

INFORME CREDITICIO

22 de noviembre de 2024

Openbank México, S.A, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Nuevo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de depósitos de largo plazo	AAA.mx	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo	ML A-1.mx	N.A.

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local MX, S.A. de C.V., Institución Calificadora de Valores. Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Vicente Gómez +52.55.1555.530
Director-Credit Analyst/ML
vicente.gomez@moodys.com

José Montaña +52.55.1253.572
Ratings Manager
joseangel.montano@moodys.com

Sofía Pimentel +52.55.1555.532
Associate/ML
sofia.pimentel@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.12535700

RESUMEN

El 14 de noviembre de 2024, asignamos las calificaciones de depósitos de largo y corto plazo de AAA.mx y de ML A-1.mx a Openbank México, S.A, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (Openbank), éstas toman en consideración su estatus como una entidad de historial financiero limitado y nuestro supuesto de muy fuerte voluntad de soporte del grupo financiero al que pertenece, es decir, el Grupo Financiero Santander México, S.A. de C.V.(GFSM).

Openbank competirá en el segmento de “Neobancos”, contra otros negocios bancarios lanzados por competidores tradicionales y por modelos que han nacido en el ecosistema Fintech. Los diferenciadores clave de Openbank serán el modelo digital con la licencia bancaria (todo el cuadro normativo le aplicará), aunado al respaldo y solidez de su casa matriz, el Grupo Santander España.

Openbank cuenta con un equipo directivo, legal, operativo y tecnológico con amplia experiencia y grado de preparación que le ayudará a potencializar su propuesta de valor y será un diferenciador clave en el éxito inmediato de sus productos y servicios en México. Además del respaldo por ser parte de GFSM, Openbank cuenta con el soporte de Grupo Santander España, no sólo con futuras capitalizaciones, sino también con una línea comprometida con Banco Santander, S.A. (Banco Santander España) para aportarle liquidez en caso de ser necesario.

Las calificaciones también reconocen que Openbank en México deberá poner su valor de franquicia a prueba debido a que su inicio de operaciones recién comienza; por lo que hoy carece de la profundidad, cuota de mercado, institucionalización (es decir, experiencia operativa como institución en lugar de una colección de individuos) y un historial probado de resiliencia en medio de un ciclo de crédito completo.

Figura 1 Openbank es una entidad perteneciente a GFSM

Accionista (MXN)	Porcentaje Accionario
Grupo Financiero Santander México, S.A. de C.V.	99.99%
Gesban México Servicios Administrativos Globales, S.A. de C.V.	0.01%

Fuente: Documentos de la compañía.

Fortalezas crediticias

- Openbank nace como banco, lo que le otorga beneficios como seguro de depósitos y amplia oferta de servicios.
- Respaldo y solidez de GFSM.
- Apoyo de la línea comprometida con Banco Santander España en caso de requerir liquidez.
- Capacidad para competir fuertemente en el segmento 100% digital.
- Proyecto estratégico de su casa matriz, Grupo Santander España.

Debilidades crediticias

- Valor de la franquicia Openbank en México está aún a prueba al carecer de historial propio.
- Openbank concentrará su oferta en el crédito al consumo, que está más expuesto a ciclos económicos adversos.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- No hay presiones al alza para la calificación de Openbank, ya que se encuentra en el escalón más alto de nuestra escala de calificación.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Las calificaciones podrían bajar si percibimos un cambio en el soporte de casa matriz reflejado, por ejemplo, por una falta en el compromiso de capitalización o una pérdida en la línea comprometida. También si hay un fuerte deterioro en la calidad de activos del banco resultando en índices de cobertura más bajos y morosidad más alta de lo proyectado.

Perspectivas

La perspectiva de Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V. (Moody's Local MX) para la calificación de depósitos de Openbank, para los siguientes 12-18 meses, es estable y refleja nuestra proyección que, a pesar de la concentración en consumo, Openbank mantendrá adecuados niveles de cobertura y morosidad en cuanto el negocio comience a ganar escala. Además de suficientes niveles de liquidez y capital, apoyados también con una línea de crédito con Banco Santander España. Igualmente, incorpora nuestra opinión de que el banco mantendrá la alta importancia para su casa matriz.

Principales aspectos crediticios**Openbank nace como banco, lo que le otorga beneficios como seguro de depósitos y amplia oferta de servicios**

Openbank se lanzará en México para competir en el segmento de "Neobancos", contra otros negocios bancarios lanzados por competidores tradicionales y por modelos que han nacido en el ecosistema Fintech. Openbank se centrará en un modelo digital impulsado por la licencia bancaria y contando con el respaldo y solidez de GFSM. El banco estima que su cliente objetivo tendrá ingresos mensuales entre los MXN 12 mil a los MXN 26 mil, considerando a la población clasificada como activa digitalmente. Éste es un segmento poblacional en crecimiento y que compone una buena parte de la población en México. Además, México en general se encuentra poco bancarizado, pues a marzo de 2024 (último dato disponible), la cartera de crédito total de todas las entidades financieras del país alcanzó un moderado 34.2% del Producto Interno Bruto (PIB), mientras que, otros países de la región como por ejemplo Brasil o Colombia cuentan con penetración del crédito superior al 40% del PIB.

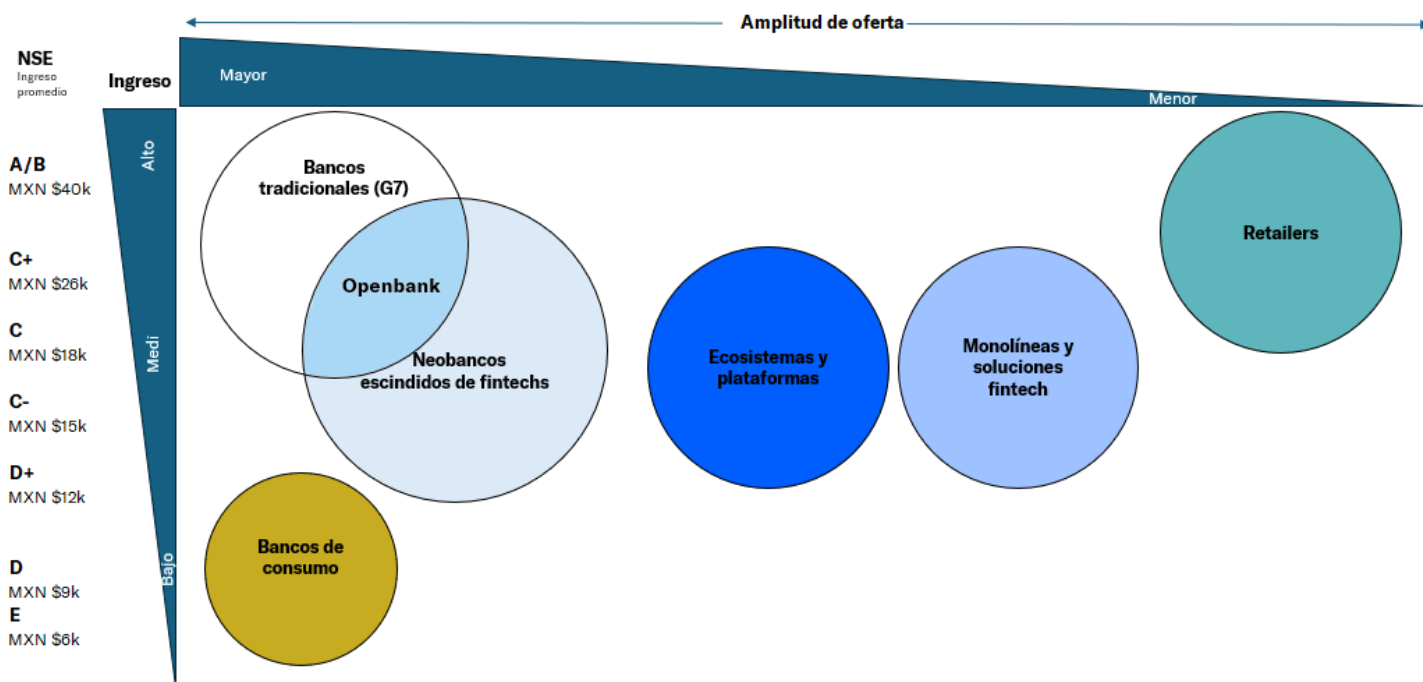
Al nacer como banco, la clasificación de la cartera de crédito se regirá de acuerdo con lo establecido en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito (CUB). La clasificación será hecha en etapas, con base en el artículo 92, Fracción II y las definiciones del Anexo 33 Criterio B-6 de las. Asimismo, la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios (EPRC) se encuentra alineada a lo estipulado en el artículo 92 y 92 Bis de la CUB. Con estas reglas se establecen los criterios para el cálculo de varios parámetros importantes como: la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento.

También, Openbank seguirá las reglas vigentes para la construcción de sus reservas de capital, financiamiento y liquidez, apeguándose a los mínimos requeridos por el regulador bancario, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Al mismo tiempo, Openbank tendrá la capacidad de ofrecer todo el abanico de productos y servicios financieros permitidos por la regulación para un banco (el más amplio para cualquier entidad financiera del país), acceso al mercado interbancario, al seguro de depósitos del [Instituto para la Protección al Ahorro Bancario](#) (IPAB, AAA.mx estable) que cubre hasta 400,000 Unidades de Inversión (UDIs) y a las facilidades de liquidez ofrecidas por el Banco Central.

Así Openbank busca explotar la ventaja de nacer en un entorno 100% digital, pero también con los atributos que le otorga ser un banco (ver Figura 2).

Figura 2 Oferta de negocio de Openbank dentro de los nichos del mercado

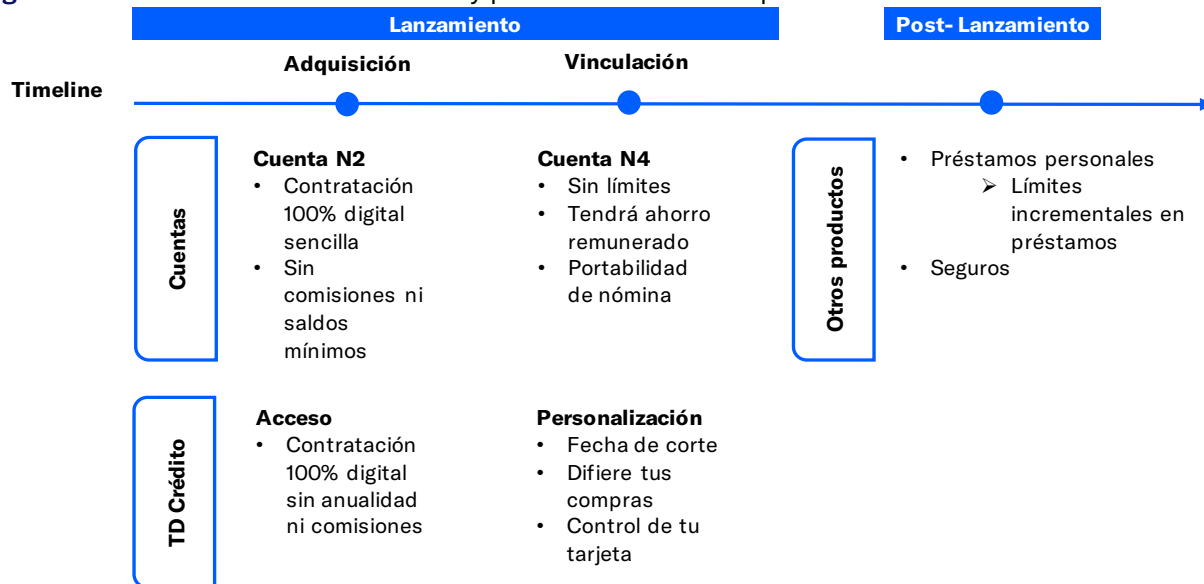


Fuente: Documentos de la compañía., Moody's Local México

En una etapa temprana, el banco se concentrará en dar facilidades a sus potenciales clientes para bancarizarse, a través de una cuenta N2, con una contratación sencilla y 100% digital, además que la cuenta no tiene comisiones ni saldos mínimos, el banco también ofrecerá cuentas N4. La oferta inicial del banco se complementa también con una tarjeta de crédito sin anualidad y sin comisiones, cuya contratación es de igual forma 100% digital.

Openbank ofrecerá ampliar la vinculación de sus clientes recién adquiridos a través de una cuenta N4 (sin límites de depósitos), con ahorro remunerado y con la posibilidad de portar nómina. La tarjeta de crédito ofrecida por el banco podrá tener la fecha de corte que el cliente decida, con la posibilidad de diferir compras y personalizar al gusto del cliente los controles o candados de la tarjeta. El banco pondera en un mediano plazo complementar su oferta con préstamos personales, seguros e inversiones (ver Figura 3).

Figura 3 *Timeline* de lanzamiento y post-lanzamiento de Openbank



Fuente: Documentos de la compañía, Moody's Local México.

Apoyo de la línea comprometida con Banco Santander España en caso de requerir liquidez

Openbank cuenta ya con un equipo robusto de riesgos, mercados y tesorería, que aplicaran el marco normativo vigente (artículo 82 de la CUB) para medir y dar seguimientos a los riesgos de mercado. Al mismo tiempo, seguirá los lineamientos establecidos para calcular el Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) y el Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (CFEN) cuidando que se encuentre alineados al artículo 81 de la CUB.

El banco tendrá la mayor parte de sus activos líquidos conformada por títulos de deuda gubernamental mexicana, así como depósitos en el Banco de México (Banxico). Además, cuenta con una línea comprometida con Banco Santander España en caso de requerir liquidez.

Se espera que, durante los próximos años, Openbank mantenga una sólida estructura de financiamiento, independiente del financiamiento de mercado y financiada por su propia captación. Además de mantener importantes niveles de activos líquidos en el balance, similares a los que tiene el sistema bancario mexicano que fueron de alrededor del 37% a septiembre de 2024.

Respaldo y solidez de GFSM

Generalmente consideramos como débil el valor de franquicia de un negocio cuya puesta en marcha va a comenzar, ya que tiende a carecer de profundidad, cuota de mercado, institucionalización y un historial probado de resiliencia en medio de un ciclo de crédito completo. Sin embargo, en el caso de Openbank, consideramos el respaldo de Banco Santander España a nivel global, el historial ya recorrido en otras geografías con la marca Openbank, el grado de preparación y experiencia de su equipo directivo, legal, operativo y tecnológico que potencializan su propuesta de valor y que son un diferenciador clave en el éxito inmediato de sus productos y servicios en México. Además, el banco cuenta con el soporte explícito de GFSM.

El historial de una institución es siempre un factor importante en la calificación otorgada puesto que proporciona una visión de la calidad de sus activos y ganancias durante un período prolongado, así como de la disposición o capacidad de su administración para mantener un perfil de riesgo determinado. Además, que quizás cobra una relevancia mayor para las instituciones bancarias que por naturaleza son altamente sensibles a la confianza de sus depositantes. En el caso de Openbank, el historial de GFSM en México, de Banco Santander y Openbank internacionalmente, respaldan implícitamente la credibilidad de la franquicia, lo que es fundamental para generar confianza en los clientes y en el mercado, lo que le ayudará a crear un valor de franquicia propio en el mediano plazo.

Openbank concentrará su oferta en el crédito al consumo que está más expuesto a ciclos económicos adversos

Por su carácter de un negocio financiero cuya puesta en marcha está por comenzar, se ajustaron las proyecciones realizadas por la dirección del banco, de acuerdo con algunas consideraciones analíticas de nuestra parte, para reconocer escenarios hipotéticos de estrés. Por ejemplo, dado su enfoque al crédito consumo, se estresó la cartera con un supuesto mayor de morosidad a aquella del sistema para este portafolio, con el objetivo de incorporar el supuesto de un ciclo económico adverso. El Índice de Morosidad (IMOR) del sistema bancario a septiembre 2024 fue de un 3.1% para la cartera de crédito al consumo. En el caso de Openbank, Moody's Local México utilizó un múltiplo del IMOR del sistema para simular un ciclo de crédito completo. En todos los casos se asume una Índice de Cobertura (ICOR) superior a 3 veces la cartera morosa, en línea con ICOR de casi 3 veces (2.7) del sistema para la cartera de crédito al consumo a agosto 2024.

Con estas proyecciones de calidad de activos, se espera que la rentabilidad del banco vaya mejorando gradualmente durante los próximos tres años, aunque sin llegar al punto de equilibrio en el corto plazo. La esperada tendencia positiva en la rentabilidad del banco será producto del sistemático perfeccionamiento de su modelo de riesgos, conforme la cartera colocada vaya dándole mayor predictibilidad a la pérdida esperada, lo que disminuirá el costo de riesgo. Además, se espera mejoras en la eficiencia operativa, dado que Openbank ya incurrió en gastos importantes para el inicio de operaciones, así como una mejora en los ingresos. También se espera que en los primeros meses de operación Openbank logre tener márgenes de interés neto positivos, lo que será la piedra angular de la rentabilidad.

Durante los próximos tres años se espera que el Índice de Capitalización (ICAP) se vaya erosionando conforme el banco crezca en cartera y consuma capital dado las pérdidas acumuladas. Aunque se espera que la capitalización se mantenga adecuada para el nivel de calificación asignado durante los próximos tres años. En caso de ser necesario, también se toma en consideración la capacidad y disponibilidad de Grupo Santander España para capitalizar a Openbank.

Riesgos Ambientales, Sociales y de Gobierno (ESG por sus siglas en inglés)

La exposición de Openbank a riesgos ambientales es baja, en línea con nuestra evaluación general del sector bancario. Aunque el banco debe profundizar en el desarrollo de productos financieros con enfoque ambiental.

En general, las instituciones bancarias enfrentan riesgos sociales moderados. Los riesgos sociales más relevantes para estas instituciones surgen de la interacción con sus clientes.

Asimismo, los riesgos de gobierno corporativo son mayormente internos más que externos. El gobierno corporativo es muy relevante para Openbank, como lo es para todos los participantes de la industria financiera. Las debilidades del gobierno corporativo pueden conducir a un deterioro de la calidad crediticia de un banco, mientras que las fortalezas del gobierno corporativo pueden beneficiar el perfil crediticio.

Soport**Respaldo de afiliada**

Consideramos que existe una disposición moderada por parte de la casa matriz, para brindar apoyo a Openbank, en línea con nuestra evaluación de apoyo para la mayoría de las demás subsidiarias de Santander España en los mercados en desarrollo. Openbank es una subsidiaria importante para Grupo Santander España por su valor estratégico, al servir como una oferta 100% digital en un mercado importante para el grupo que complementa el resto de sus operaciones en México.

Respaldo del gobierno

Consideramos que, por no representar un riesgo sistémico, Openbank no tendría un apoyo extraordinario de gobierno en caso de ser necesario.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual
Openbank México, S.A, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México		
Calificación de depósitos en moneda local a largo plazo	AAA.mx	Estable
Calificación de depósitos en moneda local a corto plazo	ML A-1.mx	N.A.

Información considerada para la calificación.

Proyecciones de la administración del banco y documentos de la compañía.

Definición de las calificaciones asignadas.

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

Moody's Local México 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 Instituciones Financieras de Crédito y Casas de Bolsa - (26/1/2024), disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/mx>

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

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACION 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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

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

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia 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, 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 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.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 61 003 399 657/AFSL 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.