no financieros)	9.56	13.52	11.83	9.79	10.01
Gastos en personal	6.22	8.15	7.52	5.91	5.71
Gastos administrativos y otros gastos operativos	2.97	4.78	4.02	3.51	3.91
Depreciación y amortización	0.38	0.59	0.29	0.37	0.39
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	0.62	0.54	0.23	6.71	0.06
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	0.00	-	-	0.00	-1.83
Otros gastos operativos totales	10.18	14.07	12.07	16.51	8.24
Resultado antes de impuestos (pérdida)	8.89	17.91	9.63	-0.77	7.46
Impuesto a la ganancias	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	8.89	17.91	9.63	-0.77	7.46
Resultado del Ejercicio	8.89	17.91	9.63	-0.77	7.46
Resultado del Ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	8.89	17.91	9.63	-0.77	7.46
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	8.89	17.91	9.63	-0.77	7.46
RATIOS	6/30/2011	12/31/2010	12/31/2009	12/31/2008	12/31/2007
CALIDAD DE ACTIVO					
Cargos por incobrabilidad / Préstamos Brutos	7.19%	2.01%	3.78%	2.77%	2.31%
Cargos por incobrabilidad / Ingresos antes de provisiones	18.96%	2.88%	8.56%	9.83%	2.75%
Provisiones / Préstamos Brutos	1.34%	0.00%	1.15%	1.38%	1.00%
Cartera sin generación / Préstamos Brutos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera sin Generación/(Patrimonio Neto+Provisiones)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
RENTABILIDAD					
ROAA	8.51%	10.33%	6.87%	-0.50%	3.52%
ROAE	13.62%	15.23%	9.38%	-0.78%	7.63%
Resultados del ejercicio / Activos Promedio Ponderados por Riesgo - Basilea I	55.09%	48.12%	25.62%	-1.75%	5.16%
Resultados antes de cargos por incobrabilidad / Activos Promedio Ponderados por Riesgo - Basilea I	69.25%	48.95%	26.41%	14.51%	3.99%
CAPITALIZACION					
Patrimonio Neto Básico / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	166.34%	233.21%	275.45%	214.50%	222.31%
Patrimonio Neto / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	166.34%	233.21%	275.45%	214.50%	222.31%
Patrimonio Neto Básico - Activos Intangibles / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	1780.57%	271.80%	302.34%	215.32%	238.51%
Patrimonio Neto/Total de Activos	66.77%	49.12%	76.01%	66.20%	58.06%
EFICIENCIA					
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	46.12%	42.60%	54.38%	60.47%	63.44%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
(Fondos del mercado - Activos Líquidos) / Total de Activos	-59.28%	-68.95%	-65.84%	-70.27%	-80.58%
Activos Líquidos / Total de Activos	59.28%	68.95%	65.85%	74.72%	94.49%

© Copyright 2011 de Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A., Cerrito 1186, 11º piso, Capital Federal, Buenos Aires – Argentina (C.P. C1010AAX). Todos los derechos reservados. TODOS LOS DERECHOS EMERGENTES DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE SE ENCUENTRAN RESERVADOS A NOMBRE DE MOODY'S LATIN AMERICA CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("MOODY'S"), Y NINGUNA PERSONA PODRÁ, SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO POR ESCRITO DE MOODY'S, COPIAR O DE CUALQUIER OTRO MODO REPRODUCIR, REEMPACAR, RETRANSMITIR, TRANSFERIR, DIVULGAR, REDISTRIBUIR O REVENDER DICHA INFORMACIÓN, NI EN TODO NI EN PARTE, DE NINGUNA FORMA O MANERA Y POR NINGUN MEDIO, ASI COMO TAMPOCO PODRÁ ALMARCENARLA PARA USO FUTURO CON NINGÚN PROPÓSITO. MOODY'S obtiene toda la información contenida en el presente de fuentes que estima precisas y confiables. Sin embargo, a raíz de la posibilidad de que se cometa un error humano o mecánico, así como de otros factores, dicha información se brinda "como se recibe" sin garantía de ningún tipo y MOODY'S en particular, no efectúa ninguna declaración ni otorga ninguna garantía, ni expresa ni implícitamente, respecto de la precisión, oportunidad, completitud, comerciabilidad o adecuación a cualquier propósito en particular, de dicha información. En ningún caso MOODY'S será responsable frente a ninguna persona o entidad como consecuencia de (a) pérdidas o daños resultantes, relacionados, o causados, en todo o en parte, por algún error (por negligencia o cualquier otra causa) u otra circunstancia o contingencia dentro o fuera del control de MOODY'S o de cualquiera de sus directores, funcionarios, empleados o agentes en conexión con la obtención, recolección, compilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o entrega de cualquier parte de dicha información, o (b) daños directos, indirectos, especiales, o de cualquier otro tipo (incluyendo, a mero título enunciativo, ganancias perdidas), incluso en el caso que MOODY'S fuera advertido por adelantado de la posibilidad de que se produzcan dichos daños, que fueran resultantes del uso o incapacidad de uso de cualquier parte de dicha información. Las calificaciones crediticias que forman parte de la información contenida en el presente, si las hubiere, son, y deben interpretarse únicamente como, declaraciones de opinión y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o ser titular de cualquier título valor. MOODY'S NO OTORGA DE NINGÚN MODO NINGUNA GARANTÍA, NI EXPRESA NI IMPLÍCITAMENTE, RESPECTO DE LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, COMPLETITUD, COMERCIABILIDAD O ADECUACIÓN A CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR, DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN. Cada calificación u otra opinión debe analizarse únicamente como un factor en una decisión de invertir que tome algún usuario de la información contenida en el presente, o que se tome en representación de algún usuario de la información contenida en el presente, y cada uno de dichos usuarios debe en consecuencia realizar su propio estudio y evaluación de cada título valor y de cada emisor y garante de cada título valor así como del proveedor de soporte crediticio de cada título valor, que se esté considerando comprar, vender o ser titular. MOODY'S por el presente comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluyendo bonos corporativos o municipales, debentures, obligaciones negociables y papeles de comercio) y de acciones preferidas calificadas por MOODY'S han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, pagar a MOODY'S por los servicios de valuación y calificación que presta MOODY'S honorarios que oscilan entre los U\$S500 y los U\$S60.000, o su equivalente en pesos.