

INFORME CREDITICIO

6 de agosto de 2025

Estado de Nuevo León

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de Emisor	A-.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

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

Andrea Gutiérrez
Associate Analyst
+52.55.1555.5305
andrea.gutierrez@moodys.com

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

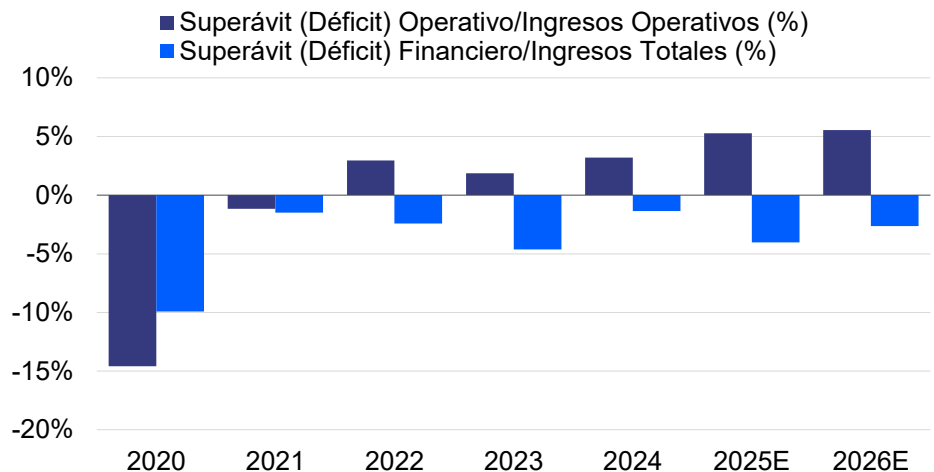
SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.12535700

RESUMEN

El 11 de julio de 2025, Moody's Local México afirmó la calificación de emisor del Estado de Nuevo León en A-.mx, con perspectiva estable, reflejando una sólida base económica y altos ingresos propios, un elevado nivel de endeudamiento y un nivel de liquidez limitado. El estado ha mantenido balances operativos positivos de manera recurrente, a la vez que ha registrado déficits financieros recurrentes, impulsados por un aumento significativo en el gasto de capital, que se prevé continúe en 2025-26, financiado principalmente con deuda directa e indirecta. Aunque Nuevo León cerró el 2024 con un alto balance de deuda de corto plazo, estimamos que la autorización que el estado recibió para contratar más deuda de largo plazo en 2025 permitirá reducir su dependencia en financiamientos de corto plazo. Nuevo León seguirá reportando déficits financieros moderados y una limitada liquidez.

GRÁFICA 1. Nuevo León mantendrá resultados operativos y financieros estables en 2025-2026



Fuente: Estados financieros del Estado de Nuevo León, Moody's Local México.

Fortalezas crediticias

- Fuerte base económica
- Alto nivel de ingresos propios
- Balances operativos positivos

Debilidades crediticias

- Limitada liquidez y aumento de deuda de corto plazo
- Presiones de gasto que generen déficits financieros
- Alto nivel de endeudamiento y de pasivos por pensiones

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Fortalecimiento de los balances financieros
- Mejora estructural en el nivel de liquidez
- Disminución sostenida de la deuda de corto plazo

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Disminución de la liquidez y/o incremento estructural del nivel de deuda de corto plazo
- Déficits operativos y financieros mayores a los esperados
- Incremento del endeudamiento mayor al esperado

Perspectiva

La perspectiva estable refleja la expectativa que el Estado de Nuevo León continuará registrando balances operativos positivos, un alto nivel de recaudación de ingresos propios y una economía regional sólida. Adicionalmente, refleja la expectativa que el estado cubrirá los déficits financieros proyectados para 2025 y 2026 con nueva deuda de largo plazo, así evitando un deterioro mayor en su liquidez y reduciendo su dependencia en financiamientos de corto plazo.

Indicadores clave

(Al Cierre)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Deuda Directa e Indirecta Neta/Ingresos Operativos (%)	97.5	88.6	83.7	77.7	82.7	86.1	83.0
Servicio de la Deuda/Ingresos Operativos (%)	15.1	20.6	38.0	50.1	16.0	15.2	11.3
Superávit (Déficit) Operativo/Ingresos Operativos (%)	-14.6	-1.2	3.0	1.9	3.2	5.3	5.5
Superávit (Déficit) Financiero/Ingresos Totales (%)	-9.9	-1.5	-2.4	-4.6	-1.4	-4.0	-2.6
Efectivo y Equivalentes/Pasivo Circulante (x)	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
PIB per Cápita/PIB per Cápita Nacional (%)	172.1	171.3	169.7	169.3	-	-	-

Fuente: Estados financieros del Estado de Nuevo León, Moody's Local México

Acontecimientos Recientes

En 2025, el Congreso de Nuevo León aprobó su [Ley de Ingresos](#) y Presupuesto de Egresos, lo que permitió al estado dejar de depender de financiamientos de corto plazo y acceder a créditos de largo plazo por hasta MXN 8,000 millones. Esta medida reduce su exposición a riesgos al refinanciar un solo vencimiento y moderar su perfil financiero, así como una mejor planeación de infraestructura, mejorando su perfil crediticio.

Principales aspectos crediticios

Fortaleza Económica y Diversificación

La economía de Nuevo León es la tercera más importante del país y una de las más dinámicas y diversificadas. El PIB del estado contribuyó con 8% del PIB nacional en 2023 y su PIB per cápita fue de 169.3% del promedio nacional. Entre 2018-2022, la tasa compuesta de crecimiento del PIB del estado de 0.47% supera a la nacional de 0.05%. Además, Nuevo León es uno de los principales receptores de inversión extranjera directa en el país, y contó con el 10.3% de las exportaciones manufactureras a nivel nacional en 2024. La fuerte base económica de Nuevo León representa una de sus principales fortalezas crediticias, ya que respalda su capacidad recaudatoria.

Cabe mencionar que el estado, al igual que el país, mantiene muy fuertes vínculos comerciales con los Estados Unidos, y ante un escenario de aplicación de aranceles generales por un periodo prolongados, podría tener un impacto negativo en el sector exportador. Casi el 88% de las exportaciones de Nuevo León se destinan al país vecino.

Ingresos Propios

La fuerte y diversificada base económica del estado y las medidas para fortalecer la recaudación de ingresos tributarios han contribuido a que el estado tenga uno de los mayores niveles de ingresos propios de los estados mexicanos calificados por Moody's Local México. En 2024, los ingresos propios representaron 31.6% de los ingresos operativos contra la mediana de sus pares en 17%. En 2023 y 2024, los impuestos crecieron 23% y 10.7%, respectivamente, impulsado por el fuerte crecimiento en el padrón laboral, respaldando la recaudación del impuesto sobre nómina, y también por la implementación de impuestos ecológicos. El estado no tiene intención de implementar nuevos impuestos en 2025, y dada la expectativa de una moderación en el crecimiento económico, proyectamos que los ingresos propios crezcan a un ritmo en torno a 3.8% en 2025 y 2026.

Margen Operativo

En 2024, el balance operativo representó 3.2% de los ingresos operativos, el tercer año consecutivo de registrar un resultado operativo superavitario. El fuerte aumento en ingresos propios y el crecimiento sostenido en las participaciones federales explican esta tendencia. Por otro lado, el gasto operativo registró un crecimiento modesto de 4% vs 2023.

Para el ejercicio 2025, estimamos una moderación en los ingresos operativos que será acompañado por un plan de ajuste en el gasto operativo, permitiendo al estado mantener resultados operativos positivos que promediarán 5.4% en 2025 y 2026. Entre las medidas implementadas en 2025 es un ajuste en el gasto en servicios personales y reducciones en el gasto en arrendamientos. A marzo de 2025, el gasto operativo mostró una disminución (-18%) respecto a marzo 2024. Los rubros del gasto que registran los mayores incrementos durante este período son inversiones financieras y el pago de intereses, los cuales fueron compensados por reducciones en servicios personales, servicios generales y transferencias a organismos estatales.

Gasto de Capital y Resultado Financiero

El estado ha llevado a cabo un programa de infraestructura ambicioso, principalmente en transporte público (ampliación de las líneas de metro 4 y 6) y en infraestructura vial y carretera (carretera Interserrana y La Gloria-Colombia). Parte del programa de obra se lleva a cabo por organismos públicos y fideicomisos del estado. El gasto en seguridad aumentó 62% desde 2021, el cual se ha reflejado en campos policiales, destacamentos y nuevos vehículos policiales como Black Mamba.

En 2024, Nuevo León registró un déficit de 1.4% de los ingresos totales, mejorando el registrado en 2023 de 4.4%. De acuerdo con este programa de obra pública, estimamos que el gasto de capital se mantenga alto, conduciendo a déficits financieros que serán equivalentes en promedio a 3.3% de los ingresos totales en 2025 y 2026. El estado financiará el plan de obras con una combinación de transferencias federales etiquetadas, excedentes operativos, obra pública financiada y deuda de largo plazo.

Liquidez

La liquidez medida con el nivel de efectivo y equivalentes a pasivo circulante fue de 0.4x en 2024. El efectivo al cierre de 2024 fue de MXN 7,234 millones. Dado que estimamos que el estado registre déficits financieros en 2025-26, los cuales esperamos sean financiados principalmente con deuda directa e indirecta, el indicador de liquidez se mantendría en un promedio de 0.3x. Una baja mayor en la liquidez ejercería presión en la calificación del estado.

Deuda

Los niveles de deuda de Nuevo León son altos, en 2024 la deuda directa e indirecta neta representó 85.5% de los ingresos operativos, nivel superior a la mediana de los estados calificados. El servicio de la deuda fue de 15.6% de los ingresos operativos. El alto nivel de gasto en obra pública del estado se planea financiar principalmente con deuda directa y con obra pública financiada (considerada deuda indirecta) tanto del estado como de organismos públicos estatales.

Estimamos que, en 2025, la deuda directa e indirecta neta pueda subir a cerca de 86.1% de los ingresos operativos, un nivel similar al nivel promedio histórico.

En 2024, Nuevo León refinanció deuda y no contrató nueva deuda de largo plazo, debido a que no contaba con autorización del Congreso. En febrero 2025, el estado presentó al congreso la nueva iniciativa de Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos para el presente año fiscal, la cual fue aprobada, lo que le permitiría al estado contratar deuda de largo plazo. Adicionalmente, el estado llevó a cabo refinanciamientos adicionales de 2025 de MXN 7,780 millones en deuda estatal y también de la deuda de organismos descentralizados.

Además de los MXN 65,477 millones en deuda directa bancaria al cierre de 2024, incluimos en la deuda directa e indirecta neta la deuda del Instituto de Control Vehicular, de Metrorrey, así como los proyectos de asociación público-privada (Torre Cívica y Agencia Estatal de Investigaciones) y las obligaciones asociadas con la obra pública financiada. Adicionalmente, incluimos el monto asignado al estado como resultado de la potenciación del Fondo de Aportaciones Múltiples (FAM) a través de la emisión de certificados bursátiles que realizó el gobierno federal, así como la parte proporcional al estado de la capitalización del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) llevada a cabo en 2020 y en 2023. En el primer caso, el estado afectó, a través de convenios, el 25% de sus ingresos futuros del FAM para el pago de la obligación. Y en el segundo caso, el estado aceptó que el Gobierno Federal anticipe al fideicomiso los montos necesarios para cubrir el servicio de la deuda. Dicho anticipo se compensará de las participaciones en un monto equivalente de hasta el 4% del Fondo General de Participaciones.

La deuda directa emitida por la Red Estatal de Autopistas y de Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey (SADM) no se incluye en los indicadores de deuda del estado, debido a que estos organismos tienen la capacidad de hacer frente al pago de su deuda sin ningún apoyo del estado. Sin embargo, Moody's Local México considera que las obligaciones limitarán los márgenes de SADM, por lo que monitoreará el peso que estas obligaciones ejerzan en sus finanzas y el potencial apoyo estatal que pudiera surgir.

Nuevo León ha aumentado considerablemente la deuda de corto plazo. A diciembre de 2024, el saldo de la deuda de corto plazo fue de MXN 7,796 millones en comparación de MXN 1,712 millones al cierre de 2023. La proporción de la deuda de corto plazo a deuda de largo plazo represente cerca del 9.9% de la deuda total directa al cierre de 2024, un nivel relativamente alto. Consideramos que la situación sea temporal y que, en 2025-2026, la deuda de corto plazo disminuya a niveles similares al del cierre de 2023.

Pensiones

El Estado de Nuevo León cuenta con una reforma al sistema de pensiones en operación desde 2021, lo que ha permitido mejorar su sostenibilidad en el largo plazo. Conforme al esquema vigente, las aportaciones son devueltas con un rendimiento anual del 3%, mientras que la pensión mínima garantizada asciende a MXN 6,800 mensuales y presenta ajustes mensuales al alza. El pasivo actuarial del sistema prevé se mantenga hasta 2050, con base en el último estudio actuarial realizado en 2024. Durante ese mismo año, las aportaciones al sistema de pensiones sumaron MXN 4,462 millones, lo que refleja compromiso institucional con la viabilidad financiera del esquema.

Gobernanza

Los factores de gobierno son materiales para el perfil crediticio de Nuevo León. La calidad institucional se define primordialmente por el marco institucional determinado por la legislación nacional para todos los gobiernos estatales y municipales. Si bien Nuevo León cumple con las reglas y regulaciones de este marco institucional y presenta sus estados financieros de manera clara, detallada y a tiempo, el estado ha registrado históricamente resultados financieros deficitarios, así como en niveles de deuda mayores a los de sus pares nacionales.

Soporte

Asignamos una baja probabilidad de que el gobierno federal tome acciones para prevenir un incumplimiento por parte del Estado de Nuevo León. La baja probabilidad refleja nuestra apreciación de las medidas que ha tomado el ejecutivo federal para impulsar la autonomía y responsabilidad fiscal de los estados.

Información Complementaria**Información considerada para la calificación.**

Estados financieros del Estado de Nuevo León 2020-2024 y 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://www.moodyslocal.com/country/mx>

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

© 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 DICHOS 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.