

## INTERSECTORIAL

9 de junio de 2026

## ANÁLISIS SECTORIAL

### CONTACTOS

René Robles +52.55.1555.5346  
Director-Credit Analyst  
[rene.robles@moodys.com](mailto:rene.robles@moodys.com)

Matthew Walter +52.55.1253.5736  
Associate Director-Credit Analyst  
[matthew.walter@moodys.com](mailto:matthew.walter@moodys.com)

Carlo Montoya +52.55.1555.5342  
Associate Director-Credit Analyst  
[carlolexis.gonzalezmontoya@moodys.com](mailto:carlolexis.gonzalezmontoya@moodys.com)

Felix Sánchez +52.55.1253.5700  
Director-Credit Analyst  
[felix.sanchez@moodys.com](mailto:felix.sanchez@moodys.com)

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

## SERVICIO AL CLIENTE

México  
+52.55.12535700

# Mucha ola, pocos goles: Impacto económico limitado de la Copa Mundial de 2026.

La Ciudad de México será sede de la ceremonia de apertura de la Copa Mundial de la FIFA 26™ el 11 de junio, inaugurando un torneo en el que México fungirá como anfitrión en tres sedes: la capital (CDMX), Guadalajara (Zapopan) y Monterrey (Guadalupe). Estimamos que el evento tendrá un impacto económico modesto para el país, inferior al observado en otras Copas Mundiales de la FIFA celebradas en la historia reciente, dado que únicamente el 12.5% de los partidos del torneo se disputarán en territorio mexicano. El resto de los encuentros se celebrarán en los otros países anfitriones: Canadá y Estados Unidos. En nuestro escenario base, proyectamos la llegada de menos de 800,000 visitantes (nacionales y extranjeros) a las ciudades sedes de México, cifra inferior a las proyecciones oficiales. Por ende, no esperamos impactos crediticios de largo plazo para los emisores en los sectores corporativos, de instituciones financieras y de gobiernos regionales y locales.

→ **Para los corporativos, el impacto directo derivado del turismo asociado a la Copa Mundial ascenderá a US\$ 1,030 millones.** Adicionalmente, esperamos efectos secundarios en la economía, ya que prevemos que la Copa Mundial dará un impulso al consumo interno, favoreciendo los sectores de bares y restaurantes, alimentos y bebidas, aparatos electrónicos, así como un incremento en las pautas publicitarias de los anunciantes en radio y televisión. Finalmente, la organización de esta clase de eventos aumenta el interés por visitar al país anfitrión, generando beneficios de largo plazo para el sector turístico.

→ **Para los estados y municipios anfitriones, los impactos giran sobre la recaudación de impuestos y el gasto en seguridad e infraestructura.** La Copa Mundial puede contribuir a un leve incremento en los ingresos propios, especialmente el impuesto sobre el hospedaje. Sin embargo, estimamos que el impacto transitorio del mayor consumo será marginal y cualquier impacto positivo se compensa por un incremento del gasto en seguridad. En términos de gasto de capital, algunos emisores ejecutaron proyectos de transporte y espacios públicos en anticipación de los partidos, pero con impactos desiguales.

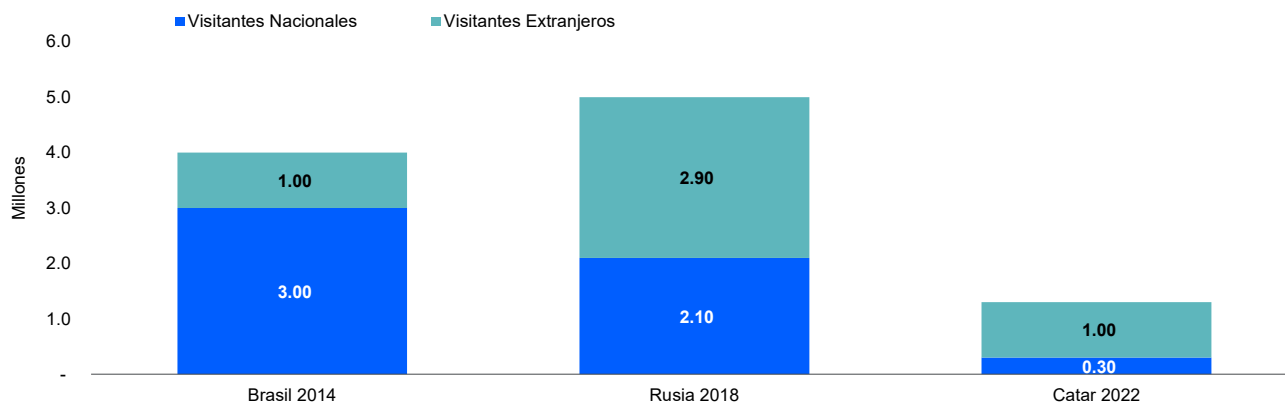
→ **Para la banca en México, la Copa Mundial generará un impulso positivo pero acotado.** Esto será principalmente a través de una mayor colocación en cartera de consumo durante los días del evento, así como un impulso al crédito PyME en los meses previos. Este efecto estará concentrado en sectores vinculados al consumo no duradero y servicios, y podrá ser observado en las ciudades sede del evento. Si bien el dinamismo apoyará de forma temporal la rentabilidad del sistema, no se anticipan cambios estructurales en los fundamentales crediticios de la banca en México.

## Escenario base: Un torneo de modesto impacto para México

La Copa Mundial es uno de los eventos deportivos de mayor relevancia a nivel global y atrae a un número significativo de aficionados. En sus últimas tres ediciones, el torneo registró la asistencia de más de 10 millones de visitantes. En promedio, cada una de las últimas ediciones ha contado con alrededor de 3.5 millones de turistas, de los cuales, 1.9 millones fueron nacionales y 1.6 millones extranjeros. Sin embargo, el número ha variado considerablemente de una edición a otra como resultado de la ubicación geográfica, los costos para viajar, la extensión y modernidad de la infraestructura turística, así como el tamaño de la población local.

Rusia 2018 destaca como la Copa Mundial con mayor número de visitantes extranjeros, con aproximadamente 2.9 millones, impulsado en parte por su cercanía geográfica con Europa. Cabe señalar que un tercio de las selecciones participantes provienen de este continente, el cual además concentra a algunos de los equipos más competitivos y a una base de aficionados con un elevado poder adquisitivo, factores que favorecen una mayor movilidad internacional durante el evento.

**FIGURA 1 El número de visitantes a las Copas Mundiales ha variado dependiendo del país sede.**



Fuente: Moody's Local México con información de la FIFA, la Agencia Federal de Turismo de Rusia y el Ministerio de Turismo de Brasil.

Las expectativas para la edición 2026 de la Copa Mundial eran particularmente elevadas, ya que la Federación Internacional de Fútbol Asociación (FIFA®) introdujo modificaciones relevantes en el formato de la competencia, incrementando el número de selecciones participantes de 32 a 48, así como el número total de partidos de 64 a 104, lo que representa un crecimiento de 62.5%. En línea con esta expansión, el volumen de boletos disponibles para todos los encuentros asciende a aproximadamente 6.5 millones, cifra que también constituye un récord.

A pesar de que en México se celebrarán únicamente 13 de los 104 partidos del torneo, en una conferencia de prensa realizada en noviembre de 2025, la Secretaría de Turismo estimó que el número de visitantes en el país podría alcanzar los 5.5 millones.

Sin embargo, consideramos que las cifras podrían ubicarse en niveles muy inferiores como resultado de diversos factores. En primer lugar, el precio de los boletos, que será aproximadamente tres veces superior al observado en Catar 2022, limita la demanda potencial a segmentos específicos de mayor poder adquisitivo. En segundo término, la distancia entre las ciudades sede implica costos de transportación más elevados para los aficionados que logren adquirir entradas, lo que podría desincentivar el deseo de viajar.

Adicionalmente, la política migratoria restrictiva de Estados Unidos, país que albergará 78 de los 104 partidos, ha reducido el interés de turistas internacionales en asistir al evento. Finalmente, en caso de un desempeño deportivo favorable, hasta cinco de los trece encuentros programados en México podrían corresponder a la Selección Nacional; además, el resto de los equipos participantes en los partidos que se disputarán en el país, en su mayoría, no corresponden a selecciones de primer nivel, lo que limitará la capacidad para atraer flujos relevantes de aficionados.

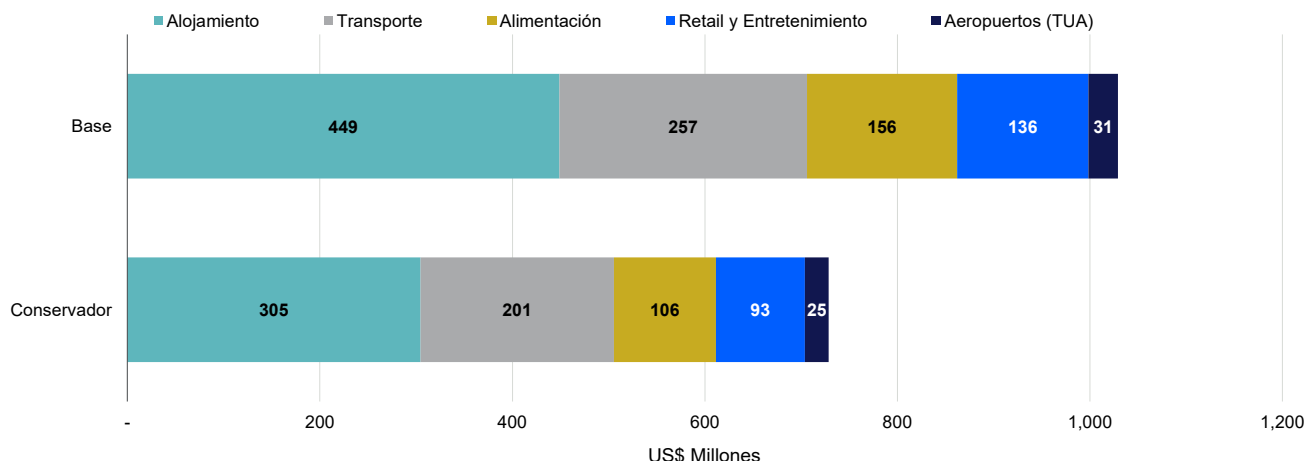
Con base en lo anterior, en nuestro escenario base estimamos la llegada de 768 mil visitantes (521 mil nacionales y 247 mil extranjeros), mientras que en nuestro escenario conservador proyectamos el arribo de 674 mil visitantes (474 mil nacionales y 200 mil extranjeros).<sup>1</sup>

## Corporativos: Beneficio económico directo derivado del turismo

De acuerdo con nuestras proyecciones, la derrama económica directa proveniente de los turistas podría ascender a US\$ 1,030 millones en el escenario base y a US\$ 730 millones en el escenario conservador. Los sectores beneficiados son alojamiento, incluyendo tanto hoteles como casas anunciadas en sitios de internet, entretenimiento, restaurantes, transporte (incluyendo las aerolíneas) y también los grupos aeroportuarios que recibirán ingresos por concepto de Tarifa de Uso de Aeropuerto (TUA).

Nuestras proyecciones son altamente sensibles al número de días que los visitantes permanecerán en las ciudades sede. En el escenario base, estimamos 6 días para los extranjeros y 4 para lo nacionales, mientras que en el conservador estamos considerando 5 días para los internacionales y 3 para los locales.

**FIGURA 2 Principal beneficiario es el sector de hospedaje**



Fuente: Moody's Local México.

De acuerdo con información de la Secretaría de Turismo, este sector generó ingresos por US\$ 34,992 millones en 2025, por lo que el beneficio económico adicional derivado de la celebración de la Copa Mundial en México representaría un impulso de 2.9% para el sector turístico en nuestro escenario base.

Además de la derrama económica proveniente del turismo, el impacto total en la economía incluyendo los efectos secundarios en el consumo será mayor. Moody's Analytics estima que el torneo contribuye 0.13% al crecimiento del PIB de México en 2026<sup>2</sup>. La organización de una Copa Mundial impulsa el consumo interno, ya que un volumen significativo de personas se reúne para seguir los partidos en bares y restaurantes, generando ingresos adicionales para este sector. Asimismo, se ha observado una correlación positiva con la compra de televisores y un crecimiento en la demanda de

<sup>1</sup> El número de visitantes nacionales fue calculado tomando como referencia el porcentaje de la población de Rusia y Brasil que viajó dentro de sus respectivos territorios con motivo de la Copa Mundial celebrado en su país, ajustando por la proporción de partidos que se llevarán a cabo en México respecto del total del torneo. Por su parte, el número de turistas extranjeros se determinó aplicando un porcentaje (25% en el escenario base y 33% en el escenario conservador) sobre los aficionados que asistirán a los partidos disputados en el país más una estimación adicional de acompañantes sin boleto.

<sup>2</sup> Moody's Analytics, "World Cup Tracker: A North American Affair", April 14, 2026.

botanas y bebidas, particularmente refrescos y cerveza, ya que una parte de los aficionados opta por reunirse en casa con familiares o amigos para disfrutar de los encuentros.

Las cadenas de radio y televisión también se benefician con la Copa Mundial, ya que, dada la popularidad de este evento, los espacios comerciales disponibles durante la transmisión de los partidos aumentan de precio y ciertos anunciantes incrementan sus pautas publicitarias.

Este impulso económico genera beneficios de segundo orden, los cuales son difíciles de cuantificar. Por ejemplo, ante un incremento en la demanda, un restaurante debe incrementar la compra de insumos y, en muchos casos, aumentar, aunque sea de manera temporal, su plantilla laboral. Esto se traduce en mayores ventas para sus proveedores, así como en un mayor ingreso disponible para los empleados, lo que contribuye a dinamizar la actividad económica en otros sectores.

Adicionalmente, la organización de una Copa Mundial genera beneficios de largo plazo para el sector turístico, ya que, tras la celebración de un evento de esta magnitud, se ha observado un incremento sostenido en el interés por visitar el país anfitrión. En este sentido, el número de turistas internacionales que visitaron Catar tanto en 2024 como en 2025 superó los 5 millones, lo que representa un crecimiento cercano a 100% en comparación con los visitantes extranjeros recibidos en 2022, año en el que fungió como sede del Mundial.

## **Estados y municipios: limitada expectativa de mayores ingresos; inversión elevada en algunos casos**

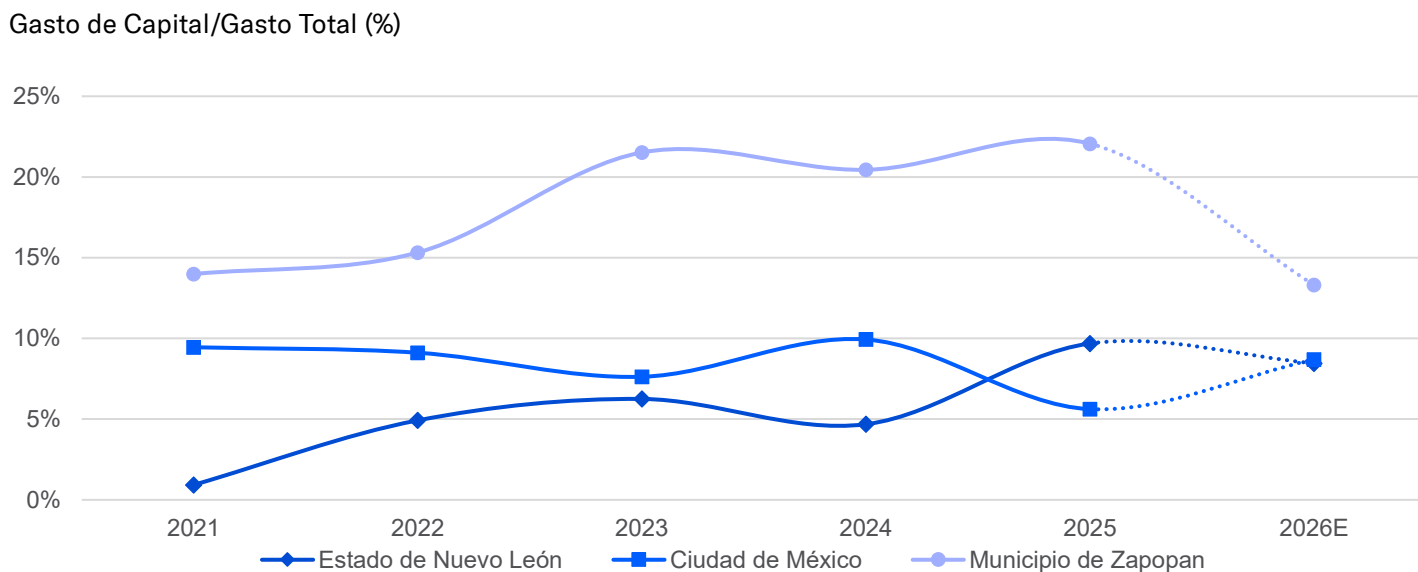
En las tres sedes mexicanas de la Copa Mundial, los principales impactos crediticios se esperan en la recaudación de ingresos propios, especialmente en la recaudación de los impuestos estatales sobre el hospedaje, y en el gasto de seguridad. Aunque algunos estados y municipios involucrados ejecutaron obras de mayor escala en preparación para el evento deportivo, cabe mencionar que las renovaciones de los estadios fueron financiadas en su mayoría con capital privada, y no observamos un incremento notable relacionada directamente con la Copa Mundial ni en el gasto de capital estatal y municipal ni en los niveles de endeudamiento de los emisores calificados. Dado el limitado nivel de inversión que se puede atribuir directamente al evento, estimamos que los emisores se mantendrán indicadores crediticios relativamente estables, incluyendo resultados operativos, financieros, de liquidez y de deuda, durante 2026.

Los emisores anfitriones de la Copa Mundial que calificamos en Moody's Local México incluyen la [Ciudad de México](#), (CDMX, AAA.mx, calificación de deuda), sede para 5 partidos, el [Estado de Nuevo León](#) (A-.mx, negativa), donde la zona metropolitana de la capital Monterrey será la sede para 4 partidos, y al [Municipio de Zapopan](#) (AA+.mx, estable), que forma parte de la zona metropolitana de Guadalajara y será sede de 4 partidos.

Aunque Nuevo León y Zapopan registraron incrementos en el gasto de capital en los años previos a la Copa Mundial, en parte se derivó de proyectos de infraestructura que tendrán impacto más allá del evento deportivo, y estimamos que en general el gasto de capital se mantiene en el rango histórico. En el caso de la Ciudad de México, aunque la entidad ha llevado a cabo varios proyectos de alta visibilidad, el gasto de capital no creció notablemente como proporción del gasto total.

En general, en los tres emisores calificados, las obras ejecutadas están concentradas en infraestructura de espacios públicos, movilidad y seguridad. Respecto el impacto para los ingresos de dichos emisores, será transitorio, ya que no generará recaudación recurrente después del cierre del evento.

**FIGURA 3 El gasto en infraestructura se mantiene en el rango histórico para emisores calificados que son sedes de los partidos**



Fuente: Estados financieros de los emisores y Moody's Local México

### Ciudad de México

Más que una sola obra emblemática, la CDMX ha llevado a cabo un portafolio de obras en espacios públicos y de tránsito, abarcando desde proyectos de iluminación de calles, intervenciones de puentes vehiculares, inversiones en líneas de Trolebús y Tren Ligero, expansión de ciclovías y rehabilitación de espacios deportivos, entre otros. La entidad ha financiado las obras con una combinación de deuda de largo plazo, ingresos propios y transferencias federales. Aunque proyectamos que la CDMX registre un modesto déficit financiero en 2026, su indicador de deuda directa e indirecta será equivalente a un modesto 34.8% de los ingresos operativos, incluso por debajo del promedio de 45.3% observado entre 2021 y 2025. Adicionalmente, estimamos que reportará un superávit operativo de 8.1% de los ingresos operativos y un colchón de liquidez adecuado.

La modernización del Aeropuerto Internacional de Ciudad de México (AICM) que se puso en marcha en 2025 está financiada principalmente a través de recursos autogenerados y no por una emisión de deuda o por recursos del Gobierno Federal ni de la CDMX. Dichos recursos auto generados incluyen ingresos comerciales, ciertas tarifas y flujos de efectivo remanentes de los bonos MEXCAT Trust. Sin embargo, la tarifa más importante que genera el aeropuerto no está disponible en su totalidad para financiar los trabajos de remodelación. La transacción estructurada de los bonos MEXCAT Trust se emitió para financiar la construcción del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México (NAICM), recibe directamente los flujos del pago de la Tarifa de Uso de Aeropuerto (TUA) y los usa en primer lugar para el pago a los bonistas de la transacción los flujos de efectivo remanente, si los hubiera, los recibe el AICM. Dicha estructura limita la flexibilidad financiera del AICM.

### Nuevo León

Aunque Monterrey es nombrado como una de las ciudades oficiales, el Estadio BBVA, sede local de la Copa Mundial, está ubicado en el municipio de Guadalupe, que está totalmente conurbado con la capital Monterrey. La obra emblemática en esta sede ha sido la construcción de dos nuevas líneas del sistema de transporte colectivo de la capital, Metrorrey (líneas 4 y 6), y la rehabilitación y expansión de la línea 1. Las dos nuevas líneas representan un proyecto multianual que en solamente 2025 generó gasto por MXN 15,265 millones y se estima otro MXN 12,045 millones en gasto en 2026. El proyecto ha sido financiado con una mezcla de recursos incluyendo deuda pública estatal, ingresos propios,

transferencias y otros recursos federales (especialmente el Fondo Nacional de Infraestructura, FONADIN). Adicionalmente, en anticipación a la Copa Mundial, Nuevo León ha invertido en otros proyectos incluyendo la compra de nuevas unidades de transporte pública, rehabilitación de espacios públicos, incluyendo el emblemático Parque Fundidora, entre otros.

El gasto de capital de Nuevo León ha contribuido al registro de déficits financieros recurrentes y un elevado uso de deuda, incluyendo la deuda de corto plazo. Sin embargo, el nivel de apalancamiento total del estado se ha mantenido en un rango similar, con el indicador de deuda directa e indirecta neta equivalente a 81.6% al cierre de 2025, incluso por debajo del 98.5% observado en 2021. De todos modos, la dependencia de deuda de corto plazo, equivalente en 2025 a 8.6% de la deuda directa, representa un reto crediticio importante para el estado y seguirá siendo un desafío durante 2026.

### **Zapopan**

Aunque Guadalajara es una de las ciudades anfitrionas oficiales, el Estadio Akron, sede de la Copa Mundial, está ubicado en el municipio de Zapopan, que es uno de los principales municipios que forman parte de la zona metropolitana. El municipio ha invertido en espacios públicos para que la población visualice partidos de la Copa Mundial, entre otros proyectos. Pero más allá de la Copa Mundial, durante los últimos años Zapopan ha mantenido un importante programa de infraestructura, incluyendo rehabilitación de calles, hospitales, espacios públicos, instalaciones de seguridad y otra infraestructura municipal. Sin embargo, no consideramos que la Copa Mundial fue el detonante para el desarrollo de la mayor parte de las obras. En general, Zapopan mantiene un fuerte perfil crediticio, con altos y recurrentes superávits operativos, un buen colchón de liquidez y un limitado nivel de apalancamiento. Estimamos que el municipio reportará un nivel de deuda directa e indirecta neta equivalente a solamente 6.2% de los ingresos operativos al cierre de 2026, un nivel muy bajo.

## **Instituciones Financieras: Implicaciones Crediticias para la Banca en México**

El sistema bancario podría observar un impulso temporal en la colocación de crédito, principalmente en las carteras de consumo y comercial (esta última principalmente en la parte PyME), así como en financiamiento de infraestructura (observado en los últimos meses). Este efecto, si bien positivo, se anticipa moderado y concentrado geográficamente, sin implicar cambios estructurales en el desempeño de la banca.

Desde la perspectiva de banca comercial, una parte del dinamismo se observaría en la cartera PyME, particularmente en sectores vinculados al turismo, comercio, transporte y servicios, los cuales se beneficiarían de un incremento en la demanda durante el periodo previo y durante el evento. Este fenómeno podría traducirse en mayores volúmenes de colocación, impulsando el ingreso financiero y generando un efecto positivo, que consideramos será temporal y acotado, sobre indicadores de crecimiento y rentabilidad como la rentabilidad sobre activos (ROA) en el corto plazo. La magnitud de este impacto dependerá del posicionamiento de cada institución: los bancos regionales PyME, con mayor orientación hacia PyMEs, serían los principales beneficiarios, mientras que las instituciones de mayor tamaño han canalizado financiamiento hacia proyectos de infraestructura en las ciudades sede. Este impulso es consistente con los objetivos del "Plan México", orientados a fortalecer el acceso al financiamiento de PyMEs como motor de crecimiento económico, el cual esperamos comience a materializarse durante los próximos trimestres.

En paralelo, se espera un incremento en la cartera de consumo, en línea con el repunte del gasto en bienes y servicios asociados a la Copa Mundial, incluyendo turismo, entretenimiento, transporte y consumo minorista. La Copa Mundial podría generar picos de consumo relevantes en sectores específicos, apoyando la expansión temporal del crédito al consumo en el sistema. No obstante, consideramos que este efecto será generalizado pero limitado en magnitud, dado que el impulso provendrá en mayor medida de consumo interno más que de un aumento significativo en turistas internacionales. En este sentido, si bien todos los bancos con exposición a consumo podrían beneficiarse, no se anticipan cambios estructurales en la tendencia de crecimiento de esta cartera.

A pesar del efecto positivo esperado, consideramos que el impacto de la Copa Mundial 2026 será principalmente transitorio y concentrado en las tres ciudades sede, por lo que no modificaría de forma estructural los fundamentales crediticios del sistema bancario mexicano. Consideramos que el impulso económico será moderado y de corta duración, con efectos limitados sobre el crecimiento agregado y potenciales presiones inflacionarias en sectores específicos. En este contexto, será relevante monitorear la evolución de la calidad de los activos, particularmente en la cartera PyME, ante el riesgo de sobre apalancamiento o de descalce entre el crecimiento de ingresos y la capacidad de pago posterior a la Copa Mundial. Asimismo, el seguimiento de la cartera en los 12 meses posteriores será clave para evaluar la sostenibilidad del crecimiento observado.

© 2026 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, 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 AUTO MÁTICO 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 o evaluación 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 evaluación 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 o evaluación 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 [www.moody.com](http://www.moody.com) bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos y de Gobernanza - 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., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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.