

INFORME DE CALIFICACIÓN

14 de octubre de 2025

Banco de la Ciudad de Buenos Aires

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 de Corto Plazo en ML	ML A-1.ar	-	
Depósitos de Corto Plazo en ME	ML A-1.ar	-	
Calificación de emisor en ML	AA+.ar	Estable	
Calificación de emisor en ME	AA+.ar	Estable	

(*) 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

Agustina Mata +54.11.5129.2645
Credit Analyst ML
Agustina.mata@moodys.com

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778
Associate ML
Agustina.arambarri@moodys.com

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625
Associate Director - Credit Analyst ML
Eliana.gomezbarreca@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

RESUMEN

Moody's Local Argentina afirma la calificación de depósitos y de emisor de largo plazo en moneda local y extranjera de Banco de la Ciudad de Buenos Aires ("Banco Ciudad") en AA+.ar. Al mismo tiempo, afirma la calificación de depósitos de corto plazo en moneda local y extranjera en ML A-1.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo estable.

Las calificaciones de Banco Ciudad incorporan su establecida franquicia de banca minorista en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA), la estructura de garantías de su cartera de financiamientos que resulta en un historial de bajas pérdidas crediticias y su cartera de préstamos granular y diversificada.

A su vez, las calificaciones consideran la capacidad de generación de utilidades del banco que reportó un retorno sobre el capital ajustado por inflación de 8,2% para los últimos doce meses a junio 2025. Para el primer semestre de 2025, el ROE se ubicó en 6,8% por debajo del 39,2% de junio 2024, explicado principalmente por menores ingresos por intereses de pasajes y de títulos públicos. Esta baja se encuentra parcialmente mitigada por menores egresos financieros, una reducción del impacto del ajuste por inflación en el balance y una disminución en sus gastos operativos.

A partir de la eliminación de las LEFIs como instrumento para administrar la liquidez inmediata en el sistema, la evolución de las tasas en pesos ha presentado una elevada volatilidad que de continuar implicará un incremento en el costo de financiamiento para los bancos y en consecuencia una suba en las tasas activas para mantener spreads. Si bien se observó un descenso de la tasa de referencia hacia finales de septiembre, recientemente la tasa volvió a presentar volatilidad (TAMAR en 50% TNA al 09 de octubre vs 42% TNA al 03 de octubre). Continuaremos monitoreando la evolución de estas variables y el impacto que pueda tener en el perfil crediticio de los bancos.

A junio de 2025, el stock de préstamos de Banco Ciudad aumentó un 22,2% en términos reales en relación al cierre de diciembre 2024, en una coyuntura demarcada por reactivación de la actividad en forma heterogénea en los distintos sectores. Con este crecimiento, los créditos otorgados por el banco pasaron a representar el 32,7% del activo frente al 26,8% en diciembre 2024. Si bien continúa la tendencia de crecimiento de préstamos en el sistema financiero, el ritmo será más moderado en un contexto con costos de financiamiento más altos.

Banco Ciudad presenta un nivel de morosidad que se ubicó en 2,8% a junio de 2025, por arriba del 1,9% promedio de sus comparables dentro del rango de calificación 'AA.ar', aunque por debajo del promedio de bancos públicos (3%) y de su promedio para 2022-2024 (3,8%). Sin embargo, el indicador de morosidad mostró un leve incremento comparado con el 2,3% a diciembre 2024, explicado 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 en este segmento.

Por otro lado, el banco cuenta con moderados índices de cobertura con provisiones: 93,1% de su cartera en mora a junio 2025 y de 86,2% en promedio para 2022-2024.

En términos de capital, Banco Ciudad reportó un indicador ajustado por exposición a títulos públicos de 16% al cierre de junio 2025, menor al reportado en diciembre 2024 (20,7%) y es en nuestra opinión suficiente para respaldar situaciones de estrés moderado. Esta tendencia se observó a nivel sistema financiero dado que el aumento en el volumen de préstamos otorgados genera mayores montos de APR que tienen impacto directo en el indicador de capital. El capital sin ajustar se ubicó en 26,8% al cierre del primer semestre y el indicador de liquidez sobre activos tangibles se ubicó en 53,3% que continúa siendo holgado.

El Banco Ciudad, fundado en 1878, es una entidad pública y banco oficial de CABA. En su rol como agente financiero, el banco otorga préstamos a empleados públicos de la ciudad y a otras entidades oficiales. Además, el banco administra todos los nuevos depósitos judiciales relacionados con juicios en tribunales nacionales y federales de la Ciudad de Buenos Aires. En los últimos años el banco ha incrementado sus financiaciones a los segmentos de pequeñas y medianas empresas e individuos, en línea con los objetivos de la actual administración y con su rol socioeconómico. Al 30 de junio de 2025, Banco Ciudad se ubicó como el número 8 en términos de depósitos y 10 en términos de préstamos sobre el total industria con una participación de mercado del 3,3% y 2,4% respectivamente.

Fortalezas crediticias

- Franquicia regional bien establecida, con presencia en créditos de nómina e hipotecarios, que se beneficia de fuentes de fondeo estables y de bajo costo (depósitos de individuos, de organismos públicos y judiciales)
- Buena atomización de la cartera de créditos: los 10 principales clientes concentran el 16% de la cartera total a junio 2025
- Propiedad de la Ciudad de Buenos Aires (AA.ar/EST), que responde por sus operaciones y brinda soporte financiero en términos de fondeo como principal depositante, y en términos de solvencia

Debilidades crediticias

- Elevada competencia de bancos nacionales e internacionales en la Ciudad de Buenos Aires
- Moderado nivel de provisiones de cartera en mora, mitigado por la sólida estructura de garantías hipotecarias

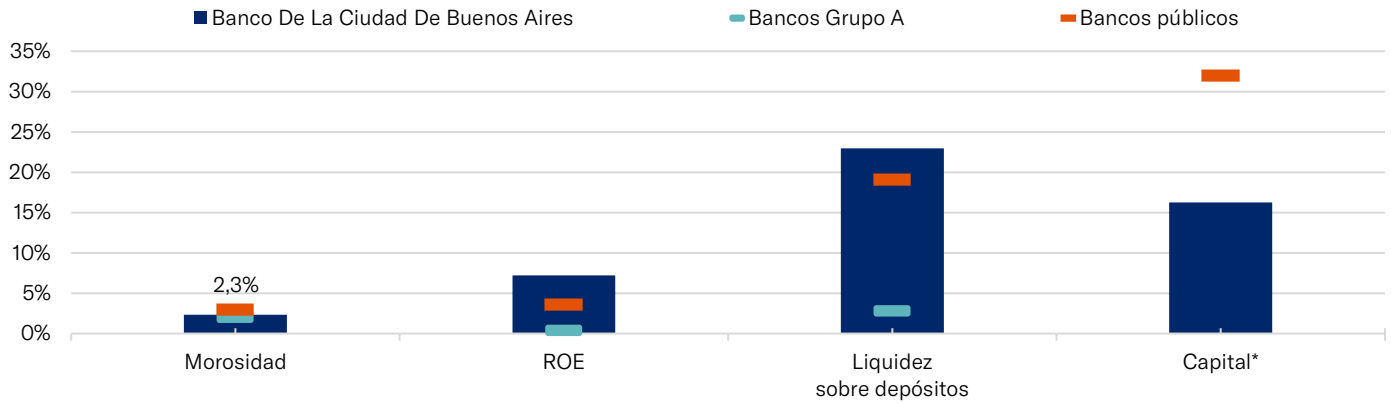
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Aumento de su posición competitiva acompañada de un sostenido incremento en la rentabilidad y manteniendo bajos niveles de morosidad

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

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*

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de ARS (moneda homogénea al 30/06/2025)	Jun-2025 (Últ. 12 meses)	6M 2025 (jun-2025)	2024	2023	2022
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	1.141.512	1.141.512	1.175.714	2.091.337	1.378.743
Títulos BCRA	4.003	4.003	10.534	2.434.324	3.338.075
Títulos públicos	2.719.075	2.719.075	2.487.400	1.934.742	957.050
Préstamos totales	2.539.362	2.539.362	2.078.357	1.706.148	2.019.085
Activos intangibles	28.034	28.034	30.209	27.474	33.889
Activo total	7.773.207	7.773.207	7.759.953	9.098.325	8.521.917
Depósitos totales	5.399.180	5.399.180	5.594.635	6.521.300	6.591.699
Sector público	2.419.873	2.419.873	2.887.871	3.417.520	2.928.660
Sector financiero	153.055	153.055	155.910	352.237	246.760
Sector privado no financiero y residentes del exterior	2.826.252	2.826.252	2.550.853	2.751.543	3.416.279
BCRA y otras instituciones financieras	7.886	7.886	8.705	24.411	31.711
Obligaciones negociables ⁽²⁾	-	-	-	-	25.132
Pasivo total	6.117.629	6.117.629	5.894.266	7.358.258	7.122.699
Patrimonio neto	1.655.577	1.655.577	1.865.688	1.740.067	1.399.218
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	1.222.380	542.382	2.194.785	2.421.212	1.367.513
Resultado neto por comisiones	17.711	149	8.467	(13.103)	(5.205)
Cargos por incobrabilidad	45.348	34.639	41.146	61.767	63.786
Ingreso operativo neto	1.285.408	558.418	2.333.018	2.985.923	1.515.229
Beneficios al personal	223.097	109.067	246.068	291.050	273.041
Gastos administrativos	116.898	56.170	113.351	113.339	113.024
Resultado operativo	722.035	327.614	1.615.007	2.130.712	861.009
Resultado antes de impuestos	214.039	109.931	576.665	826.929	333.260
Resultado neto	148.327	60.248	434.341	413.744	214.187
INDICADORES					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	2,8%	2,8%	2,3%	4,2%	4,9%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	93,1%	93,1%	98,0%	88,1%	72,7%
Préstamos/activo total	32,7%	32,7%	26,8%	18,8%	23,7%
Concentración de las financiaciones ⁽³⁾	16,0%	16,0%	15,0%	16,0%	8,7%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	35,0%	35,0%	32,2%	48,0%	50,4%
Capital ajustado	16,0%	16,0%	20,7%	23,2%	14,5%
Patrimonio neto/activo total	21,3%	21,3%	24,0%	19,1%	16,4%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos	25,5%	27,9%	15,1%	13,3%	24,4%
Rentabilidad	1,9%	0,8%	5,6%	4,6%	2,5%
ROAA	2,0%	1,6%	5,2%	4,7%	2,6%
ROE	8,2%	6,8%	24,1%	26,4%	16,4%
Depósitos/pasivos totales	88,3%	88,3%	94,9%	88,6%	92,5%
Depósitos/activo tangible	69,7%	69,7%	72,4%	71,9%	77,7%
Obligaciones negociables/activo tangible	-	-	-	-	0,3%
Concentración de los depósitos ⁽³⁾	46,0%	46,0%	52,0%	59,0%	46,1%
Estructura de financiamiento	3,6%	3,6%	2,3%	3,3%	3,1%
Recursos líquidos/activo tangible	53,3%	53,3%	50,3%	71,0%	68,0%
Recursos líquidos/depósitos totales	76,5%	76,5%	69,5%	98,8%	87,6%
Préstamos/depósitos totales	47,0%	47,0%	37,1%	26,2%	30,6%

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. ⁽¹⁾Indicadores anualizados; ⁽²⁾No incluye deuda subordinada; ⁽³⁾10 mayores clientes; ⁽⁴⁾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 II: 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
Banco de la Ciudad de Buenos Aires				
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 depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda local	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable

Información considerada para la calificación.

- Balance anual auditado al 31 de diciembre de 2024 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Último balance trimestral al 30 de junio de 2025 y anteriores, disponibles en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria e Información complementaria disponible en www.bcra.gob.ar
- Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores estándares de calificación (riesgo de activos, capital, rentabilidad, 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 23 de abril 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, DIFUNDIRSE, 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, COMERCIABILIDAD 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.