

**INFORME CREDITICIO**

21 de enero de 2025

**Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.**

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Actualización**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Calificación	Perspectiva
Calificación de deuda de largo plazo	AA+.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**

René Robles, CFA  
Director – Credit Analyst  
+52.5515555346  
[rene.robles@moodys.com](mailto:rene.robles@moodys.com)

Oscar Jiménez, CFA  
Associate Credit Analyst  
+52.5515555345  
[oscar.jimenez@moodys.com](mailto:oscar.jimenez@moodys.com)

Vicente Gómez  
Ratings Manager  
+52.5515555304  
[vicente.gomez@moodys.com](mailto:vicente.gomez@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

México  
+52.55.12535700

**RESUMEN**

La calificación de la deuda de largo plazo de AA+.mx de Teléfonos de México, S.A.B. de C.V. (Telmex) refleja su posición de liderazgo en los mercados de telefonía fija e internet de banda ancha en México, el fuerte respaldo financiero de su controladora América Móvil (AMX) reflejado en aportaciones para futuros aumentos de capital para Telmex y sus empresas subsidiarias por un monto acumulado de aproximadamente MXN 60,200 millones realizadas a partir del 4T23, la creciente demanda de servicio de datos impulsada por las nuevas plataformas tecnológicas, sus políticas financieras conservadoras, el acuerdo alcanzado en 2023 con el Sindicato de Telefonistas de la República Mexicana (STRM) para reducir el costo del plan de pensiones de los trabajadores de nuevo ingreso que en el mediano plazo se traducirá en una disminución del apalancamiento así como una mejoría de su flujo de efectivo y la reciente recuperación de participación de mercado gracias a una estrategia comercial agresiva instrumentada en 2024.

Por otro lado, la calificación está limitada por el alto nivel de apalancamiento (Deuda Total / EBITDA U12 meses) que se situó en 4.96x al 3T24 debido a un elevado pasivo laboral que ascendió a MXN 102,842 millones y representó 77% de la deuda total de la compañía, la decreciente demanda por servicios de telefonía fija, la intensa competencia en el sector y factores regulatorios que restringen su rentabilidad y potencial de crecimiento.

**Principales indicadores financieros**

Cifras en MXN Millones							
Concepto	2019	2020	2021	2022	2023	U12 Meses	
UGI al Final del Periodo (miles) *	21,992	21,925	21,408	20,824	21,171	21,814	
ARPU Mensual (pesos)	324	330	345	356	372	380	
Ingresos	93,245	90,766	103,635	99,702	101,663	106,550	
EBITDA	25,251	24,421	32,701	27,799	23,672	26,954	
Margen EBITDA	27.1%	26.9%	31.6%	27.9%	23.3%	25.3%	
Deuda Total	136,940	159,160	137,690	154,517	166,269	133,788	
Deuda Total / EBITDA	5.42x	6.52x	4.21x	5.56x	7.02x	4.96x	
EBIT / Gastos por Intereses	0.13x	0.32x	0.92x	0.56x	0.29x	0.53x	
Flujo de Efectivo Retenido / Deuda Neta	18.7%	15.5%	23.9%	18.1%	14.3%	20.3%	

\*UGI: Unidades Generadoras de Ingreso.

Fuente: Moody's Local México con información de los estados financieros de Telmex.

**Fortalezas crediticias**

- Sólido desempeño operativo y posición de liderazgo en el mercado de telefonía fija e internet en México.
- Amplio apoyo de su controladora AMX.
- Acuerdo para reducir el costo del plan de pensiones de los trabajadores que sean contratados a partir de 2023.
- Creciente demanda por servicios de datos.

**Debilidades crediticias**

- Alto pasivo laboral que eleva considerablemente su apalancamiento.
- Fuertes presiones competitivas en el mercado de telecomunicaciones en México.
- Imposibilidad de ofrecer servicios de televisión de paga y sujeción a una regulación asimétrica que afectan su rentabilidad y capacidad de crecimiento.

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

La calificación podría aumentar en caso de que Telmex mantenga la recuperación de su participación de mercado y registre un crecimiento sostenido de los ingresos, alcance una mejoría consistente en su apalancamiento y liquidez, sean eliminadas las restricciones regulatorias que afectan su rentabilidad y capacidad de crecimiento, y gestione de manera apropiada el pasivo laboral que representa más de tres cuartas partes de su deuda total.

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

La calificación podría experimentar presión a la baja en caso de que se registre una reducción sostenida en la participación de mercado de Telmex o se presente una menor disposición de su controladora AMX para respaldar a la compañía, un deterioro significativo y consistente en la fortaleza financiera de AMX que le impida proporcionar este soporte o si las presiones competitivas, un mayor riesgo tecnológico o cambios regulatorios desfavorables debilitan las operaciones de Telmex, de tal forma que la compañía ya no sea un activo relevante para AMX.

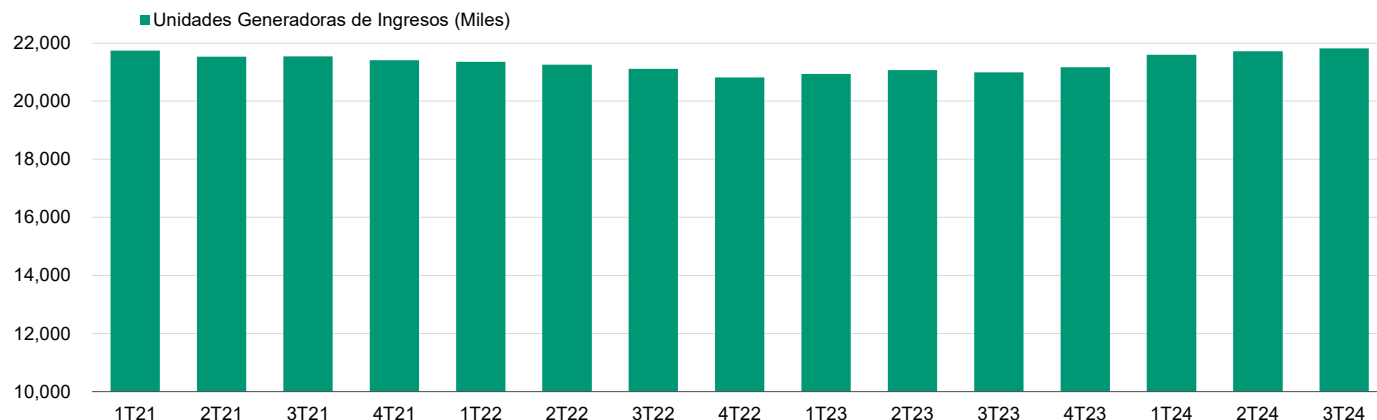
**Principales aspectos crediticios**

Telmex es una empresa de telecomunicaciones que ofrece servicios de acceso a internet de alta velocidad, interconexión, telefonía local y larga distancia en México, así como otros servicios tecnológicos de valor agregado para clientes corporativos. Al 30 de septiembre de 2024, la compañía tiene 21.8 millones de Unidades Generadoras de Ingreso (UGI), de las cuales, 11.1 millones corresponden a servicios de internet y 10.7 millones a líneas fijas de teléfono. Telmex opera al amparo de una concesión otorgada por el Gobierno Federal con vigencia hasta el año 2056 y es propiedad en un 100% de América Móvil (AMX), la compañía de telecomunicaciones más grande de América Latina.

Telmex es considerada como un agente económico preponderante por el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) y por lo tanto, está sujeta a una regulación asimétrica que le impide ofrecer servicios de televisión de paga y la obliga a permitir acceso a su infraestructura a otros participantes del mercado bajo tarifas controladas así como a publicar información detallada sobre sus servicios, tarifas y condiciones de acceso a la red. En su más reciente revisión bianual de las medidas asimétricas impuestas a Telmex, cuyos resultados se publicaron en noviembre de 2024, el IFT rechazó nuevamente la solicitud de licencia de televisión de paga presentada por la compañía.

Las restricciones regulatorias y la intensa competencia provocaron una reducción en la participación de mercado de Telmex durante los últimos años. De acuerdo con información del Anuario Estadístico 2024 del IFT, en el negocio de telefonía fija, su participación de mercado disminuyó desde 70.1% en 2013 a 35.8% en 2023, mientras que en internet de banda ancha, su participación bajó desde 71.4% hasta 40% en el mismo periodo. Sin embargo, a partir del 4T23 se aprecia una recuperación en la posición competitiva de la compañía gracias a una estrategia comercial agresiva e inversiones relevantes para la modernización de su red mediante el despliegue de fibra óptica.

**FIGURA 1** En los últimos doce meses al 3T24, Telmex registró un incremento de más de 800,000 UGI.

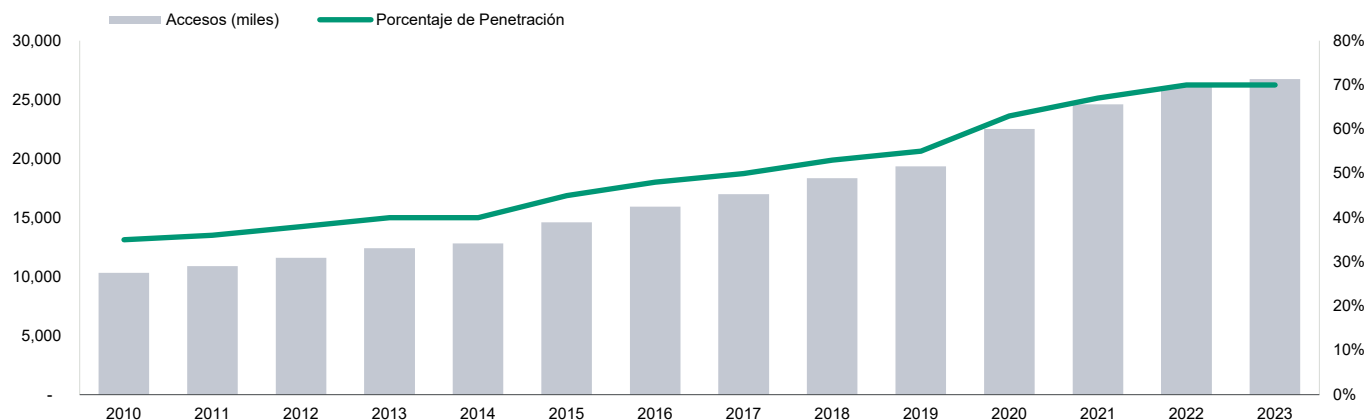


Fuente: Moody's Local México con información de los reportes financieros de Telmex.

El sector de telecomunicaciones ha experimentado un crecimiento significativo en la última década, impulsado primordialmente por la demanda de servicios de internet. El número de accesos a internet en México ha aumentado de 10.3 millones en 2010 a 26.7 millones en 2023, registrando una tasa anual de crecimiento constante (TACC) de 7.6%. La penetración de internet, a pesar de ser similar a la de países con economías equivalentes, tiene todavía potencial de crecimiento debido a las políticas de digitalización y factores estructurales.

Adicionalmente, se ha registrado un incremento en las velocidades de descarga, con un 25% de los accesos a internet superando los 100 Mbps al cierre de 2023, gracias principalmente al despliegue de fibra óptica, tecnología que permite ofrecer una mayor velocidad y cuyos costos de mantenimiento son menores. Al 3T24, alrededor del 80% de los clientes de Telmex son atendidos mediante su red de fibra óptica y el objetivo de la compañía es alcanzar un porcentaje superior a 90% en los próximos meses.

**FIGURA 2** Al cierre de 2023, aproximadamente el 70% de los hogares mexicanos tienen acceso a internet.



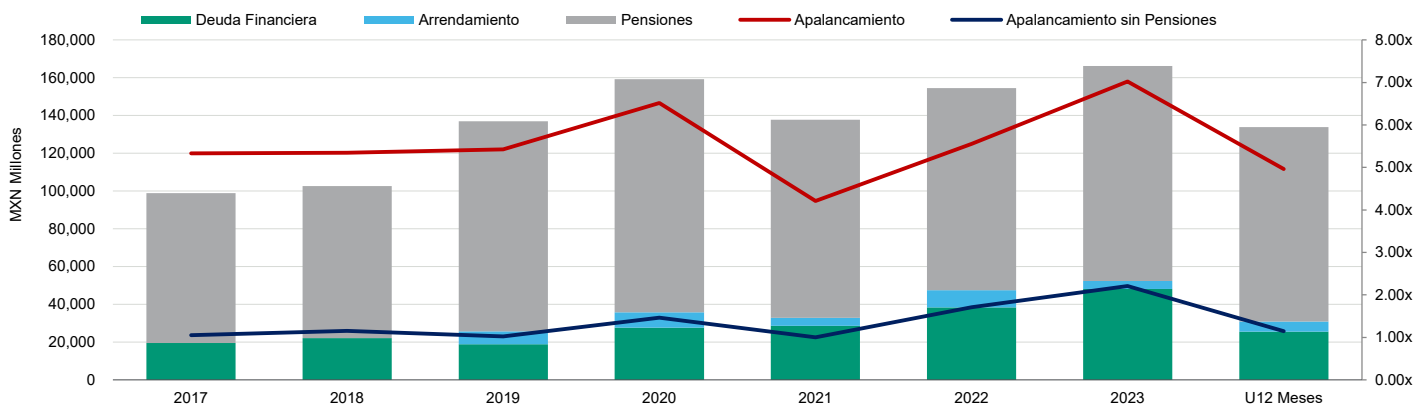
Fuente: Moody's Local México con información del Anuario Estadístico 2024 del Instituto Federal de Telecomunicaciones.

La fuerte competencia, la creciente demanda por servicios de mayor velocidad, el rápido desarrollo de las plataformas de *streaming* por suscripción (OTT) y el incremento en el trabajo remoto, han obligado a Telmex a ofrecer paquetes de servicios más atractivos a pesar de un escenario donde las empresas de telecomunicaciones tienen una capacidad limitada para incrementar sus precios.

En los U12 meses al 3T24, los ingresos ascendieron a MXN 106,550 millones registrando un incremento de 2.5% con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el EBITDA aumentó 0.6% para alcanzar MXN 26,954 millones con un margen de 25.3%. La actual estrategia de la compañía está enfocada en mejorar el servicio mediante la migración de clientes a fibra óptica, el desarrollo de enlaces para servicios empresariales, una agresiva política de precios así como la digitalización y mejora de procesos. Al 3T24, la deuda total de Telmex se ubicó en MXN 133,788 millones, incluyendo

MXN 102,842 millones por concepto de pasivo laboral. El apalancamiento medido como Deuda Total / EBITDA U12 meses se situó en 4.96x; sin considerar el pasivo laboral, el apalancamiento disminuye a 1.15x.

**FIGURA 3** Pasivo laboral constituye 77% de la deuda total y eleva significativamente el apalancamiento.



Fuente: Moody's Local México con información de los estados financieros de Telmex.

Al 3T24, el efectivo de Telmex asciende a MXN 958 millones en comparación con pasivos programados de corto plazo por un monto de MXN 18,554 millones que incluyen amortizaciones de préstamos bancarios por MXN 14,356 millones y un pasivo por arrendamiento de MXN 4,198 millones. La compañía dependerá de su generación de flujo de efectivo y de su capacidad para refinanciar las líneas bancarias de corto plazo para cumplir estos compromisos; hasta el momento, Telmex ha sido capaz de refinanciar sus créditos bancarios y nuestra expectativa es que esta tendencia se va a mantener.

Con el propósito de fortalecer la posición financiera y liquidez de la compañía, su controladora AMX le ha otorgado líneas de crédito cuyo saldo insoluto asciende a MXN 6,281 millones al 3T24 y además ha realizado, desde el 4T23, aportaciones para futuros aumentos de capital tanto a Telmex como a algunas de sus empresas subsidiarias por un monto de aproximadamente MXN 60,200 millones, las cuales se han destinado principalmente al pago de pensiones, proveedores y deuda. Telmex representa alrededor de 12% de los ingresos y 8% del EBITDA consolidado de AMX, además de que su infraestructura es muy valiosa.

En enero de 2023, la compañía alcanzó un acuerdo con el STRM para modificar las condiciones del plan de pensiones para los trabajadores que sean contratados a partir de 2023. Las principales modificaciones acordadas son las siguientes: a) se reduce de 80% a 60% del sueldo integrado con ciertas prestaciones el beneficio máximo de jubilación; y b) la jubilación será para aquellos trabajadores que tengan 35 años de servicio y 65 años de edad o 37 años de servicio y 60 años de edad, cuando anteriormente se podía acceder a la jubilación al cumplir 35 años de servicio, independientemente de la edad del trabajador.

Además, el acuerdo incluía la posibilidad de constituir un plan de acciones para que los trabajadores activos y jubilados pudieran convertir voluntariamente una parte de su pasivo pensional por acciones, sin embargo, el plan de acciones no pudo concretarse debido a cuestiones fiscales. La compañía está evaluando otras alternativas para disminuir el pasivo laboral.

Al 2T24, la plantilla de Telmex está conformada por aproximadamente 41,500 jubilados y 39,000 trabajadores activos, de los cuales, sólo 21,600 tienen derecho a pensión. En 2024, los pagos por concepto de pensiones ascendieron a aproximadamente MXN 34,000 millones.

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

Moody's Local México toma en cuenta el impacto de los factores ambientales (E), sociales (S) y de gobierno corporativo (G) en el perfil crediticio de los emisores.

En términos generales, Telmex tiene una baja exposición a factores ambientales ya que sus emisiones de contaminantes son bajas y es poco susceptible a riesgos climáticos. En cuanto a riesgos sociales, la compañía cuenta con aproximadamente 39,000 empleados activos al 2T24, de los cuales, alrededor de dos tercios son miembros de sindicatos con los que la empresa debe llevar a cabo negociaciones sobre salarios, beneficios y condiciones de trabajo; el contrato

colectivo de trabajo es negociado anualmente. Telmex tiene un déficit relevante en materia de pensiones que representa 77% de su deuda total.

Telmex podría beneficiarse de las tendencias estructurales que han impulsado el crecimiento del internet así como la penetración relativamente baja en el mercado mexicano. Sin embargo, cada vez resultan más importantes las medidas para prevenir ciberataques y preservar la privacidad de datos de los clientes.

Telmex es propiedad en un 100% de América Móvil, una compañía multinacional líder en el sector de telecomunicaciones que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores. El Consejo de Administración de la compañía consta de 14 integrantes, de los cuales nueve son independientes y cinco patrimoniales. El Consejo cuenta con el soporte de un comité principal, así como del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias que está conformado por cuatro miembros.

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.		
Calificación de deuda largo plazo certificados bursátiles TELMEX 07	AA+.mx	N. A.

**Información considerada para la calificación.**

El periodo que abarca la información financiera utilizada para determinar las calificaciones de Telmex es del 1º de enero de 2019 al 30 de septiembre de 2024 y las fuentes de información utilizadas son los estados financieros de la compañía, informes trimestrales, reportes anuales y presentaciones corporativas.

**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 Empresas No Financieras - (26/1/2024), disponible en <https://moodyslocal.com.mx/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>

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

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

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN 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, 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 para 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [ir.moody.com](http://ir.moody.com) bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos – Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.