

INFORME CREDITICIO

17 de junio de 2025

Municipio de Benito Juárez (Cancún)

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de Emisor	A+.mx	Positiva

(*) 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

El [5 de junio de 2025](#) Moody's Local México subió la calificación de emisor del Municipio de Benito Juárez a A+.mx desde A.mx, manteniendo la perspectiva positiva y subió sus dos calificaciones de deuda a AAA.mx desde AA+.mx. El alza en la calificación de emisor refleja el sólido desempeño de las métricas financieras del municipio, destacando el registro continuo de superávits operativos y financieros durante los últimos cuatro años. El incremento en el balance operativo del municipio es producto del alto crecimiento de sus ingresos operativos, los cuales aumentaron a una tasa compuesta anualizada de 18.4% en el periodo 2020-2024, superando el incremento en el gasto operativo. Para 2025-2026, estimamos que Benito Juárez seguirá registrando adecuadas métricas crediticias, destacando la proyección de balances financieros positivos y una posición de liquidez fuerte.

CONTACTOS

Miguel Sánchez Medina
Associate Credit Analyst/ML
+52.55.1555.5390
miguel.sanchez1@moodys.com

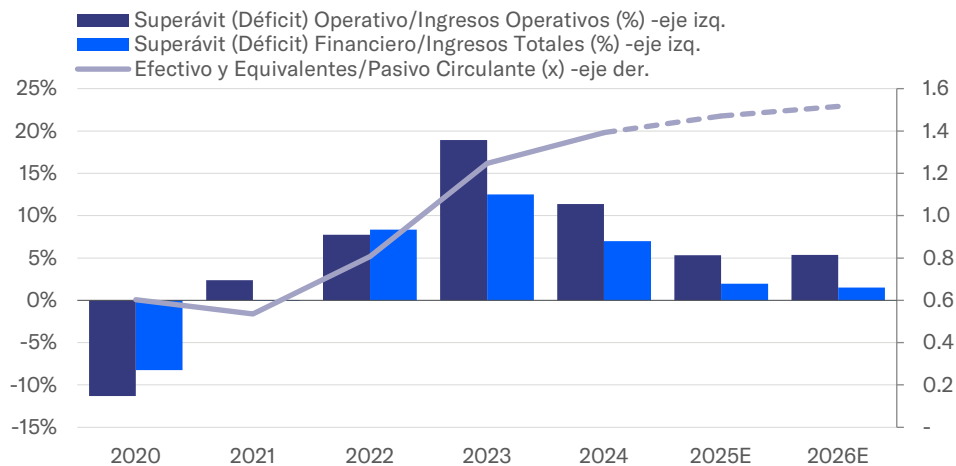
Matthew Walter
Associate Director – Credit Analyst/ML
+52.55.1253.5736
matthew.walter@moodys.com

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

SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.12535700

GRÁFICA 1. Para 2025-26 proyectamos que el Municipio de Benito Juárez sostendrá una fuerte posición de liquidez



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

Fortalezas crediticias

- Muy alta recaudación de ingresos propios
- Balances financieros en promedio positivos
- Fuerte posición de liquidez

Debilidades crediticias

- Alta concentración económica en el sector turístico

Factores que pueden generar un aumento en la calificación

- Una adecuada planeación y gestión financiera en un entorno de alta incertidumbre económica
- Mantener un alto nivel de recaudación de ingresos propios
- El registro de superávits operativos y financieros sostenibles que permiten mantener una fuerte posición de liquidez

Factores que pueden generar un deterioro en la calificación

- Una disminución considerable en la recaudación de ingresos propios
- Un deterioro significativo en los balances operativos
- Altos y recurrentes déficits financieros que deterioren la posición de liquidez

Perspectivas

La perspectiva positiva incorpora las expectativas de que durante 2025-2026 el municipio mantendrá una adecuada planeación y gestión financiera en un entorno de alta incertidumbre económica nacional y global. Estas expectativas consideran que Benito Juárez tendrá la capacidad de planificar el gasto operativo y de capital en un contexto de desaceleración de participaciones federales y/o de menor crecimiento de los ingresos propios, conservando balances operativos y financieros positivos, así como una fuerte posición de liquidez.

Indicadores clave

(Al Cierre)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Deuda Directa e Indirecta Neta/Ingresos Operativos (%)	52.9	43.1	34.4	26.7	24.4	22.3	19.9
Servicio de la deuda/Ingresos Operativos (%)	0.8	0.7	0.8	0.9	0.6	0.0	0.0
Superávit (Déficit) Operativo/Ingresos Operativos (%)	-11.3	2.4	7.7	18.9	11.4	5.3	5.3
Superávit (Déficit) Financiero/Ingresos Totales (%)	-8.2	-0.1	8.4	12.5	7.0	1.9	1.5
Efectivo y Equivalentes/Pasivo Circulante (x)	0.6	0.5	0.8	1.2	1.4	1.5	1.5
Ingresos Propios/Ingresos Operativos (%)	56.3	62.8	64.8	65.0	66.9	66.6	66.6

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

Principales aspectos crediticios

Margen Operativo

Durante los últimos cinco años, el municipio de Benito Juárez registró balances operativos positivos y equivalentes en promedio al 5.8% de los ingresos operativos. Tras registrar un déficit durante la pandemia, a partir de 2021 los balances operativos de Benito Juárez se recuperaron de forma importante, pasando de un superávit de 2.4% en 2021, a 18.9% en 2023 y 11.4% en 2024. El incremento en el balance operativo del municipio es producto de una muy alta tasa de crecimiento compuesto anualizado de sus ingresos operativos de 18.3% en el periodo 2020-2024, la cual superó al crecimiento compuesto anualizado de 11.8% del gasto operativo.

El alto crecimiento de los ingresos operativos se explica en gran medida por un aumento sostenido de la recaudación de ingresos propios, observándose que el indicador de ingresos propios a ingresos operativos incrementó 10 puntos porcentuales en cinco años, desde 56.3% en 2020 a 66.9% en 2024. Particularmente, en este periodo el municipio se benefició de una alta recaudación del Impuesto Sobre la Adquisición de Bienes Inmuebles asociado a la recuperación del mercado inmobiliario. Asimismo, el alto flujo de turistas ha municipio ha impulsado el cobro de derechos de

saneamiento ambiental por el servicio de hospedaje realizado en el municipio, con una cuota de 0.7 Unidades de Medida y Actualización (UMAS) por noche de ocupación.

Para 2025-2026, estimamos una desaceleración en las participaciones y en la recaudación de ingresos propios, así como un mayor gasto operativo orientado a programas sociales, por lo proyectamos que el municipio registrará un superávit operativo equivalente al 5.3% de sus ingresos operativos, un nivel cercano al promedio de los últimos cinco años.

Resultado Financiero

Entre 2022 y 2024, Benito Juárez registró muy altos superávits financieros equivalentes en promedio al 9.3% de los ingresos totales. Lo anterior, fue producto del registro de importantes superávits operativos, así como de un gasto de capital relativamente bajo, equivalente al 8.3% de los ingresos totales del periodo. El gasto de capital ejercido por Benito Juárez en 2022-2024 como porcentaje de sus ingresos totales se ubicó por debajo al promedio de 17.1% de los ingresos totales observado en los municipios calificados en AA-.mx y del 14.6% observado en los municipios calificados en A.mx.

Durante los últimos cinco años, el municipio se ha beneficiado de importantes obras viales de gran escala por parte del Gobierno Federal, lo que ha mitigado las necesidades de gasto de inversión para la administración municipal. Entre las obras del Gobierno Federal en curso con mayor impacto en Benito Juárez destaca el Puente Vehicular Nichupté a cargo del Gobierno Federal. La obra tiene una longitud de 11.2 kilómetros, incluyendo puente de 8.8 kilómetros de largo, conectando la Zona Hotelera de Cancún con diversas vialidades.

Considerando las altas inversiones de infraestructura realizadas por el Gobierno Federal en beneficio de Cancún, no esperamos que el municipio enfrente presiones de gasto de capital considerables en los próximos dos años. En este sentido, para 2025-2026, estimamos que Benito Juárez ejercerá un gasto de capital equivalente al 10.0% de sus ingresos totales, un nivel cercano al observado en promedio en 2023-2024, por lo que proyectamos que el municipio registrará un superávit financiero equivalente en promedio al 1.7% de los ingresos totales del periodo.

Liquidez

La posición de liquidez del municipio se ha fortalecido a partir de 2021, resultado de la acumulación de disponibilidades de efectivo producto de los superávits financieros observados entre 2022 y 2024, así como una evolución estable en el nivel de pasivos circulantes. En 2021, el indicador de efectivo a pasivo circulante registró un nivel de 0.5x e incrementó a 1.2x en 2023 y a 1.4x al cierre de 2024, un nivel fuerte. Para 2025-2026, estimamos que el municipio conservará un importante colchón de disponibilidades de efectivo y que los pasivos circulantes continuarán en una trayectoria estable, por lo que proyectamos un indicador de liquidez en promedio de 1.5x para el periodo.

Deuda

El indicador de deuda directa e indirecta neta a ingresos operativos de Benito Juárez ha seguido una trayectoria decreciente en los últimos cinco años, pasando de 52.9% en 2020 a 24.4% en 2024. Lo anterior es resultado del alto crecimiento de los ingresos operativos, así como de la amortización de dos financiamientos bancarios. Asimismo, consideramos dentro de nuestras métricas de deuda un contrato de prestación de servicios relacionado con el alumbrado público del municipio, así como el saldo correspondiente al municipio de la potenciación del Fondo de Estabilización de Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) en 2020 y 2023.

Para 2025-2026, proyectamos que el indicador de deuda directa e indirecta neta del municipio seguirá una trayectoria decreciente, ya que actualmente no se cuentan con planes de contratación de financiamientos de largo ni de corto plazo. En este sentido, proyectamos que para 2026 la deuda directa e indirecta neta de Benito Juárez será equivalente al 20% de los ingresos operativos.

Gobernanza

Las prácticas de gobierno y administración son materiales para las calificaciones del Municipio de Benito Juárez y se consideran adecuadas, similar a otros pares mexicanos calificados en el rango de A+.mx. En cuanto al marco institucional y flexibilidad financiera, el municipio también se encuentra en línea con sus pares nacionales.

Soporte

Asignamos una baja probabilidad de que el gobierno del Estado de Quintana Roo (A.mx, estable) tome acción para prevenir un incumplimiento por parte del Municipio de Benito Juárez. Esta probabilidad incorpora nuestra evaluación de la falta de una clara postura por parte del Gobierno Estatal de ejercer dicha acción.

Información Complementaria

Detalle de las calificaciones asignadas

Acreedor	Monto original (MXN Millones)	Vencimiento	Calificación actual
BBVA	500 millones	2034	AAA.mx
Banco Azteca	500 millones	2034	AAA.mx

Información considerada para la calificación.

Estados financieros del Municipio de Benito Juárez 2020-2024 y al primer trimestre de 2025.

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/>

© 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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS 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 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.