

**INFORME CREDITICIO**

5 de diciembre de 2025

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Actualización**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Calificación	Perspectiva
Calificación de depósitos de largo plazo en moneda local	A-.mx	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-2.mx	N.A.

(\*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local MX, S.A. de C.V., Institución Calificadora de Valores.

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

**CONTACTOS**

Carlo Montoya  
Senior Credit Analyst/ML  
+52.55.1555.5342  
[carloalexis.gonzalezmontoya@moodys.com](mailto:carloalexis.gonzalezmontoya@moodys.com)

Sofía Pimentel  
Associate/ML  
+52.1555.5323  
[sofia.pimentel@moodys.com](mailto:sofia.pimentel@moodys.com)

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

Vicente Gomez  
Ratings Manager  
+52.55.1555.5304  
[vicente.gomez@moodys.com](mailto:vicente.gomez@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

México  
+52.55.12535700

# Fundación Dondé Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple

**RESUMEN**

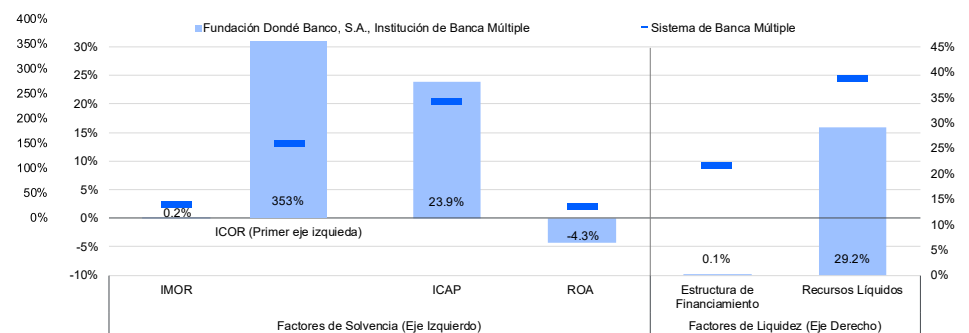
Las calificaciones de depósitos en moneda local de largo plazo de A-.mx con perspectiva estable y de corto plazo de ML A-2.mx de Fundación Dondé Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple (FDB) toman en consideración sus sólidos niveles de liquidez y capital, la buena calidad de sus activos y, prácticamente, la total independencia de su estructura de financiamiento través de recursos del mercado.

En 2024, FDB implementó un cambio estratégico para convertirse en un banco con sede en el sureste, aunque con cobertura nacional, con un componente alto de digitalización y apoyado también de aproximadamente 400 sucursales corresponsales de su casa matriz la [Fundación Rafael Dondé, I.A.P.](#) (la Fundación o Fundación Dondé, AA-.mx, estable), centrado en soluciones digitales y asociaciones estratégicas con socios comerciales.

El banco mantiene un enfoque social que se centra en brindar educación financiera mediante sus productos de captación y crédito. Este nuevo modelo considera un riesgo de crédito bajo dado que todos los créditos otorgados por FDB cuentan con una garantía.

Las calificaciones también consideran el bajo nivel de rentabilidad del banco, que actualmente es su más importante área de oportunidad. De acuerdo con las proyecciones compartidas por el banco y ajustadas por Moody's Local, y conforme a nuestra metodología para entidades con historial financiero limitado, se considera que el banco conseguiría su punto de equilibrio durante el 2026.

**Indicadores clave**



Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) a septiembre 2025.

**Fortalezas crediticias**

- Buena calidad de los activos.
- Sólidos niveles de liquidez y capital, aunado a una buena estructura de financiamiento, haciendo bajo uso de recursos del mercado.
- Niveles de reservas que cubren adecuadamente su cartera en etapa 3 (3.5 veces la cartera morosa a septiembre 2025).
- El banco ha logrado crecer conjuntamente su cartera de créditos y su franquicia de depósitos.

**Debilidades crediticias**

- Bajo nivel de rentabilidad del banco, principalmente generado por altos costos operativos e inversiones en tecnología con el objetivo estratégico de la digitalización, que han generado utilidades consistentemente negativas.
- Riesgo de transición a un nuevo modelo de negocio e historial financiero limitado.

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

- Se podría dar una mejora en la calificación si FDB logrará hacer la transición exitosa a un modelo de negocio digital, en el cual la rentabilidad muestre niveles consistentemente positivos al mismo tiempo que mantenga una buena calidad de activos y eficiencia en sus operaciones.

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

- Habría un deterioro de la calificación en caso de que observen altos niveles de morosidad aunados a un bajo desempeño de la cartera de crédito de una manera consistente que impacte directamente en la rentabilidad, alejando el punto de equilibrio más allá del segundo semestre de 2026 y que pueda llegar a erosionar el Índice de Capitalización (ICAP) por debajo del 15%.
- Si la cartera de crédito crece de una manera desproporcionada al negocio de captación, mostrando una baja calidad de originación, podría conllevar presiones negativas, dado un empeoramiento de la liquidez y la estructura de financiamiento del banco.
- Si el banco no logra también mantener sólidos niveles de capitalización, producto de un mayor crecimiento de sus activos ponderados por riesgo que no se acompañen de capitalizaciones de sus accionistas, presionando el ICAP por debajo del 15%.

**Perspectivas**

- La perspectiva de Moody's Local México para la calificación de depósitos de FDB, para los siguientes 12 a 18 meses, es estable e incorpora nuestra expectativa de que la entidad seguirá manteniendo un ritmo similar al crecer tanto su franquicia de depósitos como la de crédito, a la par que mantiene una buena y consistente calidad de activos, fuertes niveles de liquidez y de capital. Asimismo, esperamos que el respaldo implícito de Fundación Dondé, evidenciado por medio de las históricas inyecciones de capital, continúe mientras el banco logra llegar al punto de equilibrio.

**Principales aspectos crediticios****Buena calidad de activos que se deberá preservar a medida que se desarrolle la cartera**

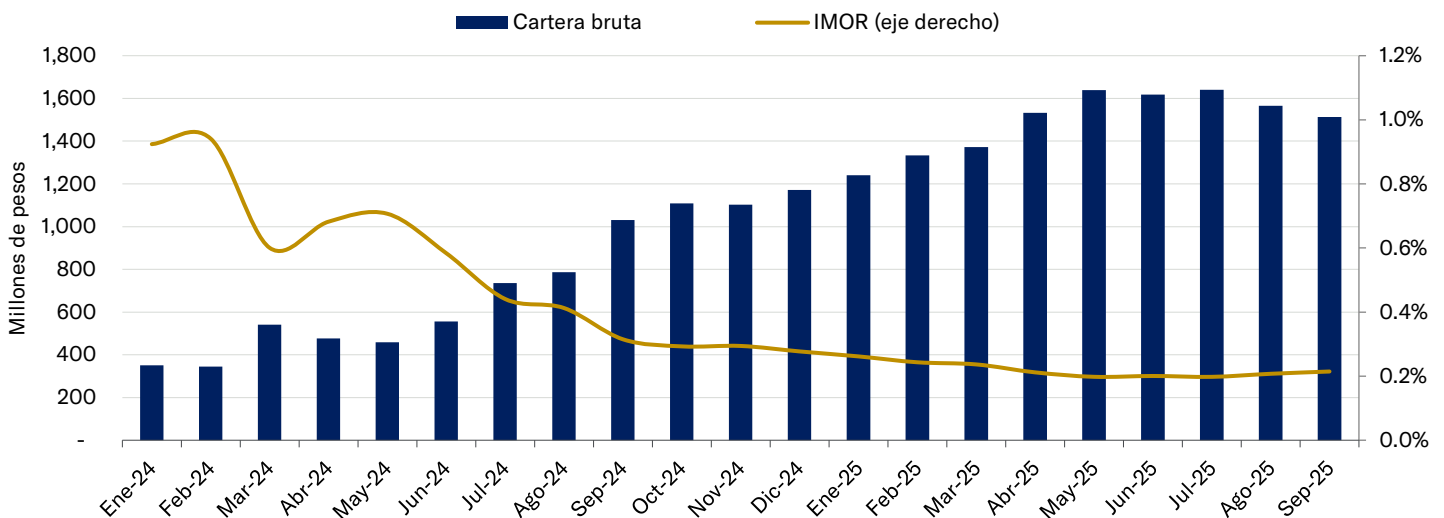
En 2024, FDB implementó un cambio de estrategia con un enfoque digital mediante la oferta de productos dentro de aplicación móvil y acompañada de las casi 400 sucursales prendarias de Fundación Dondé, donde se instruye a sus usuarios al uso de su plataforma tecnológica para solicitar y gestionar los productos financieros que ofrece el banco. FDB comenzó dicho cambio estratégico focalizando sus productos al sector de pequeñas y medianas empresas (pyme) y empresarial, con el objetivo de brindarles liquidez y recursos para nuevos proyectos. Sin embargo, para 2025, el banco

redirigió sus productos a aquellas personas de los segmentos C y D de la población con acceso limitado a servicios bancarios mediante una oferta 100% digital. Esto a la par que se brinda una educación financiera orientada al ahorro, siendo esta la piedra angular de su estrategia como banco social. El banco visualiza su oferta como un servicio integral con aquellos ofrecidos por la Fundación, buscando que aquellos clientes del negocio prendario de la Fundación complementen sus necesidades financieras con aquellos productos que ofrece FDB. No solo solucionando así la necesidad financiera urgente que cubre el negocio prendario, sino orientándolos a soluciones adecuadas, duraderas y efectivas a través de la educación financiera. Dentro de los productos ofertados por el banco se encuentra la cuenta de débito (N2 y N4, con posibilidad de solicitarlas de manera 100% digital), tarjeta de crédito garantizada, crédito de nómina, seguros, cuentas de ahorro e inversión y créditos personales. Adicionalmente, FDB busca ser el banco de las ONGs (Organizaciones No Gubernamentales), brindándoles soluciones de financiamiento.

El objetivo social del banco es la inclusión financiera, bancarizando a estos segmentos de la población que son excluidos actualmente por otras instituciones financieras. Logrando así un adecuado historial financiero en sus clientes para que posteriormente puedan solicitar a otros jugadores aquellos productos en los que no se enfoca FDB, como un crédito hipotecario, crédito automotriz, planes de retiro, ahorro para la vejez, entre otros. El enfoque principal del banco radica en mujeres y niños, al ser el pilar de la familia y con el objetivo de instruir a los niños desde pequeños a una educación financiera, siendo FDB su primer acercamiento a un instrumento financiero, enseñándoles el valor del dinero y la cultura del ahorro. FDB busca ofertar estos productos crediticios de manera accesible, y mitigando el riesgo de crédito al solicitarles garantías a los acreditados para todos los productos de crédito.

A septiembre 2025, FDB cuenta con un único crédito moroso de MXN 3 millones, perteneciente a su anterior enfoque en pymes. Este crédito mantiene una garantía que cubre casi el 80% del monto y se encuentra en proceso de recuperación. Con esto, el Índice de Morosidad (IMOR) del banco a dicho periodo se ubica en 0.2%. Y acompañado por un Índice de Cobertura (ICOR) que cubre 3.5 veces la cartera morosa a septiembre 2025. Dichos niveles comparan positivamente contra los observados para el sistema bancario al mismo periodo, reportando un IMOR de 2.2% y un ICOR de 1.5 veces.

**FIGURA 1** El crecimiento de la cartera bruta del banco se ha acompañado de un bajo IMOR, manteniendo una buena calidad de los activos.



Fuente: CNBV y Moody's Local México.

Conforme al crecimiento de la cartera de crédito de FDB, se espera que la cartera morosa pueda mostrar variaciones al alza con respecto a lo observado, en línea con el proceso de maduración de aquellos créditos originados recientemente, esto sin alcanzar niveles de morosidad arriba de los históricos.

**Sólidos niveles de liquidez y capital, aunado a la independencia de su estructura de financiamiento a los recursos del mercado**

FDB mantiene una sólida posición de liquidez y presenta unos indicadores ampliamente por encima de los mínimos requeridos: el Coeficiente de Cobertura de liquidez (CCL) se mantenido holgadamente por encima del 100% durante los últimos años y al cierre del tercer trimestre de 2025 se situó en 705%. Asimismo, el Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (CFEN), definido como el resultado de la división de la financiación estable disponible y la financiación estable requerida, se ubicó en 126% al cierre de septiembre 2025, muy por encima del límite mínimo regulatorio de 100%.

En línea con lo anterior, el banco mantiene brechas de liquidez positivas en el corto plazo, incluso bajo escenarios de estrés realizados por la compañía. Dichas brechas de liquidez se modificarán de manera dinámica en cuanto FDB desarrolle más a fondo la estrategia planteada.

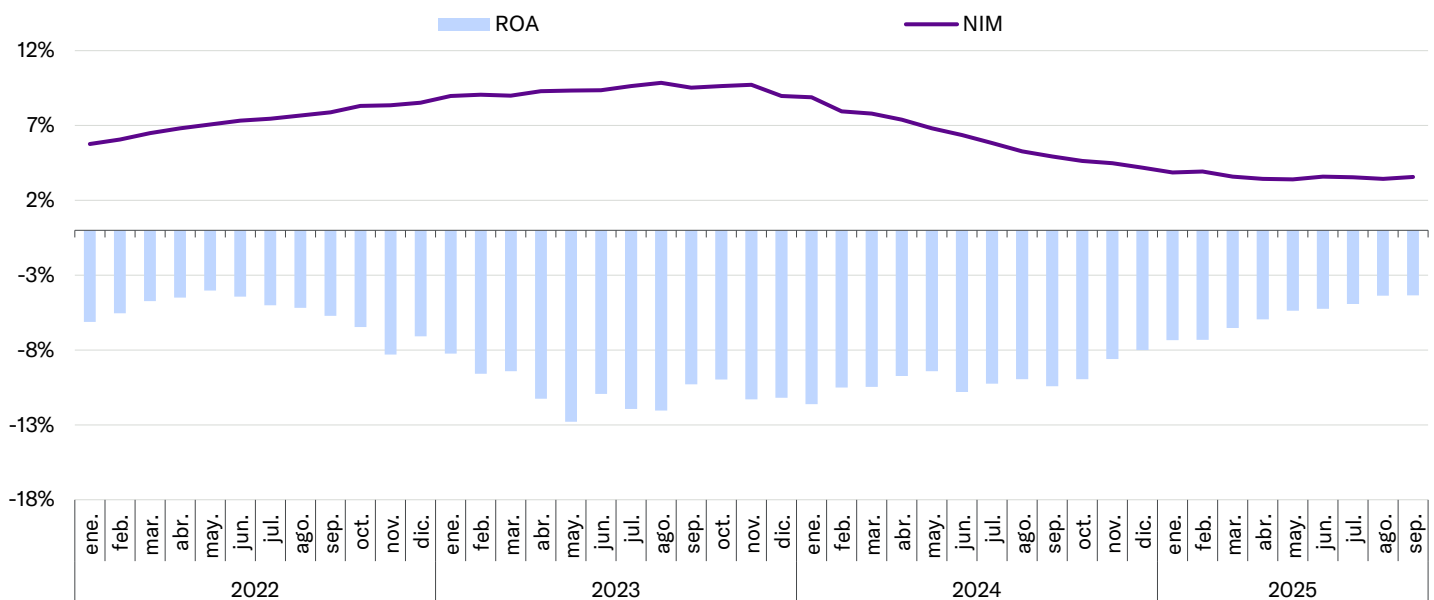
Una de las fortalezas del banco es su captación, donde han logrado mantener un crecimiento sano de los depósitos (cerca al ritmo que el de colocación), lo cual lleva al banco a mantener una independencia al financiamiento de mercado y una amplia liquidez. A septiembre 2025, el financiamiento de mercado de FDB está representado únicamente por una baja posición de reportos en el lado pasivo del balance que representa un 0.1% de los activos tangibles del banco. Para el sistema de banca múltiple el mismo indicador de financiamiento de mercado fue de 21.6% a septiembre de 2025.

Se espera que el banco continúe manteniendo una sana relación de crecimiento entre cartera de crédito y captación, aunque con una ligera inclinación a captación como parte de la estrategia actual del banco; además de mantener una amplia liquidez en el balance. A septiembre 2025, FDB tenía recursos líquidos que representaban un 29.2% del total de activos tangibles lo que es similar al promedio de la banca mexicana que fue de un 38.7% a la misma fecha.

**Altos costos operativos que han generado utilidades consistentemente negativas**

La rentabilidad es uno de los retos del banco, puesto que, desde inicios de 2024 a septiembre 2025, el banco ha acumulado pérdidas por alrededor de MXN 217 millones. En este sentido, el banco espera llegar a su punto de equilibrio durante el 2026.

**FIGURA 2** Baja rentabilidad histórica de FDB a pesar de un NIM positivo.



Fuente: CNBV y Moody's Local México.

A pesar de que el margen financiero (NIM) del banco es positivo, el poco volumen histórico de activos productivos con bajo riesgo, acompañado con los altos gastos de administración y promoción inherentes a una licencia bancaria son el principal motivo que no ha permitido a FDB mantener una rentabilidad positiva en estos últimos años. El enfoque predominantemente digital, el hecho que FDB se puede apoyar en los aproximadamente 400 puntos físicos corresponsales de FDR para alcanzar a su clientela con una experiencia similar a una sucursal bancaria, harán que los costos operativos del banco se mantengan controlados, mientras se espera un crecimiento en los ingresos, lo que aumentará la eficiencia operativa del banco. Así pues, dado el enfoque digital de FDB, estos gastos operativos serán contenidos de tal manera que se logre hacer más eficiente el balance.

La estrategia de FDB de diversificar su oferta con productos dirigidos a los mercados financieros, como lo es su mesa de dinero, servicios digitales de H2H, bin sponsor y banca embebida a empresas; así como la implementación del producto de remesas, seguros varios, crédito a pymes de bajo riesgo (principalmente empresarios que arriendan locales como parte de su actividad productiva) y card to card, tiene la intención de generar ingresos adicionales, más allá de los provenientes de la originación tradicional de crédito; mejorando así la rentabilidad.

### **Fuertes niveles de capital**

La mayor fortaleza del banco es su índice de capitalización, ubicándose en 23.9% a septiembre 2025, por encima del promedio de la banca múltiple en México que fue de 20.4% a la misma fecha. Si bien los niveles de capital del banco continuarán decreciendo a medida que el banco siga expandiendo su base de activos ponderados sujetos por riesgo total (sobre todo de crédito), se espera que mantenga fuertes niveles de capitalización de alrededor de 20.0%.

Fundación Dondé ha capitalizado mensualmente al banco de forma que el banco cubra el capital mínimo requerido por las autoridades. Para los próximos meses, se espera que el banco ya no dependa de dichas inyecciones, impulsado por su generación de utilidades a partir del 2026.

### **Riesgos Ambientales, Sociales y de Gobierno (ESG por sus siglas en inglés)**

La exposición de FDB a riesgos ambientales es baja, en línea con nuestra evaluación general del sector bancario. En general, las instituciones bancarias enfrentan riesgos sociales moderados. Los riesgos sociales más relevantes para estas instituciones surgen de la interacción con sus clientes.

Los riesgos sociales a los que FDB se encuentra expuesto, son altamente mitigados por el objeto social de las operaciones del banco, que es el compromiso de respaldar la educación de niños de escasos recursos a lo largo del país; función que se lleva a cabo a través de la Fundación. Al alcanzar el punto de equilibrio, FDB usará las utilidades retenidas para financiar los módulos educativos de Fundación Dondé, los cuales han ayudado a más de 80 mil niños en situación vulnerable. Los módulos están en 22 estados de la República y atienden a 36,000 niños y niñas, brindándoles herramientas que fomentan la autoestima, habilidades sociales, perseverancia y el manejo de estrés.

Asimismo, los riesgos de gobierno corporativo son mayormente internos más que externos. El gobierno corporativo es muy relevante para FDB, como lo es para todos los participantes de la industria financiera. Las debilidades del gobierno corporativo pueden conducir a un deterioro de la calidad crediticia de un banco, mientras que las fortalezas del gobierno corporativo pueden beneficiar el perfil crediticio. El máximo órgano de gobierno de la empresa, el Consejo de Administración, se compone de 8 integrantes (2 de ellos independientes) con amplia experiencia en la industria, ostentando diferentes cargos tanto en empresas financieras como corporativas. Asimismo, el banco cuenta con comités dedicados a la planeación y coordinación de las diversas actividades que desarrolla el banco; entre estos comités se encuentran el Comité de Comunicación y Control, Comité de Remuneración, Comité de Auditoría, Comité de Riesgos y el Comité de Crédito. Adicionalmente, para finales del año, el banco contará con un comité de sostenibilidad, implementando políticas entorno a esta materia.

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual
<b>Fundación Dondé Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple</b>		
Calificación de depósitos de largo plazo en moneda local	A-.mx	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-2.mx	N.A.

**Información considerada para la calificación.**

Portafolio de Información estadística de la CNBV para Banca Múltiple, estados financieros auditados, proyecciones de la administración del banco y estados financieros internos de FDB a septiembre 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, DIFUNDIR, 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](http://ir.moody.com) bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos – Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.