

CONTACTOS

Ethan Devars
Associate Credit Analyst
+52 (55) 1555-5308 tel
Ethan.Devars@moodys.com

Carlo Montoya
Associate Director-Credit Analyst
+52 (55) 1253-5342 tel
CarloAlexis.GonzalezMontoya@moodys.com

Felix Sanchez
Director-Credit Analyst
+52 (55) 1253-5700 tel
Felix.Sanchez@moodys.com

Vicente Gómez Facio
Ratings Manager
+52 (55) 1555-5304 tel
Vicente.Gomez@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.1253.5700

COMUNICADO DE PRENSA

Moody's Local México afirma calificaciones de deuda y evaluaciones de riesgo de mercado a fondos administrados por BBVA AM México

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

CIUDAD DE MÉXICO, MÉXICO

10 de julio de 2026

Moody's Local MX S.A. de C.V. ("Moody's Local México") afirmó las calificaciones de 24 fondos de deuda administrados por BBVA Asset Management México, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (BBVA AM México). Moody's Local México también afirmó las evaluaciones de riesgo de mercado correspondientes a cada fondo.

La acción de calificación se resume en el siguiente detalle:

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Fondo BBVA México Deuda 10, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVATES)				
Calificación de fondo de deuda	AAAf.mx		AAAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA1.mx		MRA1.mx	
Fondo BBVA México Deuda 11, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVAPC)				
Calificación de fondo de deuda	AAf.mx		AAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA3.mx		MRA3.mx	

Fondo BBVA México Deuda 12, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVAGBP)				
Calificación de fondo de deuda	AAAf.mx		AAAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA1.mx		MRA1.mx	
Fondo BBVA México Deuda 14, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVAUDI)				
Calificación de fondo de deuda	AAAf.mx		AAAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA6.mx		MRA6.mx	
Fondo BBVA México Deuda 15, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVAPCD)				
Calificación de fondo de deuda	AAf.mx		AAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA7.mx		MRA7.mx	
Fondo BBVA México Deuda 18, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVADCB)				
Calificación de fondo de deuda	AAAf.mx		AAAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA2.mx		MRA2.mx	
Fondo BBVA México Deuda 19, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVADD)				
Calificación de fondo de deuda	AAAf.mx		AAAf.mx	

Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA6.mx		MRA6.mx	
Fondo BBVA México Deuda 20, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVAGB3)				
Calificación de fondo de deuda	AAAf.mx		AAAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA5.mx		MRA5.mx	
Fondo BBVA México Deuda 21, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVADGA)				
Calificación de fondo de deuda	AAAf.mx		AAAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA5.mx		MRA5.mx	
Fondo BBVA México Deuda 6, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVARF)				
Calificación de fondo de deuda	AAf.mx		AAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA2.mx		MRA2.mx	
Fondo BBVA México Deuda 7, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVACOR)				
Calificación de fondo de deuda	AAf.mx		AAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA4.mx		MRA4.mx	

Fondo BBVA México Deuda 8, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVADLP)				
Calificación de fondo de deuda	AAf.mx		AAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA5.mx		MRA5.mx	
Fondo BBVA México Deuda 9, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVAUMS)				
Calificación de fondo de deuda	AAAf.mx		AAAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA7.mx		MRA7.mx	
Fondo BBVA México Deuda Caja, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVAGOB)				
Calificación de fondo de deuda	AAAf.mx		AAAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA1.mx		MRA1.mx	
Fondo BBVA México Deuda Dólares, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVADOL)				
Calificación de fondo de deuda	AAAf.mx		AAAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA7.mx		MRA7.mx	

Fondo BBVA México Deuda Empresas, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVAPYM) Calificación de fondo de deuda	AAAf.mx		AAAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA1.mx		MRA1.mx	
Fondo BBVA México Deuda Inversión en Moneda Extranjera, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVAEUR) Calificación de fondo de deuda	AAAf.mx		AAAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA7.mx		MRA7.mx	
Fondo BBVA México Deuda Plazo, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVAPZO) Calificación de fondo de deuda	AAf.mx		AAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA3.mx		MRA3.mx	
Fondo BBVA México Empresas y Gobierno, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVAGB2) Calificación de fondo de deuda	AAAf.mx		AAAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA2.mx		MRA2.mx	

Fondo BBVA México Estrategia Selecta 3, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVAMRF) Calificación de fondo de deuda	AAf.mx		AAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA4.mx		MRA4.mx	
Fondo Deuda CP 1, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVALIQ) Calificación de fondo de deuda	AAAf.mx		AAAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA1.mx		MRA1.mx	
Fondo Deuda LP 1, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVAGLP) Calificación de fondo de deuda	AAAf.mx		AAAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA5.mx		MRA5.mx	
Fondo Deuda Mercado 1, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (B+EDUCA) Calificación de fondo de deuda	AAAf.mx		AAAf.mx	
Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA1.mx		MRA1.mx	
Fondo Guber 1, S.A. de C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BBVAGUB) Calificación de fondo de deuda	AAAf.mx		AAAf.mx	

Evaluación de riesgo de mercado para fondos	MRA1.mx		MRA1.mx	
---	---------	--	---------	--

Fundamentos de la calificación

El enfoque de Moody's Local México para calificar fondos de deuda considera la calidad crediticia del portafolio, la vida promedio ponderada, la calidad del administrador de activos y otros factores analíticos relevantes. El análisis también incorpora una revisión comparativa de las estrategias de inversión y de los perfiles de riesgo de mercado. Las calificaciones de fondos de deuda no evalúan el desempeño del fondo en términos de apreciación, volatilidad del valor neto de los activos o rendimiento, ni representan una opinión sobre la capacidad del fondo para cumplir obligaciones financieras propias.

Las calificaciones AAf.mx de BBVATES, BBVAGBP, BBVAGOB, BBVAPYM, BBVALIQ, B+EDUCA, BBVAGUB, BBVADCB, BBVAGB2, BBVAGB3, BBVADGA, BBVAGLP, BBVAUDI, BBVADD, BBVAUMS, BBVADOL y BBVAEUR reflejan la elevada calidad crediticia de sus portafolios. Esta fortaleza se sustenta principalmente en inversiones en instrumentos emitidos o respaldados por el Gobierno Federal de México, así como en emisiones bancarias y corporativas de alta calidad crediticia en el mercado local. Las Evaluaciones de Riesgo de Mercado (MRA) asignadas son consistentes con la volatilidad observada en cada estrategia y con los límites de riesgo establecidos en sus objetivos de inversión.

En términos de estrategia, BBVATES, BBVAGBP, BBVAGOB, BBVAPYM, BBVALIQ, B+EDUCA y BBVAGUB mantienen una orientación de corto plazo, caracterizada por portafolios de baja duración, menor sensibilidad a movimientos en tasas de interés y niveles adecuados de liquidez.

BBVADCB y BBVAGB2 mantienen perfiles orientados a horizontes relativamente cortos; sin embargo, presentan mayor duración y flexibilidad en la administración de sus portafolios, lo que se traduce en una volatilidad comparativamente superior y se refleja en las categorías de MRA asignadas.

BBVAGB3, BBVADGA y BBVAGLP siguen estrategias de mayor plazo que incorporan una exposición más elevada al riesgo de tasa de interés, lo que incrementa su sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado y puede generar episodios de volatilidad más pronunciados.

BBVAUDI y BBVADD presentan horizontes de inversión extensos bajo estrategias especializadas de tasa real y gestión discrecional, respectivamente. Sus perfiles de riesgo son consistentes con los niveles de volatilidad observados en los activos que integran sus portafolios.

BBVAUMS, BBVADOL y BBVAEUR complementan esta exposición mediante inversiones denominadas en moneda extranjera, por lo que incorporan riesgo asociado a fluctuaciones cambiarias. En conjunto, la combinación de mayor duración y exposición a divisas distintas al peso mexicano incrementa la sensibilidad de estos fondos frente a movimientos de mercado, lo que respalda los niveles MRA asignados.

Las calificaciones AAf.mx de BBVARF, BBVAPC, BBVAPZO, BBVACOR, BBVAMRF, BBVADLP y BBVAPCD reflejan estrategias de inversión orientadas a incrementar el potencial de rendimiento mediante una mayor participación en instrumentos corporativos de alta calidad crediticia. Aunque estos fondos mantienen una exposición relevante a valores gubernamentales, sus portafolios incorporan un nivel adicional de riesgo crediticio en comparación con los fondos calificados en AAf.mx, lo que explica la diferencia en su evaluación de calidad crediticia.

Las MRA asignadas se encuentran alineadas con las características particulares de cada estrategia. BBVARF

conserva un perfil de corto plazo, con baja volatilidad y sensibilidad limitada a movimientos en tasas de interés.

BBVAPC y BBVAPZO incorporan mayor duración y flexibilidad en la administración de los portafolios, lo que deriva en niveles de volatilidad superiores, consistentes con estrategias de mediano plazo y gestión discrecional.

BBVACOR y BBVAMRF presentan sensibilidades de mercado comparables, derivadas de horizontes de inversión más extensos y de exposiciones que buscan generar valor mediante una administración activa de los riesgos de tasa y crédito.

BBVADLP registra un perfil de riesgo de mercado más elevado como resultado de una mayor duración promedio y de la volatilidad observada durante los periodos analizados.

El riesgo de mercado de BBVAPCD incorpora su exposición a mercados internacionales, factor que incrementa la sensibilidad del fondo ante movimientos en tasas de interés globales, diferenciales crediticios y fluctuaciones cambiarias. Estos elementos son consistentes con el nivel de riesgo de mercado asignado.

BBVA AM México es uno de los principales administradores de activos en México y es subsidiaria en su totalidad de Grupo Financiero BBVA México. A marzo de 2026, BBVA AM México mantenía activos bajo administración por aproximadamente MXN 1,224 mil millones. A esa fecha, los fondos de deuda representaban 70.6% de los activos administrados y los fondos de renta variable 29.4%.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

→ El análisis se sustenta en los portafolios proporcionados por BBVA AM México. Los fondos calificados en AAAf.mx ya cuentan con la calificación más alta en la escala de Moody's Local México, por lo que no existe potencial de mejora adicional en esa categoría.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

→ Se espera que los fondos continúen siendo administrados en línea con sus respectivas estrategias de inversión. No obstante, las calificaciones podrían bajar si los portafolios se desvían de forma material de dichas estrategias o si la calidad crediticia de los activos que los integran se deteriora.

Otras divulgaciones

La metodología utilizada en estas calificaciones fue la de Metodología de calificación de fondos de deuda y de evaluaciones de riesgo de mercado – 27-04-2022 , favor de entrar a la página <https://moodyslocal.com.mx/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/> para obtener una copia.

Divulgaciones regulatorias

La fecha de la última calificación es 15 de abril de 2025.

El periodo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de BBVA Asset Management Mexico, S.A. de C.V. es del 1 de enero de 2021 al 31 de marzo de 2026 (Fuente: Moody's Local México, estados financieros, portafolios de inversión y rendimientos históricos).

En cumplimiento con los requerimientos regulatorios, Moody's Local México fue informada por BBVA Asset Management Mexico, S.A. de C.V. que, durante el período de dos meses previo a la fecha del presente, ninguna otra institución calificadoradora de valores asignó una calificación a los valores a los que se refiere este comunicado de prensa.

Para obtener más información sobre la forma en que se determinan las calificaciones de Moody's Local México consulte la sección de escalas de calificaciones de Moody's Local México y la metodología utilizada, la cual está disponible en: <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

Las fuentes de información utilizadas para esta calificación son las siguientes: partes involucradas en la calificación, información pública e información confidencial propiedad de Moody's Local México.

Para obtener más información sobre el alcance de la información provista por el cliente consulte la sección de requerimiento regulatorios en <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

Los supuestos utilizados y demás elementos que son considerados para el otorgamiento de la calificación se encuentran establecidos en la metodología utilizada.

Las calificaciones fueron reveladas a la entidad calificada antes de su publicación.

Para consultar la estructura y proceso de votación de los comités de calificación responsables de asignar y monitorear calificaciones, así como los procedimientos para dar seguimiento a la calificación otorgada, la periodicidad de las revisiones, así como los criterios para el retiro o suspensión de la calificación, favor de entrar a la sección de requerimientos regulatorios en <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

Con respecto a las calificaciones emitidas en un programa, serie, categoría/clase de deuda o instrumento, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a cada calificación de un bono o nota de la misma serie, categoría/clase de deuda o instrumento emitida con posterioridad o conforme a un programa para el cual las calificaciones son derivadas exclusivamente de calificaciones existentes, de acuerdo con las prácticas de calificación de Moody's Local México. Con respecto a las calificaciones emitidas sobre una entidad proveedora de soporte, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a la acción de calificación referente al proveedor de soporte y en relación a cada acción de calificación particular de instrumentos cuyas calificaciones derivan de las calificaciones crediticias de la entidad proveedora de soporte. Para mayor información, favor de consultar la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad correspondiente en <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

Con respecto a cualquier entidad y/o instrumento calificado afectado que reciba apoyo crediticio directo de la(s) principal(es) entidad(es) a que se refiere esta acción de calificación, y cuyas calificaciones pudieran cambiar como resultado de esta acción de calificación, las revelaciones regulatorias serán aquellas asociadas con la entidad garante. Existen excepciones a este enfoque para efectos de las siguientes revelaciones, en caso de ser aplicables en la jurisdicción: Servicios Auxiliares, Revelación a la entidad calificada, Revelación de la entidad calificada.

Esta calificación crediticia puede ser modificada al alza/baja con base en cambios futuros en la situación financiera del Emisor/Instrumento, y cualquier modificación se hará sin que Moody's Local México sea responsable en consecuencia.

Las revelaciones regulatorias contenidas en este comunicado de prensa aplican a la calificación crediticia y, de ser aplicable, a la perspectiva de la calificación o revisión de calificación respectiva.

Moody's Local México considera que la calidad de la información disponible sobre la entidad, obligación o crédito calificado es satisfactoria para efectos de emitir una calificación.

Moody's Local México adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's Local México considera confiables, incluyendo, cuando corresponde, terceros independientes. Sin embargo, Moody's Local México no es una firma de auditoría y no verifica, certifica o valida de manera independiente la información que recibe en su proceso de calificación.

Favor de entrar a Escalas de Calificaciones de Moody's Local México en <https://www.moodyslocal.com/country/mx> para mayor información sobre el significado de cada categoría de calificación y la definición de incumplimiento y recuperación.

Favor de ir a la sección de calificaciones en la página en <https://www.moodyslocal.com/country/mx> para consultar la última acción de calificación y el historial de calificación. La fecha en que fueron publicadas por primera vez algunas calificaciones data de tiempos antes de que las calificaciones de Moody's Local México fueran totalmente digitalizadas y es posible que no exista información exacta. Consecuentemente, Moody's Local México proporciona una fecha que considera que es la más confiable y exacta con base en la información que tiene disponible. Para mayor información, visite nuestro portal <https://www.moodyslocal.com/country/mx>.

Las calificaciones emitidas por Moody's Local México son opiniones de la calidad crediticia de valores y/o sus emisores y no son una recomendación para invertir en dichos instrumentos y/o emisor.

© 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 REPRODUCCIÓN, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia 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 ir.moodysgroup.com bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter and Governance 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., I.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 61 003 399 657 AFSL 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.