

INFORME CREDITICIO

15 de octubre de 2025

Montepío Luz Saviñón, I.A.P.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Nuevo

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

Francisco Uriostegui +52.55.1253.5728
Associate Director-Credit Analyst/ML
francisco.uriostegui@moodys.com

Enrique Reyes Vilchis +52. 55.1555.5350
Associate/ML
enrique.reyesvilchis@moodys.com

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

SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.12535700

RESUMEN

La calificación de emisor en moneda local a largo plazo de Montepío Luz Saviñón, I.A.P. (Montepío) de AA+.mx refleja su alta y estable calidad de activos derivada de un modelo de negocio en mejora constante, productivo y ampliamente especializado. Las ventajas intrínsecas del producto de crédito preñado en combinación con la experiencia e innovación de su equipo directivo. También incorporamos la singularmente robusta capitalización de Montepío que es un indicativo de una larga trayectoria de sólida y constante generación de remanentes, que ofrece muy alta resiliencia frente a ciclos económicos y de mercado adversos. Nuestra calificación también toma en consideración la baja dependencia al financiamiento de mercado, acompañada de una bien fundada reputación en el mercado.

Montepío es una Institución con un perfil único en términos crediticios, en más de un siglo de existencia ha demostrado adaptabilidad e innovación que le han permitido no sólo asegurar sus operaciones sino expandirse exitosamente. El reconocimiento de la marca y su reputación son valores cualitativos que los posicionan entre los más alto del mercado mexicano. Instituciones con tan largas trayectorias forjan relaciones y redes sólidas con clientes, proveedores y socios. Montepío aprovecha estas relaciones para potenciar la colaboración, mejorar la eficiencia y un compromiso verificado a través de los años de transparencia con el mercado.

Indicadores Clave

Montepío	2020	2021	2022	2023	2024	1T25
Activos (Millones de pesos)	3,343	3,665	3,748	3,423	3,453	3,546
Capital (Millones de pesos)	1,792	1,920	2,007	1,851	1,901	1,925
Capitalización	53.6%	52.4%	53.5%	54.1%	55.1%	54.3%
ROA		3.3%	2.1%	-3.4%	1.5%	2.6%
Estructura de Financiamiento	29.7%	32.4%	31.8%	29.7%	27.9%	29.3%
Liquidez	17.6%	14.5%	6.6%	8.3%	5.7%	6.5%

Fuente: Estados Financieros de la compañía

Fortalezas crediticias

- Muy alta calidad de activos por su habilidad de gestión operativa y características del producto.
- Muy sólidos niveles de capitalización.
- Larga trayectoria de producción de remanentes respaldada por un modelo de negocio en mejora constante.
- La estructura de financiamiento de la Institución muestra muy baja dependencia a fondeo externo.

Debilidades crediticias

- Su condición de especialidad resta capacidad de diversificación por producto y conduce a una concentración en el perfil socioeconómico de sus clientes.
- En su estructura de capital económico hay concentración de amortizaciones derivado de pagos únicos de capital en sus bonos bursátiles de largo plazo. No obstante, la empresa ha demostrado en el pasado ser capaz de pagar con su liquidez parte de esas obligaciones y refinanciar de manera exitosa incluso en ciclos adversos.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Se podría dar un alza en la calificación de Montepío si la Institución demostrara un crecimiento de cartera con diversificación a nivel nacional, con niveles de eficiencia que abaraten los costos operativos.
- Asimismo, un mejor perfil de estructura de capital económico con menor exposición a concentración de amortizaciones y diversificación de fuentes de fondeo en condiciones preferentes.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- La calificación de Montepío podría bajar si el capital disminuyera considerablemente por alguna debilidad en las prácticas de colocación de crédito que resulte en pérdidas (e.g. ROA -6% o pérdidas por más de 2 años consecutivos).
- Crecimiento acelerado del financiamiento con terceros acompañado de paredes de vencimientos y amortizaciones muy concentradas (e.g. Fondeo financiero con terceros arriba del 60% con el capital menor al 25% de los activos totales).

Perspectivas

La perspectiva para la calificación de Montepío, para los siguientes 12 a 18 meses, es estable e incorpora la expectativa de que las fortalezas de la institución son suficientes para sobrellevar el menor dinamismo en la actividad económica proyectado para 2025. La perspectiva estable toma en cuenta que la colocación de crédito de la Institución seguirá exhibiendo fortalezas estructurales y con beneficios de su naturaleza anticíclica que en su caso presentaría variaciones sin una desviación material respecto al promedio histórico.

Principales aspectos crediticios

Bajo riesgo de activos respaldado por sólidos valores subyacentes en prenda, un modelo de negocio transparente y prestigiado que se ha adaptado e innovado en más de un siglo de historia.

Montepío es una Institución para la Asistencia Privada fundada en 1902, tiene su sede en la ciudad de México y se encuentra regulada por la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal (CDMX), cuenta con la supervisión directa de la Junta de Asistencia Privada del Distrito Federal (CDMX). La Institución ofrece préstamo prendario para necesidades de liquidez inmediata con diversas garantías; incluyendo alhajas, relojes, electrónicos y automóviles principalmente. La personalidad jurídica con patrimonio propio, sin propósito de lucro de Montepío para ejecutar actos de asistencia social, le confiere una naturaleza significativa que la hace muy diferente a otra institución financiera o corporativo por su misión de beneficencia y por el marco de supervisión y escrutinio que le concede un nivel de transparencia superior al del promedio del mercado. Asimismo, los más de cien años de existencia brindan evidencia de la solidez remarcable de su gobierno corporativo y cultura organizacional. El producto de préstamo prendario también es un aspecto cualitativo que distingue a Montepío de una institución financiera tradicional, pues conlleva analizar la

información financiera con criterios e indicadores diferentes a los convencionales para distinguir adecuadamente el valor y fortaleza del negocio.

Al primer trimestre de 2025, la institución reportó activos totales por MXN 3,546 millones. Montepío se ha centrado tradicionalmente en el otorgamiento del préstamo prendario que se realiza a través de una red de 233 sucursales ubicadas en 14 entidades federativas atendiendo principalmente a personas de los segmentos socioeconómicos D+ a C+ (niveles de clasificación poblacional AMAI), que requieren de liquidez inmediata, también se atiende a diversos segmentos de la población, con mayor concentración en la región en CDMX y zona conurbada. En los últimos años, la Institución ha diversificado cada vez más su presencia geográfica en diferentes estados la república, donde ha logrado reproducir exitosamente su oferta de servicios. No obstante, la Institución planea mantener su estrategia de expansión, sin perder enfoque en el área metropolitana de la Ciudad de México, en la cual tiene una proporción de más del 75% de sus clientes y cuentas por cobrar (cartera) al 1T 2025. Al mismo tiempo, la Institución se encuentra ejecutando una estrategia de crecimiento en volumen de cartera, con un crecimiento anual de 7% en 2024 y un promedio de 5% en los últimos 3 años que incluye una contracción de -12% en 2023. La contracción de 2023 derivó del incremento de precio del oro respecto a 2022 que desencadenó un incremento de ejecuciones prendarias, el tipo de cambio que fortaleció el peso y restó rentabilidad en moneda local al subyacente en oro. Para analizar la cartera de Montepío, cabe resaltar que, por la naturaleza de corto plazo de los créditos la cartera tiene una rotación anual superior al de las instituciones de crédito tradicionales, la colocación a cartera neta ha oscilado alrededor del 1.5x entre 2021-2024 indicando una saludable operación, por el lado del patrimonio su múltiplo respecto a colocación de cartera ha sido superior al 1.7x un elevado nivel de explotación de capital.

Actualmente, la Institución continúa más especializada en créditos con prendas en alhajas un 66% de la colocación al 1T25, en relojes 5%, 3.9% autos y 25% varios donde se incluye celulares y otros electrónicos de amplio mercado. La composición de garantías se ha mantenido estable en los últimos 5 años, mostrando una desviación estándar de 3% en alhajas su principal componente en colocación. Una exposición natural e histórica al oro su principal subyacente, para el cual tienen un proceso de fundición y comercialización muy especializado y con capacidades competitivas absolutas. La calidad del subyacente de oro en los créditos prendarios brinda calidad a la cartera de crédito por su convertibilidad monetaria, aunque también transfiere volatilidad respecto a los precios internacionales del oro y el tipo de cambio. En consecuencia, el saldo de la cartera en producción a marzo 2025 fue de MXN 1,250 millones un crecimiento de 20% respecto al 1T2024, un crecimiento notable que al compararse en crecimiento de cartera total fue de 9% en los últimos doce meses. Montepío también lleva a cabo compras de cartera, pero de montos que no llegan a representar más del 20% de sus activos totales y se hace bajo estrictas normas de control, al 1T25 compró cartera a Inversiones TEMIS por MXN 6.5 millones, en nuestra consideración en las operaciones de adquisición prevalece el criterio táctico. Entre los elementos cualitativos de la originación de cartera, la Institución cuenta con una fuerte estructura organizacional y financiera, que incluye un capital humano altamente calificado a nivel directivo y operativo (valuadores), recursos tecnológicos actualizados, una red de sucursales distribuida preponderantemente en el centro de la república, con presencia en la región sureste (potenciado con la reciente adquisición en Oaxaca) y en la región norte. La operación de Préstamo Prendario sigue procesos de control interno que contribuyen a mitigar los riesgos inherentes a la actividad, para lo cual se tienen Manuales de Operación y Servicios que contienen la descripción de procesos, procedimientos y políticas que norman y definen la gestión del personal en sucursales y en la administración de la Institución. El proceso de identificación y contratación con el acreditado, que incluye la digitalización de los datos de su credencial oficial y la recopilación de su huella dactilar, contribuyen a establecer la presunción de legítima posesión de la Garantía Prendaria y por lo tanto de su probidad, mitigando así el riesgo de efectuar operaciones con Garantías Prendarias de dudosa procedencia. En todas las operaciones el acreditado firma con su huella dactilar. La base de datos de acreditados de la Institución permite identificar a aquéllos que han realizado operaciones fraudulentas, clasificándolos como no elegibles para realizar operaciones futuras. Un aspecto primordial para el negocio es la capacidad de tener valuaciones acertadas, más allá de los mercados y factores externos, la capacidad de los valuadores es muy importante en la calidad de las prendas para tal propósito. Montepío posee una ventaja competitiva comparativa en la formación y retención del capital humano de sus valuadores, estratificados y con una baja rotación con mecanismo y prácticas internas que promueven su eficiencia y desempeño en favor de la Institución. Adicionalmente el contrato de adhesión mutuo con interés y garantía

prendaria se encuentra registrado ante PROFECO y muestra transparencia y confirma la voluntad de servicio hacia los clientes.

La Institución cuenta con una base de clientes recurrentes que brinda estabilidad al negocio y con principios de servicio y contacto para aumentar la lealtad del cliente y poder ofertar sus productos en diversos canales a distancia, lo que puede llegar a mitigar el riesgo de exposición a cúmulos de riesgo en su crecimiento y expande la presencia de la marca fuera del modelo de sucursales. Por los cortos plazos y el diseño del contrato frente a falta de pago de interés o refrendo, no hay una morosidad reportada (en forma convencional), el producto, el contrato y el manejo de ejecución de garantía prendaria es un aspecto especial que brinda fortaleza a la Institución.

Uno de los retos para Montepío es conservar su distintiva fortaleza de una calidad de activos que le permita converger a sus periodos de estabilidad histórica mientras logra convertirse y capitalizar el crecimiento de sus operaciones con mayor presencia geográfica, mayor colocación y con una cartera productiva de un mayor volumen.

Para finalizar el análisis de activos de Montepío, identificamos que el valor histórico de los intangibles en el activo ha sido históricamente inferior al 10% de los activos totales y son derechos de uso de arrendamiento principalmente de sucursales un factor coherente con la operación, no hay impuestos diferidos por su condición de I.A.P. tiene exención de impuestos. Asimismo, los saldos de disponibilidades de efectivo han sido altas en los últimos 3 años promediando 6.4% los activos totales un nivel que cubre con excedentes las necesidades de su operación, cuando ajustamos por efectivo restringido los niveles se ubican arriba de 5%. El total de activos no circulantes representa alrededor del 25% de sus activos totales, una porción coherente con el modelo de sucursales que se incorporan como Propiedades, planta y equipo, casi el 68% del activo no circulante. La Institución reconoce el derecho de uso de un activo por arrendamiento correspondiente de acuerdo con los lineamientos que establece IFRS 16 de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La capitalización de Montepío es un factor resultado de su larga trayectoria de casi un siglo que fundamenta un gobierno corporativo excepcional y de una apropiada administración de riesgos.

La Institución registra indicadores de capitalización en niveles extremadamente altos tanto comparativamente como respecto a los principios paramétricos lo que constituye una fortaleza clave para el perfil financiero de Montepío debido a la fuerte generación de capital orgánico por acumulación de remanentes. El indicador de capitalización (capital total/activos totales ajustados) fue 55.1% al 4T24 y 54.3% al 1T25, un nivel sólido que ha mostrado gran estabilidad en los últimos 5 años con un promedio trimestral de 54% y una varianza de 0.014%, un capital suficiente para cubrir desviaciones en las estimaciones preventivas y respecto a los riesgos crediticios. La capitalización se ha mantenido en altos niveles por los positivos resultados en generación de capital orgánico, la sostenida generación de remanentes y su acumulación ha logrado empatar con el crecimiento de activos de casi 5% entre 2021-2024, aunque el activo total ha mostrado una disminución respecto a 2022 (3,748), es un aspecto relacionado con la implementación de nuevas medidas para optimizar el modelo de negocio y los eventos de 2023. Así esperamos que en el futuro Montepío siga creciendo con calce a su crecimiento de capital. Para complementar el análisis de exposición de capital hay que incorporar la colocación de cartera contra patrimonio que ha oscilado en 1.7x su inverso es de .59 un nivel de apalancamiento operativo anual moderado. Por su perfil de I.A.P de Montepío. las tasas de distribución de utilidades están gobernadas bajo el principio de entregar al menos 10% anual a donaciones, lo anterior nos ayuda a sustentar una amplia predictibilidad en el factor de tasa de retención. La protección y capacidad del capital para cubrir y mitigar las pérdidas crediticias no esperadas de Montepío es ampliamente adecuada, el capital cubre alrededor del 82% de la cartera de crédito (clientes y cuentas por cobrar revisar si es la cartera) al 1T25 un nivel similar en los últimos cinco años. En lo que respecta a las operaciones expuestas a riesgo de mercado como comercialización (monetización) de prendas adjudicadas el principal valor subyacente es el oro con 66% de la colocación de cartera, aunque ha mostrado periodos de volatilidad la empresa mitiga dicha exposición por medio de límites prudenciales, convenios de compra con sus compradores de oro, lo que mitiga el consumo de capital por riesgo de subyacente en escenarios de estrés. La exposición a riesgo de mercado por inversiones, riesgo contraparte y operativo (fraude) en operaciones comerciales es muy bajo.

El producto de crédito prendario y los flujos de operación por su alta frecuencia y corta duración permiten optimizar la exposición del capital a diferencia de otros productos con mayor duración y mayor riesgo de cola. Finalmente, al hacer el

análisis de residuales del balance, el remanente de los activos totales como capital tienen una calidad muy alta pues se compone de efectivo y propiedades, con niveles muy bajos de intangibles (los más preponderantes son activos por derechos de uso por arrendamiento de sucursales). Crédito mercantil e impuestos diferidos que consideramos activos de liquidez limitada, representaron en promedio menos del 5% del capital entre 2020-2024 e históricamente han sido similares, por lo que la base de capital tiene alta calidad de solvencia. Respecto a contingencias legales regulatorias, fiscales no identificamos eventos que puedan comprometer el capital o representar un efecto material adverso.

Montepío es una Institución para la Asistencia Pública con muy alta rentabilidad respaldada por amplios márgenes, bajos costos crediticios y operativos.

De acuerdo con la Ley del ISR, la Institución tributa bajo el título III de las Personas Morales con Fines no Lucrativos y tiene el carácter de donataria autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, con la renovación del régimen publicada en el Diario Oficial de la Federación del 18 de enero de 2024. Por lo anterior, se encuentra exenta del Impuesto sobre la Renta, del Impuesto al Valor Agregado y de la Participación de Utilidades a los Trabajadores. y cumple con todas las obligaciones fiscales que en materia de retenciones y entero de impuestos le son aplicables. Con la finalidad de cubrir riesgos cambiarios asociados a los ingresos esperados en dólares, así como para cubrir los riesgos de fluctuación de tasa asociados a pago de intereses a tasa variable, la Institución cuenta con autorización del Patronato para operar opciones (tipo Put) sobre el tipo de cambio y un CAP para su emisión del 2021.

La rentabilidad de Montepío se sostiene por amplios márgenes financieros y operaciones eficientes, por su muy bajo apalancamiento financiero el costo de fondeo es de menor importancia a diferencia de las instituciones financieras tradicionales. En contraparte el modelo de negocio de Montepío propone una mayor carga de costos operativos y administrativos que consumen alrededor del 93% de los ingresos en 2024, en 2023 los gastos representaron 110% de los ingresos en parte por la implementación del modelo operativo, pero mayoritariamente por la disminución de ingresos por intereses casi el 14% respecto a 2022. Los gastos administrativos incluyen los gastos por mantenimiento de los sitios de resguardo, pago a los valuadores, todos son elementos clave en la conservación y calidad de las prendas. Es de vital importancia señalar que una de las ventajas competitivas de Montepío es la calidad de su equipo de valuación, el cual incluso ha sido parte fundacional de una certificación por terceros que apoya la calidad de su capacitación en un centro de entrenamiento propio. El modelo de crédito prendario conocido como "Casas de Empeño" aplicado por Montepío se caracteriza por créditos de no más de cinco meses con un porcentaje de préstamo sobre valor avalúo de no más de 80% en que se entrega la prenda a cambio del préstamo, la prenda se resguarda hasta el pago o vencimiento, en caso de vencimiento con impago la prenda se comercializa y el excedente se comparte con el cliente. Por lo tanto, la estructura de costos de Montepío refleja la relevancia del capital humano y las locaciones físicas. Otro aspecto relevante en la utilidad de la actividad del crédito de empeño a corto plazo es el desarrollo de la estimación preventiva para pérdidas crediticias, tiene un alta revolvencia por los plazos reducidos y periódicas liberaciones de reservas que a su vez muestran una estimación prudencial con un registro de experiencia casi nula a eventos de castigo los ajustes son en los valores finales al momento de comercialización. Por lo tanto, el factor principal en los niveles de ganancias es el mantenimiento del volumen de cartera y la revolvencia de la misma. El remanente de la Institución para el 1T25 fue de MXN 23.5 millones un cambio sustancial respecto al 1T24 cuando reportó una pérdida de MXN 9.7 millones por decremento de ingresos por intereses y costos no recurrentes, no obstante, el promedio de retorno sobre capital 2020-2024 es 1% de activos totales una cifra sólida y acompañada de flujos de efectivo operativo positivos continuos. Con ganancias normalizadas en la ventana de cinco y tres años los resultados son positivos con picos poco pronunciados, por lo que consideramos que 2023 no representa una debilidad estructural, sino que entra dentro del ciclo intrínseco de la empresa. Debido a la baja participación de financiamiento de terceros en el capital de trabajo el ROC refleja de mejor manera el resultado a diferencia de las instituciones financieras tradicionales ha promediado 1.4% en 2020-2024, un adecuado rendimiento. Montepío reporta un costo de riesgo menor al del sistema de banca múltiple para finales del año 2024 fue 2.4% en comparación con el 2.6% del sistema de banca múltiple.

Montepío mantiene una sólida eficiencia, a pesar de niveles de ingresos más pequeños que en años previos. La estructura de los gastos de operación tiene sus tres principales componentes en: Personal alrededor del 45%, Amortizaciones por derecho de uso cerca de 11% y Depreciaciones y Amortizaciones alrededor de 9.5%. Las líneas de tiempo muestran patrones de crecimiento moderados y predecibles, la eficiencia operativa es clave en la rentabilidad de la Institución

siempre que cuide el equilibrio de conservación de capital humano y presencia geográfica. Con más de 233 sucursales, 5 tiendas físicas, 1,115 empleados y 876 mil prestamos Montepío posee cualidades comparativas de ventaja absoluta en su sector de préstamos prendarios y la capacidad de generación de ganancias.

Por el período que terminó el 31 de marzo de 2025, la Institución reconoció en el estado de remanente integral el gasto por la amortización del activo por derecho de uso, un concepto de gasto rígido asociado con las sucursales. El gasto por arrendamiento de los contratos cuya vigencia es de 12 meses fue por MXN 6,325, las obligaciones por arrendamientos vigentes finalizan en 2032. Finalmente, los ingresos por comercialización de prendas adjudicadas son un componente esencial en el modelo de negocio y los ponderamos positivamente en la calificación.

La liquidez de Montepío muestra variaciones estacionales con un modelo de muy baja dependencia al fondeo del mercado.

Las disponibilidades más las inversiones en instrumentos financieros (activos líquidos) representaron un adecuado 5.7% de los activos tangibles al 4T24 y 6.5% al 1T25, sin embargo, la estructura del pasivo y el producto prendario de alta revolvencia y corto plazo mitiga ampliamente el riesgo de liquidez de la Institución. La colocación contra cartera neta llega a alcanzar 1.5x en un año, la rotación total permite estrategias de provisionamiento o gestión de liquidez para responder a contingencias que la mayoría de las instituciones de crédito no bancarias no tienen pues sus plazos usualmente exceden 12 meses por lo tanto el calce de los activos productivos de crédito se puede ajustar con rapidez. Los principales componentes de gasto de la Institución son predecibles y se gestionan por un equipo altamente experimentado con muy completas prácticas de tesorería. La gran proporción de capital de Montepío transfiere su fortaleza a la estructura de financiamiento y hace que la Institución tenga una muy baja dependencia al financiamiento de terceros. El indicador calculado por Moody's Local México muestra que solo un 29% de los activos tangibles de la Institución se encuentra financiando con recursos de terceros al 1T25 una cifra muy baja comparativamente con el promedio de las instituciones financieras no bancarias.

La Institución cuenta con gran prestigio y reconocimiento de mercado, todas las obligaciones financieras de la Institución son en moneda nacional. La Institución tiene dos emisiones vigentes la MONTPIO 23 por MXN 284 millones y MONTPIO 21 por MXN 500 millones, ambas emisiones son amortizaciones con pago único al vencimiento. El acceso al mercado de deuda bursátil es evidencia de un largo historial de acceso al mercado y transparencia. La institución también cuenta con crédito bancario, aunque es una proporción menor de su capital económico. De acuerdo con los planes compartidos por la compañía, consideramos que el cumplimiento del plan de diversificación de fondeo para 2025 se encuentra afianzado con respecto a sus metas de colocación. Finalmente, la compañía que muestra brechas de liquidez positivas a la par de amortizaciones y pagos proyectables.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual
Montepío Luz Saviñón I.A.P.		
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	AA+.mx	Estable
Calificación de programa de emisión de deuda en moneda local a corto plazo	ML A-1.mx	

Información considerada para la calificación.

→ Estados financieros de la compañía de 2022, 2023, 2024 y marzo de 2025

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificación de México, disponible en <https://www.moodylocal.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://www.moodylocal.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.