

INFORME CREDITICIO

10 de diciembre de 2024

Banco Santander México, S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de depósitos de largo plazo en moneda local	AAA.mx	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	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 +52.55.1555.5304
Director-Credit Analyst/ML
vicente.gomez@moodys.com

José Montaña +52.55.1253.5722
Ratings Manager
joseangel.montano@moodys.com

Sofía Pimentel +52.55.1555.5323
Associate/ML
sofia.pimentel@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.12535700

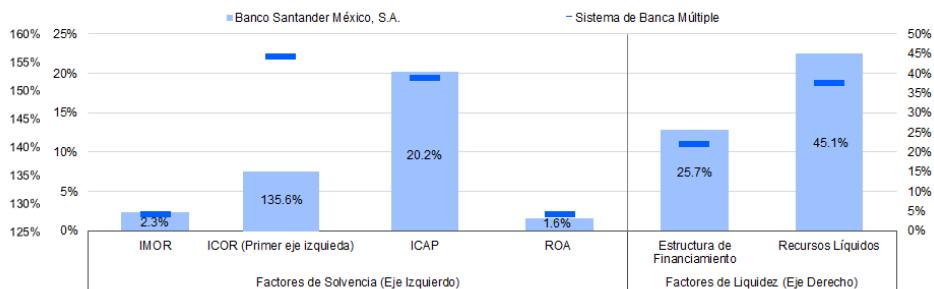
RESUMEN

La calificación de depósitos de largo plazo en moneda local de AAA.mx de Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (Santander México) refleja los estándares de colocación de crédito disciplinados que han mantenido la buena calidad y diversificación de los activos, a pesar de un mayor dinamismo en la colocación de créditos a individuos. De igual forma, refleja la adecuada cobertura de la cartera. La calificación también considera la fuerte generación de resultados del banco, apoyados por amplios márgenes de interés, una buena eficiencia operativa y el incremento de ingresos producto de comisiones. Nuestra calificación también incorpora el importante fortalecimiento en la franquicia de depósitos que proveen a Santander México de una mejor y más estable estructura de financiamiento.

La calificación también considera el retador ambiente operativo para los próximos meses, en un contexto donde se espera que se siga desacelerando la economía en México. Nuestra proyección para el cierre de 2024 es de 1.5% de crecimiento real anual para el Producto Interno Bruto (PIB) del país, desde el 3.2% registrado en 2023. Además, tenemos una expectativa que siga una tendencia de menor dinamismo para la economía de México con un crecimiento esperado de entre 1.0% y 1.5% para 2025.

Las calificaciones de depósitos y de los certificados bursátiles bancarios están en línea con nuestra evaluación independiente de AAA.mx. Por lo tanto, no se benefician de ningún soporte por parte de la casa matriz, Santander España, ni del Gobierno de México. Sin embargo, creemos que, de necesitarlo, habría una predisposición de ambos por apoyar a Santander México.

Indicadores clave



Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) a septiembre 2024

Fortalezas crediticias

- Prudente colocación de crédito que mantendrá la calidad de los activos, aunado a un sólido crecimiento de la cartera.
- Santander México tiene una base estable de ingresos producto de una cartera diversificada y de buena calidad.
- Muy sólidos niveles de capitalización.
- La estructura de financiamiento ha mejorado gracias a una composición con más depósitos de individuos y de exigibilidad inmediata.

Debilidades crediticias

- Cambios en sistema judicial exponen a la banca a riesgos bajos a moderados. Mientras que el más lento crecimiento de la economía para 2025, puede reflejarse en volúmenes más prudentes de colocación de crédito.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Ninguno. Actualmente Santander México tiene las calificaciones más altas en la escala de Moody's Local MX S.A, de C.V. Institución Calificadora de Valores ("Moody's Local México").

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Las calificaciones podrían bajar en los siguientes 12 a 18 meses si se presenta un deterioro importante en la calidad de los activos del banco, resultando en una baja en rentabilidad y una menor capacidad de generación interna de capital. Sin embargo, vemos poco probable que se diera una baja de calificación ya que, de materializarse este escenario, daríamos el soporte que hoy no se ve reflejado por la importancia sistémica del banco para el gobierno mexicano, y/o por el apoyo de su casa matriz.

Perspectiva

La perspectiva de Moody's Local México para la calificación de Santander México, para los siguientes 12 a 18 meses, es estable e incorpora nuestra expectativa de que el banco seguirá manteniendo una buena calidad de activos, consolidando los mejorados niveles de rentabilidad, manteniendo un adecuado nivel de capital y siguiendo su estrategia de expandir los depósitos de individuos, así como lograr la principalidad de los clientes. La perspectiva también incorpora nuestra opinión de que el banco mantendrá una liquidez superior a la de sus pares. Finalmente, la perspectiva de las calificaciones incorpora nuestras expectativas que Santander México seguirá beneficiándose del soporte de su casa matriz, Santander España.

Principales aspectos crediticios**Prudente colocación de crédito que mantendrá la calidad de los activos, aunado a un sólido crecimiento de la cartera**

Con sede en la Ciudad de México, Santander México es uno de los bancos líderes en el país que ofrece servicios de banca comercial y minorista a clientes individuales, empresas (pymes y corporativos) y entidades gubernamentales. Santander México se formó en 2004 como resultado de la fusión entre Banca Serfin, adquirida por Santander España en 2000, y Banco Santander Mexicano, adquirido por Santander España en 1997. En abril de 2023, Santander México informó que Banco Santander S.A. incrementó la participación en el capital social de Santander México hasta el 99.9% desde 96.2%. Al 30 de septiembre de 2024, Santander México tuvo activos totales por MXN 1,885,389 millones y una cartera total por MXN 874,142 millones.

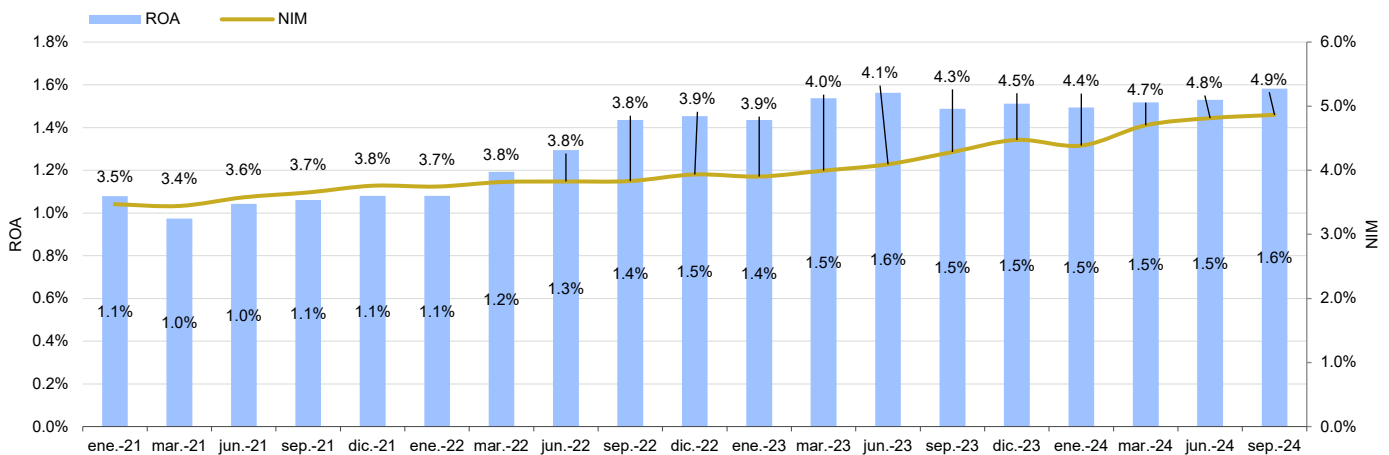
Santander México tiene estándares prudentes de colocación de crédito los cuales respaldan la buena calidad de los activos con una baja concentración en términos de deudor único y una menor exposición a segmentos de clientes de mayor riesgo en comparación con sus pares locales. Santander México ha venido enfocándose en los créditos del segmento de individuos como hipotecario y de auto. A septiembre de 2024, la cartera hipotecaria del banco representaba un 27% del total de la cartera, mientras que los créditos al consumo (nómina, automotriz, personales y tarjeta) representaron un 22% del total de la cartera. Al mismo tiempo, el banco continúa teniendo una importante cartera de empresas (43%) y entidades financieras (1%) que representaron el 44% de la cartera total al mismo periodo.

Adicionalmente, el banco complementa el 7% de su portafolio en créditos al gobierno, los cuales corresponden principalmente a empresas productivas del estado y créditos de largo plazo a estados y municipios.

Santander México tiene una base estable de ingresos producto de una cartera diversificada y de buena calidad

Santander México cuenta con una adecuada rentabilidad para respaldar sus obligaciones y financiar el crecimiento de la cartera. A septiembre de 2024, Santander México reportó una utilidad neta acumulada de MXN 22,260 millones, virtualmente igual a los MXN 22,336 millones reportados en el mismo periodo del 2023. Sin embargo, hay que considerar que el año pasado el banco registró un ingreso extraordinario relacionado con la venta de su participación en Prosa (negocio adquiriente). Adicionalmente, el costo de crédito se ubicó en un 2.7%, superior en 28 puntos base con respecto al mismo periodo de 2023.

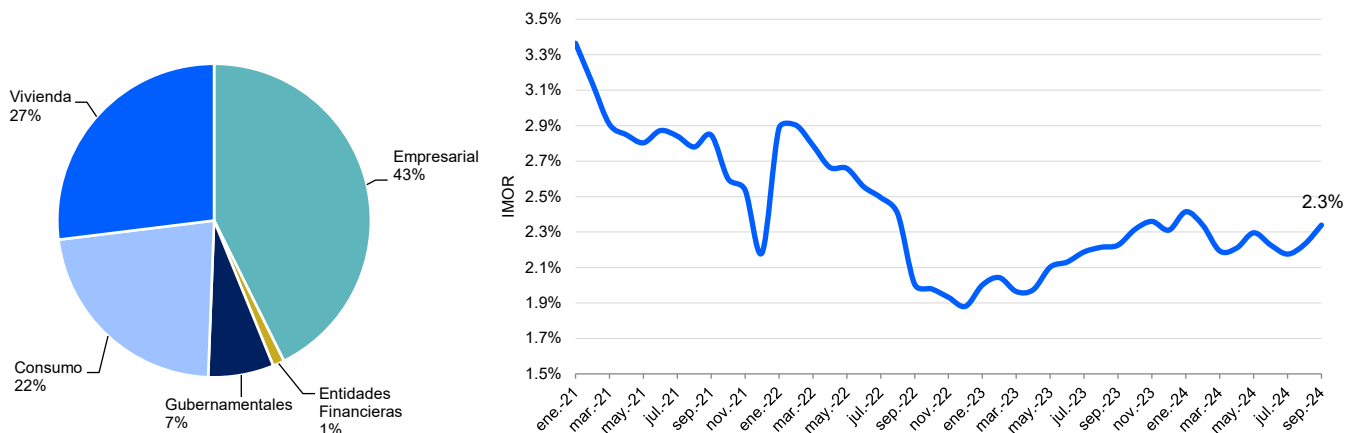
FIGURA 1 Evolución de la rentabilidad y el margen financiero



Fuente: Estados financieros trimestrales y anuales de Santander México, CNBV, Moody's Local México.

Santander México tiene una adecuada calidad de cartera con un índice de morosidad del 2.3% al cierre del tercer trimestre de 2024. La distribución de la cartera vencida se desglosa en un 39.6% para créditos hipotecarios, 28.7% para la cartera comercial y 31.6% para la cartera de consumo. Adicionalmente, Santander México cuenta con una adecuada cobertura de 135.6% al tercer trimestre del 2024, cuyo comportamiento está en línea con el de la cartera.

FIGURA 2 Diversificación de cartera a septiembre 2024 y evolución histórica del IMOR



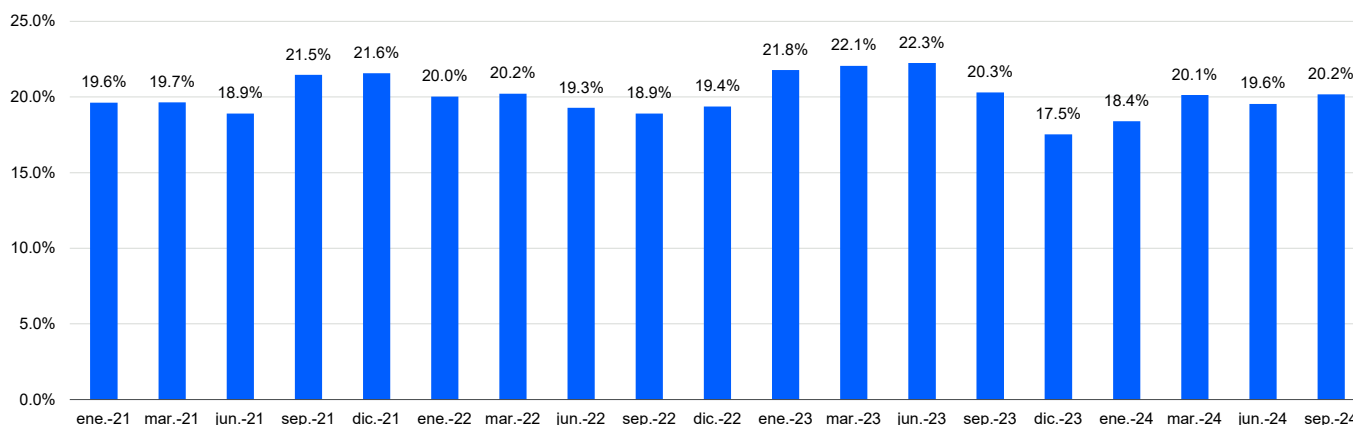
Fuente: Estados financieros trimestrales y anuales de Santander México, CNBV, Moody's Local México.

Muy sólidos niveles de capitalización

Los niveles de capital de Santander México han aumentado en los últimos cinco años, y el índice de capitalización regulatoria (ICAP) publicado por el banco a septiembre 2024 fue de un muy fuerte 20.2%, en línea con lo reportado al mismo periodo del año anterior. Esto debido a que el capital neto del banco creció orgánicamente a la par que las operaciones sujetas a riesgo totales (4.7% contra 5.4% interanual a septiembre 2024, respectivamente).

El ICAP del banco está compuesto por un colchón de capital fundamental que representa un 14.5% de los activos ponderados por riesgo del banco, la absorción de pérdidas de Santander México también se ve respaldada por las emisiones de obligaciones subordinadas que el banco ha realizado en el pasado, incluyendo la emisión BSMX 23-3 por MXN 3,500 millones en diciembre 2023, las cuales contribuirán con el cumplimiento de las reglas de Capacidad Total para la Absorción de Pérdidas (TLAC, por sus siglas en inglés) impuestas por la CNBV a mediados del 2021.

FIGURA 3 Índice de Capitalización



Fuente: Estados financieros trimestrales y anuales de Santander México, CNBV, Moody's Local México.

La estructura de financiamiento ha mejorado gracias a una composición con más depósitos de individuos y de exigibilidad inmediata

Santander México registra costos financieros por encima del promedio de sus pares. Sin embargo, las grandes inversiones que el banco ha venido haciendo año con año en tecnología, digitalización y simplificación de productos para mejorar la experiencia del cliente le han permitido ir mejorando la composición y la calidad de sus depósitos además de que ha logrado disminuir el costo de fondeo. El banco se ha enfocado en crecer los depósitos de exigibilidad inmediata sobre los depósitos a plazo e incrementar la proporción de depósitos provenientes de personas físicas con la finalidad de impulsar la rentabilidad del banco.

De esta manera, a septiembre 2024, el banco mantiene una proporción de 65% y 35% de los depósitos a vista y a plazo, respectivamente. Mientras que la proporción de los depósitos de exigibilidad inmediata a activos totales ha crecido de 28.9% en septiembre 2023 a 31.1% en septiembre 2024. El éxito de esta estrategia, y el hecho de la mejora consistente en ampliar su calidad de financiamiento, justifica nuestro apoyo de dos escalones positivos a la evaluación independiente del banco.

La dependencia de Santander México del fondeo del mercado es limitada, lo que reduce los riesgos de refinanciamiento y de ajuste de tasas de interés del banco, además que la mayoría de su deuda vence después de 2024. Los fondos provenientes del mercado representaron alrededor de 25.7% de los activos tangibles, dato calculado por Moody's Local México, con una buena proporción en el negocio de reportos que, en sí, no es una fuente de financiamiento para las operaciones de Santander México, esta proporción es mitigada por la buena liquidez del banco. Los activos líquidos, compuestos principalmente por instrumentos del gobierno, representaron el 45.1% de los activos tangibles del banco a septiembre de 2024 (incluyendo reportos), dato calculado por Moody's Local México. Asimismo, Santander México reportó un coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) muy sólido, del 176.3% al mismo periodo.

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

La exposición de Santander México a riesgos ambientales es baja, en línea con nuestra evaluación general del sector bancario mexicano. En general, estimamos que los bancos enfrentan riesgos sociales moderados, consideración que está en línea con la visión que tenemos para Santander México.

El gobierno corporativo es muy relevante para Santander México, como lo es para todos los participantes de la industria bancaria. 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 su perfil crediticio. Los riesgos de gobierno corporativo son mayormente internos más que externos y, en el caso de Santander México, no tenemos ninguna inquietud particular sobre el gobierno corporativo. Sin embargo, el gobierno corporativo sigue siendo una consideración crediticia clave y requiere un monitoreo continuo.

Respaldo y consideraciones estructurales**Respaldo de afiliada**

Consideramos que existe una disposición moderada por parte de la casa matriz, para brindar apoyo a Santander México, en línea con nuestra evaluación de apoyo para la mayoría de las demás subsidiarias de Santander España en los mercados en desarrollo. Santander México es una subsidiaria importante para Santander España, con el 13% de los clientes del grupo y genera sinergias con la exposición de Santander a Estados Unidos.

Respaldo del gobierno

A pesar de que sus calificaciones en escala de Moody's Local México no lo reflejan, consideramos la muy alta disposición del gobierno de dar apoyo a los bancos del país para garantizar la estabilidad del sistema bancario y la confianza de los inversionistas. Nuestra evaluación incorpora el historial de apoyo del gobierno, la dependencia del sistema en el financiamiento de depósitos locales y la ausencia de un régimen de resolución operativa para los bancos mexicanos basado en el principio de rescate de acreedores bancarios.

Como resultado, en caso de requerirlo, las calificaciones de depósitos y de deuda de Santander México se beneficiarían del apoyo del gobierno, dada la importancia del banco para el sistema de pagos del país.

Entidades altamente integradas y armonizadas

Consideramos que Casa de Bolsa Santander S.A. de C.V., empresa hermana de Santander México es una entidad altamente integrada y armonizada. Por ende, la calificación de emisor asignada a la casa de bolsa es igual a la calificación del banco y refleja la alta integración de las operaciones de la casa de bolsa con los negocios del banco. En consecuencia, esperamos que las calificaciones de ambas entidades se muevan en paralelo. El capital es perfectamente fungible dentro del grupo financiero mexicano, hasta donde lo permita el capital regulatorio de cada filial, por lo que consideramos que éste apoyaría a la casa de bolsa en cualquier evento previsible de estrés financiero.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual
Banco Santander México, S.A.		
Calificación de depósitos de largo plazo en moneda local	AAA.mx	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-1.mx	N.A.
Calificación de deuda sénior quirografaria en moneda local a largo plazo	AAA.mx	N.A.

Información considerada para la calificación.

Portafolio de Información estadística para la CNBV para Banca Múltiple (Series Históricas y Boletines), a septiembre 2024 y estados financieros del banco, a septiembre 2024.

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

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO 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, COMERCIALIZACIÓN 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 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

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

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

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