

INFORME CREDITICIO

19 de diciembre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de Emisor	AAA.mx	Estable
Calificación de emisor de corto plazo	ML A-1.mx	

(*) 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 (551) 253-5728
Associate Director-Credit Analyst ML
Francisco.Uriostegui@moodys.com

Enrique Reyes Vilchis
+52 (551) 555-5350
Associate ML
Enrique.ReyesVilchis@moodys.com

Ethan Devars
Associate Credit Analyst
+52.55.1555.5308
Ethan.devars@moodys.com

Vicente Gómez
+52 (551) 555-5304
Ratings Manager ML
Vicente.Gomez@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.12535700

Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.

RESUMEN

La calificación de emisor de largo plazo de AAA.mx de Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext) incorpora la buena calidad de los activos del banco, colocación de crédito con apetito de riesgo conservador y un amplio acceso a los mercados de capitales. La calificación de Bancomext reconoce los retos relacionados con su alta concentración en términos de deudor único y de industria (aunque decreciente), su rentabilidad moderada, afectada por su perfil de ingresos y su alta dependencia del fondeo del mercado. Finalmente, incorporamos el apoyo del Gobierno de México, basado en el artículo 10 de la Ley Orgánica de Bancomext.

Fortalezas crediticias

- Buena calidad de activos, resultado de procesos disciplinados de análisis crediticio
- Exposición a perfiles intrínsecos resilientes
- Sólido acceso al mercado de capitales

Debilidades crediticias

- Rentabilidad moderada, debido a su naturaleza de banca de desarrollo
- Alta dependencia de fondos de mercado

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Debido a que la calificación de AAA.mx se encuentra en el mayor escalón de nuestra escala de calificación, no hay factores que podrían cambiar la calificación al alza.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- La calidad crediticia de Bancomext podría verse perjudicada si hay un deterioro profundo multianual en la calidad de los activos y la capitalización del banco. También en caso de algún cambio que disminuya la relevancia o vínculos con el Gobierno Federal de México.

Perspectiva

La perspectiva para la calificación de emisor de Bancomext, para los siguientes 12 a 18 meses, es estable e incorpora nuestra visión de que, a pesar de las características de concentración de la cartera, el desempeño y la calidad de la cartera de crédito del banco es constante y predecible. También incorpora que la capitalización del banco seguirá alrededor de los niveles actuales.

Principales aspectos crediticios

Adecuada Calidad de los Activos

Bancomext es un banco de desarrollo propiedad del gobierno federal que se enfoca en financiar las actividades relacionadas con el comercio exterior de las compañías mexicanas y se beneficia del apoyo explícito del gobierno. Actualmente el mandato del banco está alineado a tres líneas fundamentales, i) Incrementar el financiamiento de las MIPYMES y empresas, en sectores y regiones estratégicas, ii) Fortalecer el desarrollo de proveedores nacionales e iii) Impulsar la inclusión financiera de las MIPYMES; dichas líneas están enfocadas en impulsar la relocalización industrial de las empresas, potenciar el desarrollo regional y el fortalecimiento de las capacidades empresariales y financieras de las MIPYMES.

De acuerdo con los estados financieros del banco reportados a septiembre 2025, la cartera de crédito alcanzó un valor de MXN 280,366 millones mientras que el total de cartera de crédito neta fue de MXN 270,725 millones. Se observó una disminución de MXN 25,055 millones en la cartera de crédito, atribuida principalmente a una reducción en el tipo de cambio, respecto a diciembre de 2024. Por composición para septiembre de 2025, la cartera de crédito directa ascendía a MXN 227,721 millones y la de Intermediarios Financieros a MXN 52,644 millones. Las garantías otorgadas, avales, cartas de crédito e inducido (contingentes) sumaron MXN 52,512 millones, y los reportos (financiamiento de inventarios) alcanzaron los MXN 1,761 millones lo que resultó en un total de MXN 334,638 millones. Durante este período, 8,126 empresas se beneficiaron mediante la concesión de crédito y garantías al sector privado. Al cierre del tercer trimestre de 2025, Bancomext comunicó formalmente a la CNBV la regularización del límite temporal de financiamiento autorizado, confirmando que la exposición con una Empresa Productiva del Estado se encontraba dentro de los límites establecidos por el artículo 54 de las disposiciones regulatorias. Se indicó que durante la vigencia del crédito no hubo desviaciones en el Plan de Remediación ni fluctuaciones significativas en los factores de riesgo. Asimismo, se notificó la regularización para aplicar un límite temporal de MXN 48,031 por riesgo común con una Empresa Productiva del Estado y que se deje sin efecto la autorización otorgada en 2023.

El índice de morosidad (IMOR) de Bancomext fue de 1.39% a septiembre 2025 un nivel bajo, no obstante, debido a grandes exposiciones a deudores únicos el IMOR ha mostrado periodos de crecimiento. Entre 2022 y 2023 clientes concentrados cayeron a ser considerados como créditos etapa 3, en las industrias de telecomunicaciones, servicios financieros y el sector minorista, además de una contracción de la cartera del banco (efecto denominador). En el tercer trimestre de 2025, la cartera de crédito en Etapa 3 experimentó un aumento de MXN 3,672 millones. Este incremento se debió principalmente al ingreso de nuevos acreditados, que sumaron MXN 4,277 millones. Para septiembre de 2025, el saldo de la cartera de crédito en Etapa 3 estaba compuesto por diecisiete empresas, actualmente en proceso de cobro judicial o extrajudicial.

Actualmente el promedio del IMOR a 24 meses se ubica en 1.67% al 3T25 con un índice de cobertura de 241.89%. La Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios, que alcanzó los MXN 9,428 millones, experimentó un aumento de MXN 1,231 millones. Este incremento se debió principalmente a un aumento neto en las reservas de MXN 1,770 millones, que fue parcialmente compensado por una disminución en el tipo de cambio de MXN 539 millones. Por lo que la cartera de crédito con riesgo en Etapa 3 y de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios durante el trimestre, el índice de morosidad aumentó. Además, el índice de cobertura de la cartera de crédito en Etapa 3 se redujo de 334.7% en mayo 2025 a 241.87% en septiembre 2025. A pesar de que la morosidad se encuentra en niveles por encima de los mostrados en el primer trimestre 2025, consideramos que son adecuados pues se ubican por debajo del agregado de la banca de desarrollo de 2.18%, por lo que concluimos que banco tiene una adecuada gestión de riesgos. Además, el riesgo sobre los activos está limitado por el prudente ritmo de colocación de crédito, el cual el banco muestra tasas de crecimiento

moderadas y aunque se espera un vigoroso crecimiento al cierre de 2025 no representa riesgos de selección adversa. Adicionalmente, esperamos que la morosidad fluctúe alrededor del promedio de 1.67% en los próximos 12 meses.

El banco también tiene compromisos y contingencias fuera de balance, dado su programa de garantías, aunque el banco mitiga este riesgo con el precio que cobra al otorgar estas garantías, que buscan incrementar la intermediación financiera en el país.

Adecuada capitalización

El Índice de Capitalización (ICAP, preliminar) de Bancomext se ubicó en un 17.62% de los activos ponderados por riesgo a septiembre 2025. El nivel fuerte de capitalización de Bancomext lo protege contra potenciales pérdidas no esperadas. Además, el ICAP de Bancomext tiene un componente complementario de deuda subordinada, que, al ser denominada en dólares, protege al banco de las fluctuaciones del tipo de cambio, ya que, en su papel de fomentar el comercio exterior, el banco tiene activos denominados en monedas diferentes al peso mexicano. Dichos movimientos cambiarios pueden generar cambios importantes en los activos ponderados por riesgo si hay volatilidad en el mercado de divisas.

Al cierre de septiembre 2025, el Capital Contable se situó en MXN 44,701 millones con un incremento de MXN 384 millones. Este aumento fue impulsado principalmente por un resultado neto de MXN 1,481 millones, parcialmente compensado por otros resultados integrales de MXN 1,098 millones. De estos, MXN 1,099 millones correspondieron a remediones por beneficios definidos a los empleados y MXN -1 millones corresponde a los ORI de la valuación de instrumentos financieros.

El Gobierno Federal, a través de la SHCP, realizó varias aportaciones para fortalecer la base de capital: MXN 5,726 millones en diciembre de 2023, MXN 2,176 millones en diciembre de 2022, y MXN 9,299 millones en diciembre de 2024. Estas contribuciones apoyaron el aumento del Capital Social como aprobó el Consejo Directivo en marzo de 2023, y se formalizaron mediante un cambio en el Reglamento Orgánico publicado en septiembre de 2024. Al cierre del tercer trimestre de 2025, la institución reportó un resultado neto acumulado positivo de MXN 1,481 millones, recuperándose de una pérdida inicial en el primer trimestre del mismo año, causada principalmente por un pago de aprovechamiento al Gobierno Federal de MXN 3,000 millones en marzo. Bancomext, al igual que todos los bancos de desarrollo en México, debe hacer transferencias de capital al gobierno en forma de aprovechamientos como pago de la garantía soberana. Estas transferencias se redistribuyen entre todos los bancos de desarrollo mediante inyecciones de capital por parte del gobierno. Para Bancomext, estas inyecciones de capital generalmente han sido iguales o superiores a los aprovechamientos después de impuestos.

Rentabilidad

Bancomext reportó un resultado neto de MXN 1,482 millones, durante los nueve primeros meses de 2025. Los resultados del banco se ven usualmente impactados por el aprovechamiento que el gobierno federal establece cada año como contrapartida de la garantía estatutaria dada a Bancomext, este fue el caso en 2025 cuando se pagó un aprovechamiento de MXN 3,000 millones en marzo. El Rendimiento sobre los activos (ROA) de los últimos doce meses del banco se ubicó en un -0.86% al tercer trimestre de 2025. El margen de interés neto se ubicó en 1.71% a septiembre 2025, un nivel que ha mejorado respecto al 1.41 de junio 2021 cuando se ubica el punto más bajo en los últimos 5 años, el cual se ha visto beneficiado por las tasas de interés y porque el banco tiene una cartera más productiva. Nuestra calificación incorpora un ajuste positivo dado el enfoque analítico a la rentabilidad reportada por el banco sin considerar los aprovechamientos. Nuestro análisis también considera que cada año el gobierno federal, tradicionalmente, capitaliza a Bancomext con un monto cercano al aprovechamiento menos impuestos, por lo que la mayor parte de la utilidad generada por el banco se capitaliza orgánicamente en él. Es importante mencionar que a pesar de que no existe una metodología para el pago del aprovechamiento por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), la secretaría cuenta con ciertos criterios para no comprometer la viabilidad técnica y financiera del banco.

Bancomext se beneficia de un margen estable y su modelo de rentabilidad sostenible el cual está enfocado en proyectos de rentabilidad económica e impacto social. Sin embargo, el margen de interés neto (MIN) del banco es relativamente bajo debido al mandato de política pública del banco, el enfoque en préstamos comerciales y en dólares

estadounidenses de menor margen, la combinación de financiamiento mayorista. La estructura de costos del banco se ha mantenido controlada.

Alta dependencia del fondeo de mercado, aunque el acceso a los mercados de capitales mitiga los riesgos de refinanciamiento

La alta dependencia de Bancomext al financiamiento mayorista de inversionistas institucionales es una característica común de los bancos de desarrollo que no captan depósitos. Sin embargo, en comparación con los depósitos minoristas tradicionales, este financiamiento suele ser de mayor costo y está sujeto a mayores riesgos de modificación de tasas de interés. Esto es compensado en parte por el sólido acceso del banco a los mercados de capitales y a la nivelación que tiene el banco en la posición cambiaria entre activos y pasivos; el banco no corre riesgos de tasa base ya que a la tasa que capta los recursos es a la tasa que coloca los préstamos y cuando se trata de tasa fija, hace cobertura con swaps.

A pesar de la falta de depósitos minoristas, el respaldo del gobierno en su estructura de financiamiento mitiga riesgos de refinanciamiento. El banco tiene amplio acceso a la deuda global de largo plazo, incluyendo emisiones y préstamos bancarios, lo que alivia los descalces de plazos y aumenta la diversificación de las fuentes de financiamiento. Adicionalmente consideramos que la liquidez de Bancomext es adecuada, ya que los activos líquidos/activos tangibles se han mantenido alrededor de 45% al 3T25 y mayores al 35% en los últimos 24 meses.

Soporte

Respaldo del gobierno

Las calificaciones de emisor y de deuda toman en cuenta la muy alta probabilidad de que el gobierno mexicano brinde un apoyo financiero extraordinario a Bancomext en caso de estrés financiero. Nuestro supuesto de apoyo del gobierno toma en cuenta el aspecto regulatorio del Gobierno Federal, que se compromete a responder en todo tiempo por las operaciones pasivas concertadas por el banco en virtud del Artículo 10 de la Ley Orgánica de Bancomext. Este apoyo regulatorio refleja la condición del banco como brazo del gobierno con un mandato de política pública para financiar el comercio exterior del país, así como participar en la promoción de dicha actividad.

Calificación de Deuda

Asignamos una calificación de deuda de largo plazo en moneda local de AAA.mx a las siguientes emisiones de Bancomext:

- BACMEXT 25 por MXN 6,548 millones a un plazo de 3.5 años y tasa variable de TIIE de fondeo más 25 puntos base y BACMEXT 25-2 MXN 6,289 millones, a un plazo de 10 años y una tasa fija de 9.42% con tasa de referencia de 9.03% más 39 puntos base.
- BACMEXT 24DX, BACMEXT 24-3X, BACMEXT 24-4X por USD 214 a 3 años con una tasa fija de 4.57% vencimiento en 2027; el segundo por MXN 4,548 a 3.5 años con una tasa TIIE de Fondeo + 25 pb vencimiento en 2028; y el tercero por 6,406 a 10 años y una tasa fija de 9.78% vencimiento en 2034.
- BACMEXT 23-3X y BACMEXT 23-4X por MXN4,836 millones y MXN5,948 millones respectivamente, con vencimiento en 2026 y 2033, bonos sustentables.
- BACMEXT 23X y BACMEXT 23-2X por MXN4,000 millones y MXN6,000 millones respectivamente, con vencimiento en 2026 y 2030, bonos sustentables.
- Reapertura de BACMEXT 22-2X y BACMEXT 22-3X por MXN4,100 millones y MXN8,114 millones con vencimiento 2027 y 2032, respectivamente.
- BACMEXT 21-2X y BACMEXT 21-3X: por MXN1,000 millones y MXN6,000 millones respectivamente, con vencimiento el 23 de octubre de 2026 y 17 de octubre de 2031 respectivamente.
- BACMEXT 21-2 y BACMEXT 21-3: a cinco años por MXN2,715 millones y a diez años por MXN4,536 millones, respectivamente. BACMEXT 21-2 tiene cupón variable, mientras que BACMEXT 21-3 tiene un cupón fijo.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.		
Calificación de emisor en moneda local a corto plazo	ML A-1.mx	N.A.
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	AAA.mx	Estable
Calificación de deuda sénior quirografaria en moneda local a largo plazo	AAA.mx	N.A.

Información considerada para la calificación.

→ Portafolio de Información estadística de la CNBV para Bancos de Desarrollo (Series Históricas y Boletines) y Estados Financieros del banco 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, 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.