

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º7212026

Fecha de informe: 29 de julio de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Emisor Largo Plazo	AAA.do	Estable
Emisor Corto Plazo	ML A-1.do	-
Deuda Subordinada (SIVEM-152)	AA+.do	Estable

(*) La nomenclatura 'do' refleja riesgos solo comparables en República Dominicana.

Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Mario Hernández

Associate Director – Credit Analyst

mario.hernandez@moodys.com

Rolando Martínez

Director Credit Analyst ML

rolando.martinez@moodys.com

René Medrano

Ratings Manager ML

rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica

+506.4102.9400

El Salvador

+503.2243.7419

Panamá

+507.214.3790

Banco de Reservas de la República Dominicana – Banco Múltiple, S.A.

RESUMEN

Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo, S.R.L. (en adelante, Moody's Local República Dominicana) afirma al Banco de Reservas de la República Dominicana – Banco Múltiple, S.A. (en adelante, Banreservas, el Banco o la Entidad), la calificación AAA.do como Entidad en el largo plazo. Además, afirma la calificación ML A-1.do como Entidad en el corto plazo y AA+.do para su emisión de deuda subordinada. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

La calificación de Banreservas refleja su muy fuerte perfil de negocios sustentado en su liderazgo sistémico, franquicia dominante y naturaleza estatal, factores que fortalecen su capacidad de generación de negocio y acceso a fondeo. La evaluación también incorpora una buena calidad de activos, elevada rentabilidad, sólida posición de capital y robustos niveles de liquidez. Las calificaciones también ponderan el potencial soporte que la entidad bancaria pueda recibir por parte del Estado.

Banreservas mantiene la posición de liderazgo dentro del sistema bancario (para el análisis de la agencia definido por la banca múltiple y de ahorro y crédito), con participaciones de mercado del 35.2% en activos y 30.4% en cartera de créditos bruta (sin rendimientos) a marzo de 2026. Su condición de banco estatal fortalece su relevancia sistémica y favorece el acceso a fuentes de fondeo estables. Adicionalmente, la cartera presenta una adecuada diversificación por segmentos económicos, comparando favorablemente con otras entidades del mercado.

La calidad de activos continúa siendo una fortaleza del perfil crediticio. El Banco mantiene bajos niveles de morosidad y cartera deteriorada, complementados con coberturas de provisiones elevadas. Si bien se observa una normalización gradual de los indicadores luego de niveles excepcionalmente favorables en años previos, éstos continúan siendo buenos y comparando favorablemente con el promedio del sistema financiero.

La rentabilidad permanece sólida, apoyada por bajos niveles de pérdidas crediticias, una adecuada generación de ingresos por comisiones y operaciones cambiarias, y una amplia base de negocios. Aunque los resultados se han moderado respecto de ejercicios anteriores debido a la normalización del costo por constitución de provisiones, los indicadores continúan ubicándose en niveles altos.

La posición patrimonial es buena y muestra una tendencia favorable, respaldada por una sólida generación interna de capital. A su vez, la estructura

de fondeo se beneficia de una amplia y estable base de depósitos, mientras que la liquidez mantiene niveles robustos y superiores a los observados en gran parte de los bancos comparables.

Fortalezas crediticias

- Franquicia líder y relevancia sistémica muy alta, respaldada por participaciones de mercado en activos y cartera, además de su condición de banco estatal, lo que ha permitido una base amplia y estable de depósitos.
- Buena calidad de activos y amplias coberturas, reflejadas en un índice de cartera deteriorada y cobertura considerados buenos a pesar de la reciente normalización de ambos indicadores.
- Sólido perfil financiero, caracterizado por alta rentabilidad, adecuada capitalización y robustos niveles de liquidez.

Debilidades crediticias

- Aunque se mantiene en niveles bajos, la tendencia al alza de los créditos reestructurados podría eventualmente traducirse en presión de los indicadores de calidad de activos, situación que comparte con el resto de la banca.
- Margen financiero, aunque ha logrado mantenerse estable, es más estrecho que el promedio de la plaza y los pares más cercanos del Banco.
- Limitada diversificación del portafolio de inversiones concentrado mayormente en riesgo soberano.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Las calificaciones de emisor actuales se encuentran en el nivel más alto de la escala y, por lo tanto, no tienen potencial al alza.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Aumentos significativos y consistentes en cartera deteriorada, acompañados de reducciones relevantes en la cobertura de reservas, podrían tener un impacto negativo en las calificaciones del Banco.
- Aunque no es el escenario base de la agencia, en el largo plazo reducciones significativas en rentabilidad que impacten los indicadores de solvencia acercándolos a los límites regulatorios, podrían ejercer presión sobre las calificaciones de la Entidad.
- Una reducción en la opinión de soporte provisto por el estado por parte de la agencia también incidiría en una baja de las calificaciones.
- La calificación de la deuda subordinada disminuiría en un evento de reducción de la calificación de emisor de largo plazo.

Perfil de Compañía

Posición de mercado dominante y naturaleza estatal respaldan un perfil de negocios fuerte.

Moody's Local considera que Banreservas mantiene un perfil de negocios muy fuerte, sustentado en su posición de liderazgo dentro del sistema financiero dominicano y en su condición de entidad de propiedad estatal. Ambos factores fortalecen su capacidad de captación, favorecen la estabilidad de su franquicia y respaldan su relevancia sistémica. A marzo de 2026, dentro del sistema bancario definido por la agencia (integrado por la banca múltiple y de ahorro y crédito), el Banco registró participaciones de mercado de 35.2% en activos y 30.4% en cartera de créditos bruta (sin rendimientos), consolidándose como la principal entidad financiera del país. Asimismo, su vinculación con el Estado favorece el acceso a fuentes de fondeo estables, incluyendo la captación de la nómina pública y la administración de recursos relacionados con la tesorería nacional.

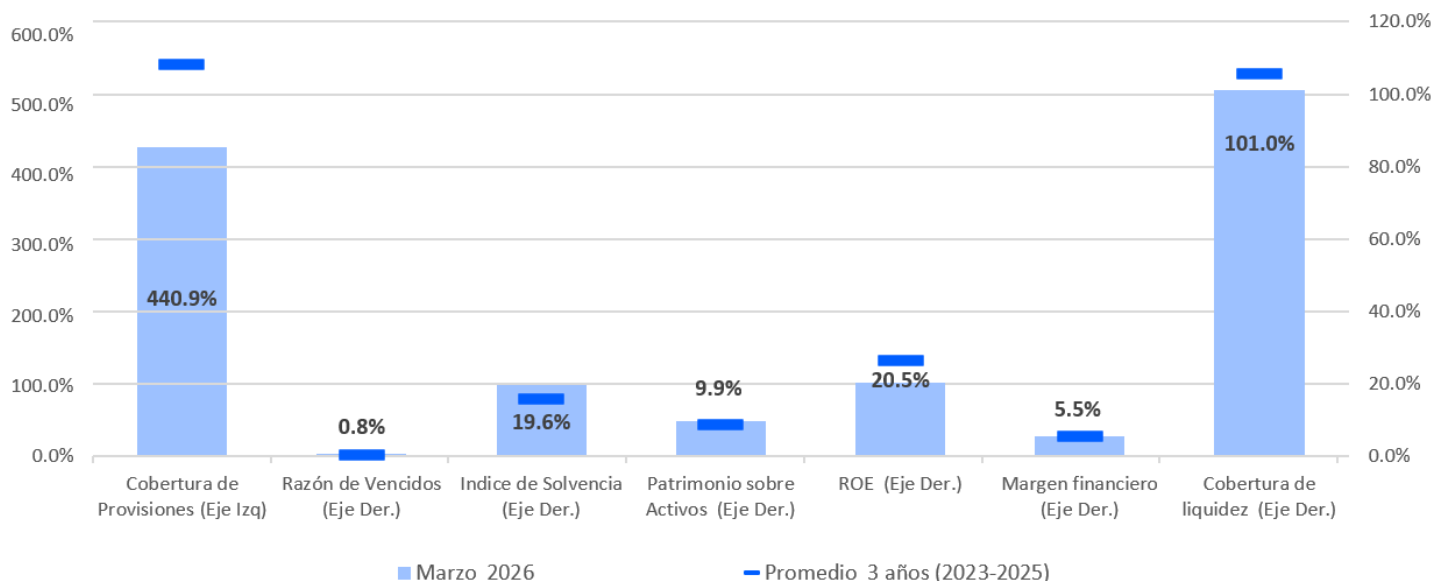
El Banco opera bajo un modelo de banca múltiple con una adecuada diversificación de cartera entre los principales sectores económicos del país. Los créditos de consumo representan el 26.8% de la cartera total, seguidos por los créditos hipotecarios (15.9%) y el segmento de comercio al por mayor y menor (10.0%) al cierre de marzo de 2026. En opinión de Moody's Local, la diversificación por segmentos compara favorablemente respecto de otras entidades del sistema, mitigando riesgos de concentración y alineándose con el rol de desarrollo económico inherente a su naturaleza estatal.

Marco de gobierno corporativo adecuado y gestión prudente de riesgos

La agencia considera que las prácticas de gobierno corporativo del Banco son adecuadas para su modelo de negocio y la complejidad de sus operaciones. A partir de 2024 se estableció el Comité de Gobierno Corporativo para supervisar y mejorar las políticas de gobernanza, en el contexto de la Ley 13-24, que reformó la institución después de 61 años. Esta ley le otorgó el estatus de banco múltiple, sin exenciones fiscales ni privilegios, permitiéndole gestionar su capital sin aprobación legislativa. El Consejo de Directores, la máxima autoridad del Banco está compuesto por 14 miembros y presidido por el ministro de hacienda, incluyendo al presidente ejecutivo y 12 miembros designados por el Poder Ejecutivo, con tres considerados independientes. Si bien la naturaleza estatal podría implicar potenciales riesgos de interferencia gubernamental, Moody's Local no ha observado evidencia de afectación negativa sobre la gestión comercial o financiera de la Entidad.

La administración de riesgos se caracteriza por mantener prácticas alineadas con los estándares de la industria y un apetito de riesgo moderado. Asimismo, las exposiciones a riesgo de mercado se mantienen controladas y la Entidad continúa fortaleciendo sus capacidades tecnológicas y operativas. Aunque persisten oportunidades de mejora en materia tecnológica, estas no constituyen actualmente una limitación relevante para el perfil crediticio del Banco.

FIGURA 1 Resumen Perfil Financiero.



Fuente: Superintendencia de Bancos, Banreservas / Elaboración: ML República Dominicana

Buena calidad de activos respaldada por adecuados controles de riesgo

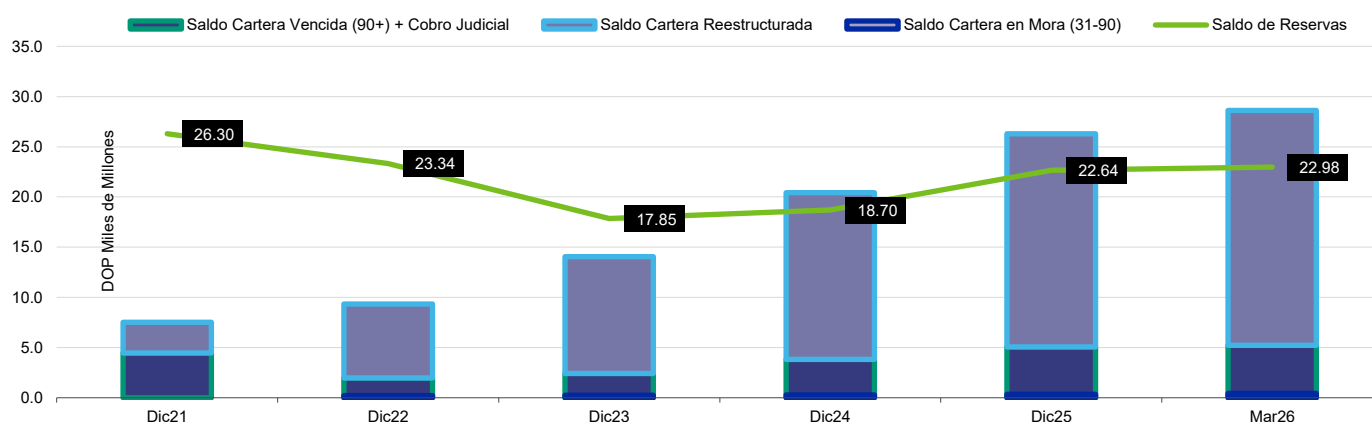
La calidad de activos continúa siendo una de las principales fortalezas del perfil financiero de Banreservas. A marzo de 2026, el índice de cartera deteriorada calculado por Moody's Local se ubicó en 0.8%, ligeramente superior al promedio de 0.7% observado durante los últimos tres cierres fiscales, reflejando una normalización gradual luego de los niveles

excepcionalmente favorables registrados entre 2022 y 2024. No obstante, el indicador continúa ubicándose en niveles bajos y favorables.

El índice de morosidad regulatorio reportado por la Superintendencia de Bancos fue de 1.5%, inferior al promedio del sistema bancario de 1.9%. Adicionalmente, la cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada alcanzó un sólido 440.9%, mientras que la cobertura regulatoria fue de 197.1%, evidenciando una elevada capacidad de absorción de pérdidas.

La cartera presenta un bajo nivel de castigos, cercano al 1% de los préstamos brutos, mientras que la cartera reestructurada representa únicamente el 3.6% de la cartera total, aunque con una tendencia creciente que continuará siendo monitoreada. Por otro lado, la concentración de los 20 mayores deudores equivale al 18.5% de la cartera y a 0.9 veces el patrimonio, nivel considerado moderado. En el portafolio de inversiones, existe baja diversificación, ya que se compone casi en su totalidad de instrumentos con riesgo soberano de República Dominicana. Esta concentración es común en muchas entidades del mercado. En opinión de la agencia, la calidad de activos del Banco deberá mantenerse buena y seguir comparando favorablemente respecto del promedio de la banca local en el corto plazo.

FIGURA 2 Evolución Calidad de Activos (Saldos en DOP miles de millones).



Fuente: Superintendencia de Bancos, Banreservas / Elaboración: ML República Dominicana

Rentabilidad alta pese a normalización del costo de crédito

La rentabilidad del Banco constituye una fortaleza de su perfil financiero, con un indicador de rentabilidad patrimonial calculado por Moody's Local de 20.5% a marzo de 2026. No obstante, esta ha mostrado una tendencia de moderación respecto de periodos anteriores, al igual que la participación de las utilidades de la Entidad dentro del sistema financiero, pasando del primer al segundo lugar desde 2025.

Lo anterior responde principalmente a un efecto comparativo derivado de los elevados niveles de resultados registrados en años previos. En dichos periodos, la Entidad contaba con un colchón de reservas que le permitió reducir el costo por provisiones durante varios ejercicios. A la fecha, el costo de las reservas crediticias se ha normalizado, reflejando el ritmo natural de crecimiento de la cartera y el nivel de deterioro observado. En este sentido, el gasto por provisiones representó el 16.9% del margen financiero bruto a marzo de 2026. A pesar de este incremento, dicho nivel continúa considerándose bajo y las coberturas se mantienen buenas como se mencionó en el apartado de calidad de activos.

En opinión de la agencia, la rentabilidad del Banco sigue siendo alta, considerando que los activos productivos mantienen una elevada proporción de activos líquidos (efectivo y equivalentes de efectivo, así como inversiones), los cuales representan cerca del 50% del total de activos productivos.

Adicionalmente, la rentabilidad se ve fortalecida por la generación de otros ingresos operacionales netos, equivalentes al 34.1% del margen financiero bruto a marzo de 2026. Estos ingresos provienen principalmente de comisiones por servicios y operaciones de cambio de divisas. Si bien la amplia infraestructura del Banco, asociada a su origen estatal y a su función de desarrollo, incide en niveles de eficiencia relativamente inferiores a los de algunos competidores, este efecto es compensado por los factores antes descritos. En opinión de la agencia, la rentabilidad se mantendrá en niveles altos durante el horizonte de la calificación, respaldada por los sólidos fundamentos crediticios de la institución y un entorno operativo adecuado para la sanidad de la intermediación financiera.

Base de Capital Buena

La base de capital del Banco se considera buena en relación con los riesgos asumidos en su balance. En este sentido, el indicador de solvencia regulatoria (I.004), publicado por la Superintendencia de Bancos, ha mostrado una mejora sostenida en los últimos años, impulsada por la sólida generación interna de capital derivada de sus resultados.

Al cierre de marzo de 2026, dicho indicador superó el 19%, ubicándose por encima del promedio registrado en los últimos tres cierres fiscales. Asimismo, la menor ponderación de los activos por riesgo se ve favorecida por el tratamiento regulatorio de la exposición soberana, la cual mantiene una ponderación de riesgo de 0% tanto en el portafolio de inversiones como en parte de la cartera de crédito. Este aspecto resulta significativo en comparación con otras entidades del sistema financiero.

Por su parte, el indicador de patrimonio sobre activos se ubicó en 9.9% a marzo de 2026, nivel considerado razonable y superior al promedio de 8.9% observado en los últimos tres cierres fiscales. La política de distribución de dividendos se mantiene moderada, limitada al 40% de las utilidades generadas.

Según la agencia, el Banco mantendrá niveles de capital similares durante el horizonte de la calificación, apoyado por su capacidad de generación interna de capital y por perspectivas de crecimiento más moderadas en comparación con años anteriores.

Estructura de Fondeo Sólida sustentada por Franquicia

La estructura de fondeo del Banco está alineada con su sólida posición dentro del sistema financiero de República Dominicana. Su base de financiamiento se caracteriza por ser amplia y estable, sustentada principalmente en depósitos del público, los cuales representaron el 82.9% del pasivo total al cierre del primer trimestre de 2026.

Las cuentas corrientes y de ahorro representan conjuntamente el 63.1% de los depósitos, reflejando el predominio de fuentes de fondeo de corto plazo, característica común dentro del sistema financiero dominicano. En cuanto a la concentración de depósitos, esta se considera moderada, dado que los 20 mayores depositantes representan el 20.7% del total de obligaciones con el público e instituciones financieras.

Cabe destacar que, debido a la naturaleza estatal de la Entidad, el 23.0% de los depósitos correspondían al sector público a marzo de 2026. La agencia considera esta una fuente de fondeo estable, aunque sujeta a movimientos temporales asociados a los flujos de tesorería del Estado. Un ejemplo de ello ocurrió en mayo de 2026, cuando el saldo de depósitos del público aumentó aproximadamente 5.8% en un solo mes producto de emisiones de bonos soberanos cuyos recursos fueron inicialmente depositados en la institución y que posteriormente serán distribuidos entre distintas dependencias y organismos estatales. El amplio colchón de liquidez del Banco le permite gestionar adecuadamente estos movimientos, así como las variaciones asociadas a sus principales depositantes.

El fondeo se complementa con financiamiento mayorista provisto por una amplia red de organismos e instituciones financieras internacionales, el cual representó únicamente el 4.9% del pasivo total a marzo de 2026 y mantiene una tendencia decreciente. Asimismo, la Entidad utiliza depósitos interbancarios y operaciones de recompra con el Banco Central, principalmente como herramientas de administración de liquidez y tesorería.

La liquidez del Banco es robusta y se ubica por encima del promedio de otras entidades de banca múltiple, segmento que ya presenta niveles de liquidez favorables. A marzo de 2026, el indicador de cobertura de activos líquidos (efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones) sobre depósitos a la vista y de ahorro alcanzó 101.0%, comparando favorablemente frente a los principales pares dentro de la banca múltiple.

Calificación de Deuda

La Entidad posee una deuda subordinada registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores autorizada por un monto total de DOP20,000 millones, colocado en una primera emisión por DOP10,000 millones con vencimiento en 2032 y una segunda con vencimiento en 2034; el destino de los fondos será para el incremento de su cartera de créditos e inversiones, y los recursos obtenidos serán integrados como capital secundario del Banco. La deuda subordinada es simple y solo cuenta con la subordinación en la prelación de pago. Bajo la metodología de Moody's Local, la deuda subordinada recibe una calificación un escalón por debajo de la calificación de emisor del Banco, reflejando la menor prelación de pago respecto del resto de deudas.

Programa	Número de registro	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos
Programa de Emisión de Deuda Subordinada	SIVEM-152	Deuda Subordinada	Pesos dominicanos	DOP 20,000 millones	DOP 20,000 millones	Primera emisión con vencimiento en 2032, segunda emisión con vencimiento en 2034	Sin garantía	NA

Anexo

Tabla 1 Indicadores Clave

Indicadores	Mar-26	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para Pérdidas Crediticias ¹	440.9%	447.8%	488.1%	739.8%	1182.3%
Razón de Morosidad ¹	0.8%	0.8%	0.7%	0.5%	0.5%
Índice de Solvencia ²	19.6%	17.5%	17.0%	13.8%	13.7%
Patrimonio sobre Activos ¹	9.9%	9.7%	9.1%	7.7%	7.0%
Rendimiento sobre el Patrimonio ¹	20.5%	21.6%	27.9%	30.8%	34.5%
Margen Financiero ¹	5.5%	5.7%	6.2%	5.6%	5.6%
Cobertura de Liquidez ¹	101.0%	106.1%	105.2%	106.1%	104.5%

1 Indicadores calculados por Moody's Local

2 Índice de Solvencia publicado por Superintendencia. Índice de Solvencia calculado por el Banco: Mar26: 19.9%; Dic25: 19.9%; Dic24: 19.9%; Dic23: 16.8%; Dic22: 16.4%.

Fuente: Superintendencia de Bancos, Banreservas / Elaboración: ML Republica Dominicana

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco de Reservas de la Republica Dominicana – Banco Múltiple, S.A.				
Emisor Largo Plazo	AAA.do	Estable	AAA.do	Estable
Emisor Corto Plazo	ML A-1.do	-	ML A-1.do	-
Deuda Subordinada (SIVEM-152)	AA+.do	Estable	AA+.do	Estable

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody’s Local República Dominicana da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en junio de 2025.

Información considerada para la calificación.

Para el presente informe se utilizaron de base los estados financieros auditados publicados para los cierres fiscales 2025 al 2022, así como información pública disponible en la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana. Adicionalmente se incorporaron estados financieros no auditados para el cierre de marzo de 2026.

Definición de las calificaciones asignadas

- **AAA.do:** Emisores o emisiones calificados en **AAA.do** con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores locales
- **AA.do:** Emisores o emisiones calificados en **AA.do** con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **ML A-1.do:** Los emisores calificados en **ML A-1.do** tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales
- **Perspectiva Estable:** indica una baja probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo.

Moody’s Local República Dominicana 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

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma.

Metodología Utilizada.

- La Metodología de calificación de Instituciones Financieras de Crédito - (13/Aug/2024) utilizada por Moody’s Local RD, Sociedad Calificadora de Riesgo, S.R.L. (“Moody’s Local República Dominicana”) fue actualizada ante el regulador en la fecha menciona anteriormente, disponible en <https://moodylocal.com.do/>.

Otras divulgaciones

- Nombre de la sociedad calificadora riesgo: Moody's Local RD, Sociedad Calificadora de Riesgo, S.R.L.
- Fecha en que se asignó la calificación: 22 de julio de 2026.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 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 SÍMBOLOS 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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO 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.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., 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 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.