

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

1 de octubre de 2025

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Informe de revisión resumido**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Calificación	Perspectiva
Depósitos en moneda local (ML)	AA-.ar	Estable
Depósitos en moneda extranjera (ME)	AA-.ar	Estable
Depósitos en ML (corto plazo)	ML A-1.ar	-
Depósitos en ME (corto plazo)	ML A-1.ar	-
Emisor en ML	AA-.ar	Estable
Emisor de corto plazo en ML	ML A-1.ar	-
Emisor en ME	AA-.ar	Estable
Emisor de corto plazo en ME	ML A-1.ar	-

(\*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No.3 de la Comisión Nacional de Valores.  
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

**CONTACTOS**

Ramiro Gonzalez +54.11.5129.2781  
Associate Credit Analyst ML  
[Ramiro.gonzalez1@moodys.com](mailto:Ramiro.gonzalez1@moodys.com)

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778  
Associate ML  
[Agustina.arambarri@moodys.com](mailto:Agustina.arambarri@moodys.com)

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625  
Associate Director - Credit Analyst ML  
[Eliana.gomezbarreca@moodys.com](mailto:Eliana.gomezbarreca@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

**Banco de la Provincia de Córdoba S.A.**

**RESUMEN**

Moody's Local Argentina afirma la calificación de emisor y depósitos de largo plazo en moneda local y moneda extranjera en AA-.ar. Al mismo tiempo, afirma la calificación de emisor y depósitos de corto plazo en moneda local y extranjera en ML A-1.ar. El listado completo de calificaciones se encuentra al final de este reporte. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

Las calificaciones de Bancor reflejan su adecuada calidad de activos con un indicador de morosidad de 2,2% promedio para los últimos tres años. Si bien a junio 2025 se observó una suba en el indicador de mora que su ubicó en 3%, este se encuentra explicado casi en su totalidad por la cartera de consumo y fue inferior a lo ocurrido a nivel sistema que a julio 2025 reportó un 5,6% de mora en este segmento. Este aumento se explica por (i) la mayor penetración que mostró el crédito al consumo y (ii) el aumento significativo que experimentó la relación deuda media-salario. Desde Moody's Local Argentina esperamos que los niveles de morosidad continúen incrementándose durante 2025.

La calificación, a su vez, considera la amplia capacidad de generación de utilidades del banco con un ROE ajustado por inflación de 7,6% para los últimos 12 meses a junio 2025 menor al 16,0% promedio 2022-2024 debido principalmente al contexto de baja de tasas. Sin embargo, durante los primeros 6 meses de 2025 Bancor reportó un ROE de 0,2% debido principalmente a menores ingresos por operaciones de pases activos, esto se encuentra parcialmente mitigado por menores egresos financieros.

A junio de 2025 el stock de préstamos de Bancor aumentó un 16,9% en términos reales en relación a diciembre 2024, luego del alto crecimiento interanual del 51,8% al cierre de ejercicio. Con este incremento los préstamos pasaron a representar el 48% del activo frente al 44,1% en diciembre 2024. Esto resultó en una menor exposición a riesgo soberano (24,3% del total del activo vs 31,8%). Para 2025, y en la medida en que el banco consiga fuentes de fondeo de bajo costo, se incrementará el volumen de préstamos, aunque a un ritmo menor al de 2024.

Asimismo, el actual contexto macroeconómico genera alta competencia por fondeo en el año en curso y esto ejerce presión sobre la tasa pasiva y por consecuencia sobre los márgenes de ganancias del banco. Bancor incorporó al mercado de capitales como una alternativa. El 22 de agosto de 2025 emitió las ON Clase I en pesos ARS 26.094 millones con una tasa variable de TAMAR + 3% y las ON Clase II en dólares USD 13.294 millones con una tasa fija del 6,75% nominal anual.

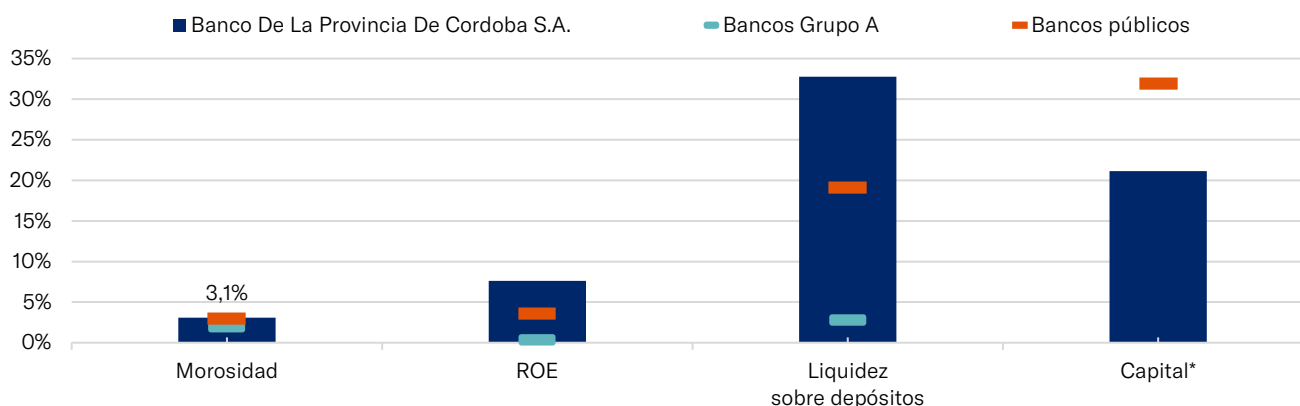
La mayor proporción de préstamos dentro del activo del banco genera un incremento en los APR por lo que el indicador de capital se ve disminuido. El

nivel de capital reportado por el banco a junio 2025 fue de 11,8% aunque se ubicó por debajo del 14,8% promedio para el periodo 2022-2024.

Bancor cuenta con una base de clientes altamente granular compuesta por empleados públicos y jubilados, donde los diez primeros clientes representaron el 5,8% de los préstamos totales a junio 2025. El banco también cuenta con fuentes de fondeo estables provenientes en gran parte de entes y entidades estatales, por ser agente financiero de la provincia de Córdoba. Asimismo, las calificaciones incorporan el apoyo de la Provincia de Córdoba (calificada en [AA-.ar](#)), garante de sus operaciones y que le brinda soporte financiero como depositante y prestatario a Bancor.

Bancor es el cuarto banco público tanto en términos de préstamos como depósitos en el sistema financiero argentino, con una participación de mercado de 2,4% y 2,3%, respectivamente, a junio 2025. Además, es agente financiero de la Provincia de Córdoba y tiene un fuerte compromiso con el desarrollo económico y social de la misma a través de la financiación de proyectos productivos y sociales, la promoción del turismo y la cultura, y el apoyo a la educación y a la investigación.

**FIGURA 1** Resumen de indicadores – junio 2025



*Nota: el cálculo de los indicadores se detalla en el Anexo II.*

*Fuente: Moody's Local Argentina en base a información provista por la entidad y publicada por el BCRA*

*\*No se encuentra disponible el indicador capital por grupo BCRA*

### Fortalezas crediticias

- Base de clientes poco volátiles en el sector de banca minorista, especialmente empleados públicos y jubilados y fuentes de fondeo estables ya que gran parte proviene de entes y entidades estatales
- Elevada granularidad de su cartera de crédito, donde los diez primeros clientes representan el 5,2% de los préstamos totales a marzo 2025
- Bajos niveles de morosidad con un indicador de 3% a junio de 2025, en línea al 3% promedio para bancos públicos
- Soporte de la Provincia de Córdoba que garantiza las operaciones y brinda soporte financiero como depositante y prestatario de Bancor, el cual funciona como su agente financiero

### Debilidades crediticias

- Ajustado nivel de capitalización con relación al promedio otros bancos calificados comparables
- Exposición a decisiones de política económica que podrían afectar sus principales métricas crediticias, por su carácter como banco público
- Elevada exposición al sector público, que lo vincula al riesgo de refinanciamiento de la deuda pública y a cambios en las condiciones de la política monetaria

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

- Aumento sostenido en la rentabilidad producto de una mayor diversificación de sus negocios que le permita incrementar su escala de operaciones y aumentar sus niveles de capitalización

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

- Deterioro en la capitalización del banco que impacte en su capacidad para absorber pérdidas
- Disminución en la calidad de los activos que reduzca en forma sostenida la rentabilidad

**Anexo I - Obligaciones Negociables vigentes calificadas por Moody's Local Argentina**

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
ON Clase I	ARS	22 de Agosto de 2025	22 de agosto de 2026	Al vencimiento	Tasa TAMAR + 3%	Trimestral
ON Clase II	USD	22 de Agosto de 2025	22 de agosto de 2026	Al vencimiento	6,75%	Trimestral

**Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros**

En millones de ARS (moneda homogénea al 31/06/2025)	Jun-2025 (Últ. 12 meses)	6M 2025 (Jun-2025)	2024	2023	2022
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	404.661	404.661	445.851	630.024	2.471.290
Títulos BCRA	225.677	225.677	60.508	1.212.535	8.679.128
Títulos públicos	987.419	987.419	1.440.060	667.480	2.482.925
Préstamos totales	2.513.633	2.513.633	2.150.655	1.416.570	2.986.487
Activos intangibles	59.882	59.882	65.007	19.277	52.790
Activo total	5.231.845	5.231.845	4.876.584	4.640.157	11.236.483
Depósitos totales	3.787.157	3.787.157	3.565.588	3.497.224	9.614.926
Sector público	1.318.812	1.318.812	915.852	1.169.973	5.439.958
Sector financiero	1	1	1	1	36
Sector privado no financiero y residentes del exterior	2.468.344	2.468.344	2.649.735	2.327.250	13.789.858
BCRA y otras instituciones financieras	1.936	1.936	2.505	26	806
Obligaciones negociables <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-
Pasivo total	4.483.469	4.483.469	4.129.074	4.013.625	10.289.238
Patrimonio neto	748.376	748.376	747.510	626.532	947.245
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Resultado neto por intereses	278.358	146.081	477.447	423.098	307.827
Resultado neto por comisiones	164.242	85.694	143.772	126.009	253.797
Cargos por incobrabilidad	66.729	55.893	39.197	67.633	92.880
Ingreso operativo neto	843.594	382.431	1.211.223	1.376.357	1.649.921
Beneficios al personal	193.569	99.317	218.859	257.457	430.058
Gastos administrativos	235.977	114.235	258.664	322.901	471.018
Resultado operativo	180.124	54.731	507.289	518.173	357.863
Resultado antes de impuestos	11.873	(22.291)	195.226	267.641	93.250
Resultado neto	55.787	866	120.979	152.909	12.329
<b>INDICADORES</b>					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	3,0%	3,0%	1,6%	1,4%	3,5%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	90,7%	90,7%	111,2%	239,4%	260,1%
Préstamos/activo total	48,0%	48,0%	44,1%	30,5%	53,2%
Concentración de las financiaciones <sup>(3)</sup>	5,8%	5,8%	5,8%	6,9%	11,2%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	23,2%	23,2%	30,8%	40,5%	99,3%
Capital ajustado	11,8%	11,8%	12,3%	17,5%	14,5%
Patrimonio neto/activo total	14,3%	14,3%	15,3%	13,5%	8,4%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos <sup>(4)</sup>	47,2%	48,7%	38,2%	40,2%	51,7%
Rentabilidad	1,1%	0,0%	2,5%	3,3%	0,2%
ROAA	1,1%	0,0%	2,5%	3,0%	0,2%
ROE	7,6%	0,2%	17,6%	27,8%	2,6%
Depósitos/pasivos totales	84,5%	84,5%	86,4%	87,1%	93,4%
Depósitos/activo tangible	73,2%	73,2%	74,1%	75,7%	171,9%
Obligaciones negociables/activo tangible	-	-	-	-	-
Concentración de los depósitos <sup>(3)</sup>	32,3%	32,3%	36,7%	39,2%	67,1%
Estructura de financiamiento	9,5%	9,5%	6,9%	4,7%	6,2%
Recursos líquidos/activo tangible	33,5%	33,5%	42,5%	56,8%	129,8%
Recursos líquidos/depósitos totales	45,7%	45,7%	57,4%	75,0%	151,0%
Préstamos/depósitos totales	66,4%	66,4%	60,3%	40,5%	62,1%

Nota: Información al cierre del año fiscal y trimestral basada en GAAP local y Basilea II; en moneda homogénea a la última fecha analizada; el detalle del cálculo de los indicadores se encuentra en el Glosario Técnico. <sup>(1)</sup>Indicadores anualizados; <sup>(2)</sup>No incluye deuda subordinada; <sup>(3)</sup>10 mayores clientes; <sup>(4)</sup>Beneficios al personal + gastos administrativos sobre ingresos operativos netos (excluyendo cargos por incobrabilidad)

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información del BCRA

**Anexo III: Glosario****Cálculo de indicadores de la Figura: Resumen de indicadores**

**Índice de liquidez:** [Total de Efectivo y Depósitos + Total de Títulos y Acciones con cotización] / Total de Depósitos

**Índice de morosidad:** Préstamos vencidos (Financiaciones en situación irregular de 3 a 5) / Préstamos Brutos

**Integración de capital:** Integración de capital (RPC) / Activos ponderados por riesgos (APR) según norma del BCRA sobre Capitales Mínimos (Com. "A" 5369)

**Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROE):** Resultados anualizados / patrimonio neto promedio.

**Glosario técnico**

**APR:** Activos ponderados por riesgo

**BCRA:** Banco Central de la República Argentina.

**Capital:** (Capital común tangible - activos intangibles) / activos ponderados por riesgo (APR).

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia

**CNV:** Comisión Nacional de Valores.

**Estructura de Financiamiento:** Deuda con entidades financieras + préstamos a corto plazo + pasivos por valores negociables + otros pasivos financieros a valor razonable + bonos sénior + deuda con partes relacionadas / (activos totales - crédito mercantil y otros intangibles - activos asegurados).

**LIBOR (LIBO rate):** Tasa de interés del mercado londinense.

**Margen Financiero Neto (NFM):** Es la resultante de la diferencia entre ingresos y egresos financieros sobre el promedio de activos de riesgos.

**Recursos líquidos:** Efectivo en el banco central + deuda de instituciones financieras + valores totales - ingresos no ganados - activos derivados / (activos totales - crédito mercantil y otros intangibles - activos asegurados).

**Rentabilidad sobre Activos (ROAA):** Resultados anualizados / total de activos promedio.

**Rentabilidad:** Ingresos netos (después de impuestos) / activos tangibles.

**RPC:** Requisito de patrimonio computable

**Spread:** Diferencial entre la tasa de interés activa y la tasa de interés pasiva

**UVA:** Unidad de Valor Adquisitivo

**VN:** Valor Nominal.

**Volatilidad:** mide la desviación estándar de los precios diarios de las acciones

**Glosario idiomático**

**NPL:** Non Performing Loans. Financiaciones en situación irregular

**ROAA:** return on average assets. Rentabilidad sobre activos promedios.

**ROE:** return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios.

**Underwriting:** Suscripción.

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Banco de la Provincia de Córdoba S.A.</b>				
Calificación de emisor en moneda local	AA-.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda local de corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase I con vencimiento en agosto de 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda extranjera	AA-.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera de corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase II con vencimiento en agosto de 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de depósitos en moneda local	AA-.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	AA-.ar	Estable	AA-.ar	Estable
Calificación de corto plazo de depósitos en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de corto plazo de depósitos en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-

**Información considerada para la calificación.**

- Balance anual auditado al 31/12/2024 y anteriores, disponibles en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Balance trimestral intermedio al 30 de junio de 2025 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores de la evaluación intrínseca (solventía, riesgo de activos, capital, rentabilidad, y Estructura de financiamiento y recursos líquidos) y Otras consideraciones no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo
- El último informe completo fue publicado el 12 de agosto de 2025 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://moodyslocal.com.ar/>

**Definición de las calificaciones asignadas.**

- **AA.ar:** Emisores o emisiones calificados en **AA.ar** con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores locales
- **ML A-1.ar:** Los emisores o emisiones calificados en **ML A-1.ar** tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores locales

*Moody's Local Argentina 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 bancos y compañías financieras - (14/Sep/2020), disponible en <https://moodyslocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/> y <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

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 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's.com](http://ir.moody's.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.