

**INFORME CREDITICIO**

23 de mayo de 2025

**Banco del Bajío, S.A.**

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Actualización**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Calificación	Perspectiva
Calificación de Depósitos de largo plazo (Calificación de Contraparte Crediticia para Bancos)	AA+.mx	Positiva
Calificación de Depósitos de corto plazo (Calificación de Contraparte Crediticia para Bancos)	ML-A1.mx	N.A.

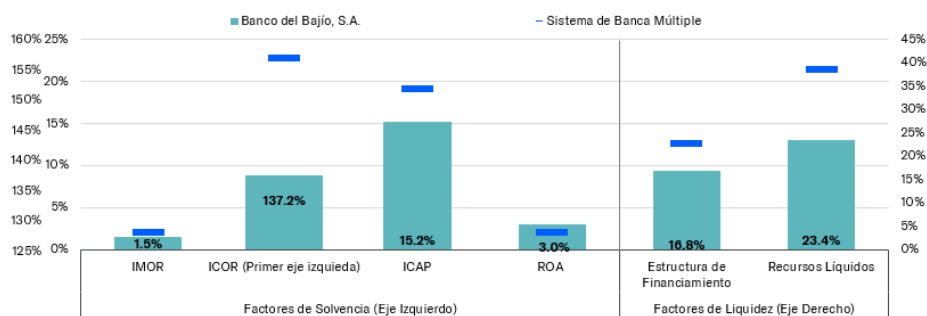
(\*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local MX, S.A. de C.V., Institución Calificadora de Valores. Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

**RESUMEN**

La calificación de depósitos de largo plazo (Calificación de Contraparte Crediticia para Bancos<sup>1</sup>) de Banco del Bajío, S.A. (BanBajío) de AA+.mx refleja su alta y estable calidad de activos, así como el nivel de cobertura y garantías reales que resguardan al banco de pérdidas crediticias. La robusta capitalización de BanBajío es un indicativo de su fuerte y consistente generación de ingresos, incluso en tiempos de ciclos económicos adversos. Nuestra calificación también toma en consideración la estable dependencia al financiamiento de mercado y los altos niveles de liquidez mantenidos en balance. Para el transcurso de este año, esperamos una rentabilidad fuerte, respaldada por su bajo costo de financiamiento, un sólido margen de interés neto y eficiencia operativa. Finalmente, por la importancia regional y su participación en el mercado de depósitos, creemos que el Gobierno de México tendría incentivos moderados de apoyar al banco en caso de ser necesario.

La perspectiva positiva refleja la resiliencia histórica de BanBajío frente a la etapa más débil del ciclo económico. Este supuesto toma en cuenta que la colocación de crédito del banco seguirá exhibiendo fortalezas estructurales y en su caso presentaría variaciones en margen en línea con los promedios históricos, aun cuando incrementen los costos de crédito las métricas de calidad de activo mostraran resistencia al deterioro.

**Indicadores Clave**



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

**CONTACTOS**

**Francisco Uriostegui** +52.55.1253.5728  
Associate Director-Credit Analyst/ML  
[francisco.uriostegui@moodys.com](mailto:francisco.uriostegui@moodys.com)

**Enrique Reyes Vilchis** +52. 55.1555.5350  
Associate/ML  
[enrique.reyesvilchis@moodys.com](mailto:enrique.reyesvilchis@moodys.com)

**Vicente Gómez** +52.55.1555.5304  
Ratings Manager/ML  
[vicente.gomez@moodys.com](mailto:vicente.gomez@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

México  
+52.55.12535700

<sup>1</sup> No confundir con la Calificación de Riesgo de Contraparte (CRC). Las CRC se asignan al nivel del emisor y son opiniones respecto de la capacidad de las entidades de cumplir con obligaciones financieras que no constituyen deuda.

**Fortalezas crediticias**

- Muy alta calidad de activos
- Niveles adecuados de capitalización
- Alta rentabilidad respaldada por buenos márgenes, bajos costos por riesgos crediticios y operativos
- Mejoras en la estructura de financiamiento del banco

**Debilidades crediticias**

- Cartera menos diversificada que sus pares y con algunas concentraciones sectoriales

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

- Se podría dar un alza en la calificación de BanBajío si el banco demostrara una mayor diversificación sectorial e industrial, al mismo tiempo que mantiene una baja morosidad, altos niveles de rentabilidad y, sobre todo, los niveles actuales de capitalización.
- Asimismo, una mejora en su estructura de financiamiento con mayor captación en depósitos minoristas también sería positivo en términos crediticios. El siguiente gran reto del banco es transicionar a una franquicia con una huella más nacional, pero conservando todas las fortalezas que BanBajío históricamente ha demostrado tener.

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

- La calificación de BanBajío podría ser rebajada si el capital disminuyera considerablemente y hubiera algún debilitamiento en las prácticas de colocación de crédito con un deterioro de la calidad de los activos y la rentabilidad. Dada nuestra perspectiva positiva, no vemos probable que alguna de estas presiones a la baja se materialice en el mediano plazo.

**Perspectivas**

La perspectiva de Moody's Local México S.A, de C.V., I.C.V. ("Moody's Local México") para la calificación de BanBajío, para los siguientes 12 a 18 meses, es positiva e incorpora nuestra expectativa de que el banco continúe presentando rendimientos fuertes durante el siguiente año, a pesar de un ciclo económico más débil y con alta inflación. Este supuesto toma en cuenta que la colocación de crédito del banco seguirá exhibiendo fortalezas estructurales y en su caso presentaría variaciones en margen con los promedios históricos, aun cuando incrementen los costos de crédito las métricas de calidad de activo rondaran respecto a su promedio histórico.

**Principales aspectos crediticios****Bajo riesgo de activos respaldado por sólidas reservas y amplias garantías.**

BanBajío tiene su sede en León, Guanajuato y al cierre de 2024 reportó activos por MXN 363,467 millones. BanBajío se ha centrado tradicionalmente en préstamos a corporaciones, pequeñas y medianas empresas (pymes) y el sector agropecuario en las regiones industrializadas y de alto crecimiento del oeste y centro de México, particularmente en la región del Bajío. En los últimos años, el banco ha diversificado cada vez más su presencia geográfica en diferentes estados la república, donde ha logrado reproducir su franquicia. El banco planea mantener esta estrategia, sobre todo, enfocándose en el área metropolitana de la Ciudad de México, en la cual mantiene ya una proporción de 18.3% de su cartera total al cierre de 2024. Al mismo tiempo, el banco se encuentra ejecutando una estrategia que lo ha llevado a incrementar continuamente sus canales digitales y su captación de depósitos.

Actualmente, el banco continúa más especializado en créditos empresariales y pymes que sus pares pertenecientes al grupo de los siete mayores bancos mexicanos (G-7). A diciembre 2024, los créditos del segmento empresarial representaban 85.7% de la cartera. El segundo mayor portafolio del banco fue el crédito a gobierno que, aunque ha disminuido en comparación con el año pasado, aún representa un importante 5.3%, seguido por entidades financieras con 4.9%. El banco ha llevado una serie de transformaciones y estrategias para incrementar su cartera de consumo no

garantizado, la cual representó cerca del 2.7% de la cartera total a finales de 2024. A pesar de que la cartera de consumo sigue siendo de un tamaño moderado, ha tenido un crecimiento importante en el último año (21.8% de manera interanual), siendo el foco del banco los segmentos de tarjeta de crédito y crédito de nómina. El banco ha venido aprovechando la base de clientes que ya tenía en su segmento empresa y pyme para poder ofertar estos productos, lo que puede llegar a mitigar el riesgo del crecimiento acelerado de estos portafolios. Por lo pronto, la tasa de morosidad de la cartera de consumo del banco se ubica en un 2.5% al cierre de 2024, por debajo del 3.1% reportado por el sistema para esa misma fecha a finales de 2024.

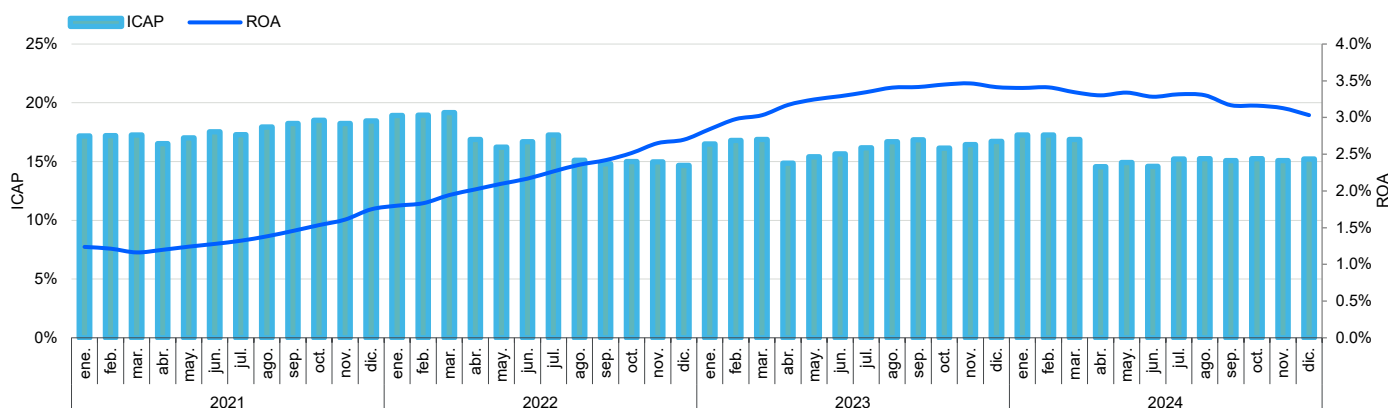
A pesar de que BanBajío tiene una huella geográfica más limitada que sus pares del G-7, su concentración se da en regiones del país que tradicionalmente experimentan crecimientos económicos más fuertes, constantes y prolongados. El banco se encuentra principalmente enfocado en la región del Bajío (Guanajuato, Jalisco, Michoacán, y Querétaro representando el 36.7% de la cartera), en el área metropolitana (Ciudad de México y Estado de México 22.5%) y en Nuevo León (11.3%) a diciembre 2024. El reto para BanBajío es conservar su distintiva fortaleza de una calidad de activos superior al promedio de la banca mexicana, mientras logra transaccionar a ser una franquicia de mayor tamaño, de mayor presencia geográfica y con una cartera más relevante en consumo.

El banco sigue manteniendo concentraciones sectoriales en préstamos comerciales con exposiciones importantes en el sector agrícola y en el sector de construcción residencial y comercial. El banco mitiga estos riesgos mediante su cobertura de reservas de 1.4x la cartera en etapa 3 a diciembre de 2024, complementada con un alto nivel de colateral y garantías reales. Al cierre del cuarto trimestre de 2024, BanBajío mantuvo una morosidad baja pues los créditos en etapa 3 representaron únicamente el 1.5% de la cartera total del banco. Esto se encuentra muy por debajo del promedio del sistema de 2.0% a finales del mismo año.

**La capitalización es una fortaleza clave para el perfil financiero de BanBajío.**

Una alta capitalización sigue siendo una fortaleza clave para el perfil financiero de BanBajío debido a la fuerte generación de capital orgánico del banco, a pesar de los movimientos correspondientes a los pagos de dividendos y los fondos de recompra realizados durante 2024 por un monto cercano a los MXN 6,620 millones. El índice de capital regulatorio (ICAP) se ubicó en 15.2% al cierre de 2024.

**FIGURA 1** La rentabilidad ha visto una fuerte recuperación posterior a la pandemia, niveles que han respaldado la generación interna de capital.



Fuente: Banco de México, CNBV, Moody's Local México.

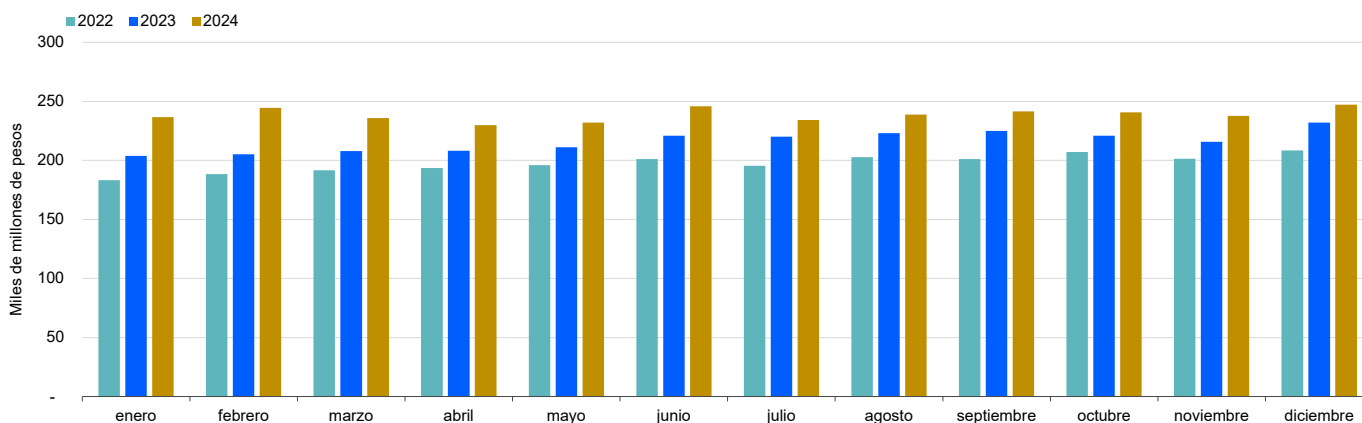
En opinión de Moody's Local México, BanBajío será capaz de seguir construyendo capital de manera orgánica, manteniendo el ritmo de crecimiento en la cartera y generando utilidades consistentemente estables, respaldando así las distribuciones de capital. De este modo proyectamos que el banco continuará con un ICAP superior al 15%, lo que consideramos adecuado para el nivel de calificación actual.

**Muy alta rentabilidad respaldada por amplios márgenes, bajos costos crediticios y operativos.**

La rentabilidad de BanBajío se sigue beneficiando de amplios márgenes, operaciones eficientes y un mayor acceso a financiamiento de menor costo. La utilidad neta del banco para 2024 fue de MXN 10,689 millones y, aunque 2.9% más baja en comparación con la reportada en los estados financieros dictaminados de 2023, esta se tradujo en un adecuado rendimiento sobre los activos (ROA) de 3.0%. Esto se debe en parte a una alta rentabilidad en sus operaciones de crédito, la cual se traduce en un margen de interés neto (NIM, por sus siglas en inglés) de 6.5% (considerando los activos totales), superior al 6.0% registrado por el sistema de la banca múltiple durante el mismo periodo. Este amplio NIM es, en parte, explicado por una alta calidad de su cartera, lo que se traduce en un bajo costo de riesgo y, por ende, en un margen financiero más amplio. De igual manera, cabe destacar que la empresa a pesar de tener un incremento interanual de 34.6% en sus estimaciones crediticias para el 2024, BanBajío sigue reportando un costo de riesgo menor al del sistema de banca múltiple para finales del mismo año (0.9% en comparación con el 2.6% del sistema de banca múltiple).

BanBajío mantuvo una sólida eficiencia, a pesar de niveles de ingresos más pequeños que el año previo y que los gastos de administración y promoción crecieron 12.4% (recordar el crecimiento de la cartera y las presiones inflacionarias en el país), la eficiencia operativa del banco sigue más fuerte que el del sistema de banca múltiple (35.3% de BanBajío en comparación con el 47.8% del sistema de banca múltiple).

**FIGURA 2** La rentabilidad ha visto una fuerte recuperación posterior a la pandemia, niveles que han respaldado la generación interna de capital.



Fuente: Banco de México, CNBV, Moody's Local México.

Un cambio estructural clave en el banco ha sido la consolidación de su expansión en la franquicia de depósitos. Con este cambio, anticipamos que un incremento en los depósitos a la vista continuará fortaleciendo la rentabilidad del banco a través de la tasa pasiva. Con base en cifras a finales de 2024, los depósitos de disponibilidad inmediata experimentaron un crecimiento interanual del 4.5%. Así, poco más del 83% del financiamiento del banco se deriva de depósitos. Adicionalmente, el costo de financiamiento, medido como un porcentaje de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), se mantiene 62.6% en comparación con el 84.5% del sistema de banca múltiple de acuerdo con datos de la compañía.

**La liquidez es moderada pero la dependencia al fondeo del mercado es baja.**

Aunque las disponibilidades más las inversiones en instrumentos financieros y los deudores por reporte (activos líquidos) representaron sólo un moderado 23.4% de los activos tangibles, la estructura de balance mitiga el riesgo de liquidez del banco. La alta proporción de depósitos, sobre todo los de exigibilidad inmediata, hace que el banco tenga una muy baja dependencia al financiamiento del mercado. El indicador calculado por Moody's Local México muestra que solo un 16.8% de los activos tangibles del banco se encuentra financiando con recursos del mercado.

El banco es un ente clave para el sistema de Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) que funge como banca de segundo piso y canaliza los recursos a través de entidades financieras especializadas. BanBajío es una

de las entidades financieras más enfocadas en temas relacionados en agricultura por lo que entendemos que todo el financiamiento proveniente de FIRA será bastante estable para el banco.

## Soporte

### Respaldo del Gobierno

Consideramos que el Gobierno de México tendría incentivos para apoyar la calificación de depósitos de BanBajío. Nuestro supuesto de apoyo refleja la importancia y visibilidad regional de BanBajío en los estados de la región del Bajío en el centro de México, y las consecuencias sistémicas significativas de un incumplimiento hipotético sin apoyo. Por ende, la evaluación independiente de AA.mx de BanBajío recibe un escalón de apoyo.

## Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual
<b>Banco del Bajío, S.A.</b>		
Calificación de depósitos de largo plazo en moneda local (Calificación de Contraparte Crediticia para Bancos)	AA+.mx	Positiva
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local (Calificación de Contraparte Crediticia para Bancos)	ML A-1.mx	N.A.

### Información considerada para la calificación.

Portafolio de Información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y estados financieros dictaminados de la empresa a 2020, 2021, 2022, 2023 y 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://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.