

INFORME CREDITICIO

Municipio de Zapopan

29 de mayo de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de Emisor	AA+.mx	Estable

(*) 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

José Fernando Serrano
Credit Analyst/ML
+52.55.1555.5302
jose.serranomoreno@moodys.com

Andrea Gutiérrez
Associate Analyst
+52.1555.5305
andrea.gutierrez@moodys.com

Matthew Walter
Associate Director – Credit Analyst/ML
+52.55.1253.5736
matthew.walter@moodys.com

Vicente Gómez
Ratings Manager
+52.55.1555.5304
vicente.gomez@moodys.com

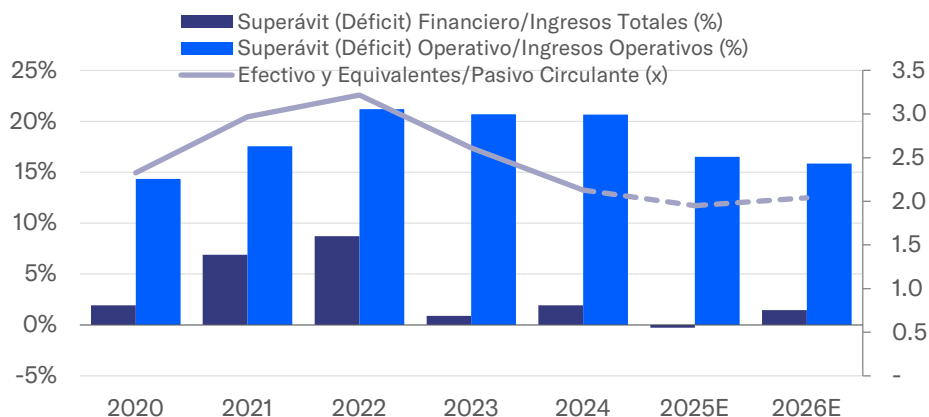
SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.12535700

RESUMEN

La calificación de emisor del municipio de Zapopan de AA+.mx con perspectiva estable, refleja balances operativos y financieros superavitarios, una fuerte posición de liquidez y un nivel de endeudamiento bajo. El municipio mantiene una sólida recaudación de ingresos propios, respaldada por una base económica amplia y diversificada. En 2024, Zapopan mantuvo un elevado nivel de gasto de capital, sin embargo, cerró el ejercicio con un superávit financiero. Para 2025-2026, se estima que el gasto de capital continúe en niveles similares a los de 2024, por lo que la posición de liquidez del municipio mostrará un indicador promedio de efectivo a pasivo circulante de 2x (veces) durante dicho periodo, el cual sigue siendo fuerte.

GRÁFICA 1. Para 2025-26, los balances operativos se mantendrán en niveles sólidos, mientras que los resultados financieros serán equilibrados, por lo que la posición de liquidez seguirá estable



Fuente: Estados financieros del Municipio de Zapopan, Moody's Local México.

Fortalezas crediticias

- Fuerte posición de liquidez
- Alta recaudación de ingresos propios
- Balances operativos superavitarios
- Bajo y decreciente nivel de endeudamiento

Debilidades crediticias

- Elevados requerimientos de inversión pública

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Fortalecimiento continuo en los balances operativos y financieros
- Mantener una fuerte posición de liquidez

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro en balances operativos y financieros
- Debilitamiento en la posición de liquidez

Perspectiva

La perspectiva de la calificación es estable y refleja nuestra expectativa que el municipio de Zapopan continuará registrando balances operativos superavitarios, una liquidez fuerte, así como un nivel de endeudamiento bajo.

Indicadores clave

(Al Cierre)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Deuda Directa e Indirecta Neta/Ingresos Operativos (%)	15.1	14.2	12.2	10.7	9.4	8.0	6.6
Servicio de la Deuda/Ingresos Operativos (%)	1.6	1.7	1.8	1.9	1.9	1.8	1.7
Superávit (Déficit) Operativo/Ingresos Operativos (%)	14.3	17.5	21.2	20.7	20.6	16.5	15.8
Superávit (Déficit) Financiero/Ingresos Totales (%)	1.9	6.9	8.7	0.9	1.9	-0.3	1.5
Efectivo y Equivalentes/Pasivo Circulante (x)	2.3	3.0	3.2	2.6	2.1	1.9	2.0
Ingresos Propios/Ingresos Operativos (%)	44.9	51.1	48.5	48.6	48.7	49.8	50.5

Fuente: Estados financieros del Municipio de Zapopan, Moody's Local México

Acontecimientos recientes

Durante 2024, el municipio de Zapopan continuó mejorando su autonomía fiscal mediante un incremento sostenido en sus ingresos propios, alcanzando los 5,530 millones de pesos en 2024, impulsados principalmente por un mayor dinamismo en la recaudación de impuestos locales como el predial, transmisiones patrimoniales y licencias de obra. Este desempeño refleja la consolidación del municipio como un foco de desarrollo económico, sustentado en parte por la presencia de 18 parques industriales, cuya superficie construida registra un crecimiento anual consistente.

Durante 2025, la presente administración enfrentará una mayor presión en términos de transferencias federales, particularmente en los recursos provenientes del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social Municipal (FAISM), el cual tendrá un recorte aproximado del 8% respecto del año anterior, con el objeto de fondear proyectos estatales. Esto podría representar un reto para la flexibilidad financiera y para el fondeo para proyectos de inversión, en caso de persistir esta situación en el mediano plazo.

Principales aspectos crediticios

Fortaleza Económica y Diversificación

El municipio cuenta con una alta recaudación de ingresos propios, la cual llegó a 48.7% de los ingresos operativos en 2024, uno de los niveles más altos dentro de los municipios calificados por Moody's Local México. La amplia y diversificada base económica, un mercado inmobiliario dinámico y la política recaudatoria proactiva del municipio, son factores que explican el sólido nivel de recaudación de ingresos propios. En los últimos años, Zapopan ha impulsado la digitalización de pagos de impuestos y multas, lo que ha resultado en una mayor eficiencia en el cobro estos ingresos.

Para 2025-26, estimamos que los ingresos propios continuarán fortaleciéndose, alcanzando un nivel promedio equivalente al 50% de los ingresos operativos del municipio, nivel superior a la mediana de 35% de los municipios calificados en el nivel de AA.mx.

Margen Operativo

Durante 2020-2024, Zapopan registró altos balances operativos, equivalentes al 19% de sus ingresos operativos, observándose un fortalecimiento en dicho periodo. Los ingresos operativos de Zapopan crecieron a una tasa media anualizada de 11% entre 2020 y 2024, mientras que el gasto operativo creció a una tasa compuesta anualizada de 9.3%. En este periodo, los capítulos de servicios personales y transferencias crecieron a tasas compuestas anualizadas del 6.3% y 13.1%, respectivamente. Al cierre de 2024, se observó una aceleración del gasto de servicios generales como resultado del pago de servicios legales y a la modernización del sistema catastral. Para 2025-26, estimamos un menor balance operativo equivalente en promedio al 16.2% de los ingresos operativos como resultado de aumentos en el gasto de personal y de servicios.

Resultado Financiero

Entre 2020-2024, Zapopan registró resultados financieros superavitarios, en promedio equivalentes al 4.1% de los ingresos totales. En 2024, el gasto de capital (inversión pública y bienes muebles e inmuebles) fue equivalente al 20% de los egresos totales, puesto que el municipio llevó a cabo proyectos de pavimentación y modernización de vías urbanas, financiados con transferencias estatales y federales, especialmente los recursos provenientes del FAISM. El gasto de capital disminuyó 2.7% respecto a 2023, lo que ayudó a que el municipio lograra registrar un superávit financiero de 1.9% de sus ingresos totales.

Para 2025-26, proyectamos que el gasto de capital se encuentre en un nivel cercano al observado en 2024, lo que llevará a que el municipio registre resultados financieros equilibrados, en promedio equivalentes al 1% de los ingresos totales.

Liquidez

Entre 2020-2024, Zapopan ha mantenido una fuerte posición de liquidez, el indicador de efectivo a pasivo circulante ha promediado en 2.6x durante este periodo, derivado de un continuo aumento de las disponibilidades de efectivo, así como del control del pasivo circulante y de la ausencia de financiamiento de corto plazo. Sin embargo, en 2024 el indicador de liquidez disminuyó a 2.1x, respecto el registrado en 2023 (2.6x), como consecuencia del pago de adeudos a proveedores de ejercicios anteriores (ADEFAS) que hizo caer el efectivo disponible y al desfase entre los egresos devengados versus pagados que hizo crecer el pasivo circulante. Del efectivo reportado al cierre de 2024, solamente el 5.3% fue etiquetado, dejando el restante de libre disposición.

Para 2025-26, dado que estimamos que los balances financieros serán equilibrados, la posición de liquidez seguirá estable y podrá promediar 2.0x, un nivel todavía sólido. Sin embargo, en caso de observarse una aceleración en el gasto que lleve a registrar déficits financieros, podría mermar el indicador de liquidez.

Deuda

A diciembre de 2024, la deuda directa e indirecta neta de Zapopan fue equivalente al 9.4% de los ingresos operativos, un nivel decreciente desde 2020 y que esperamos continúe en 2025-26, ante la ausencia de planes para contratar financiamiento adicional. La deuda directa del municipio se encuentra integrada por MXN 1,170.7 millones correspondientes a dos créditos bancarios, uno contratado con la banca comercial (BBVA MXN 805 millones, calificado por Moody's Local México en AAA.mx) y otro crédito contratado con la banca de desarrollo. Adicionalmente, incorporamos dentro de nuestros cálculos de deuda los montos de las potenciaciones en 2020 y 2023 del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF), donde estimamos un saldo correspondiente al municipio de MXN 178.9 millones al cierre de 2024. El municipio no tiene deuda bancaria de corto plazo.

El servicio de la deuda de Zapopan se encuentra asociado al pago de capital e intereses de los financiamientos bancarios y en 2024 fue equivalente al 1.9% de sus ingresos operativos. Para 2025-26, estimamos que el servicio de la deuda de Zapopan registrará un nivel promedio equivalente al 1.8% de sus ingresos operativos.

Pensiones

Zapopan no enfrenta pasivos por pensiones sin fundear, ya que el sistema de pensiones del estado de Jalisco tiene la responsabilidad de la gestión y el financiamiento de las pensiones de los jubilados municipales. Las contribuciones anuales del municipio de Zapopan al sistema estatal de pensiones se ubican en alrededor del 2% de sus gastos totales y el municipio no se ha atrasado en sus pagos.

Gobernanza

Las consideraciones de gobierno interno y administración son materiales para el perfil crediticio del municipio, y en el caso de Zapopan, su calidad institucional se encuentra en gran medida definida por el marco legal nacional aplicable a los gobiernos estatales y municipales, con el cual cumple adecuadamente. El municipio presenta un buen nivel de planeación y controles internos, además de sólidas prácticas de gobierno corporativo que han contribuido a mejorar su posición de liquidez, mantener una exposición manejable a la deuda y sostener un sólido desempeño operativo. Asimismo, ha sido evaluado positivamente por organismos de la sociedad civil en materia de transparencia.

SopORTE

Asignamos una baja probabilidad de que el gobierno del Estado de Jalisco tome acción para prevenir un incumplimiento por parte del municipio de Zapopan. Esta probabilidad incorpora nuestra evaluación de la falta de una clara postura política por parte del gobierno estatal de ejercer dicha acción.

Información Complementaria

Detalle de las calificaciones asignadas

Acreeedor	Monto original (MXN Millones)	Vencimiento	Calificación actual
BBVA	805	2029	AAA.mx

Información considerada para la calificación.

Estados financieros del Municipio de Zapopan 2020-2024.

Información económica del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

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 Gobiernos Locales, Regionales y Federal y de Créditos Respaldados - (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, 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 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 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.