INFORME DE CALIFICACIÓN

23 de abril de 2025

Banco de la República Oriental del Uruguay

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Depósitos en Moneda Local (ML)	AAA.uy	Estable
Depósitos en Moneda Extranjera (ME)	AAA.uy	Estable
Depósitos de Corto Plazo en ML	ML A-1.uy	-
Depósitos de Corto Plazo en ME	ML A-1.uy	-

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

RESUMEN

Moody's Local AR ("Moody's Local Uruguay") afirma la calificación de depósitos en moneda local y moneda extranjera de largo plazo de Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) en AAA.uy. Al mismo tiempo, afirma la calificación de depósitos de corto plazo en moneda local y moneda extranjera de ML A-1.uy. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

Las calificaciones del BROU reflejan su sólida franquicia y elevada posición competitiva como el banco local más grande en términos de depósitos y préstamos del país. Asimismo, BROU es propiedad del Gobierno de Uruguay (calificado en Baa1 con perspectiva estable por Moody's Ratings) y las calificaciones consideran el importante vínculo que poseen y la elevada probabilidad de soporte por parte del estado uruguayo.

Por otra parte, consideramos que el BROU presenta una sólida estructura de financiamiento debido principalmente a su gran base de clientes, que le permite contar con una base de fondeo estable y de bajo costo que ha apoyado su margen neto de interés en los últimos años. A su vez, el banco cuenta con elevados niveles de capitalización con una relación entre el capital común tangible y los activos ponderados por riesgo que se ubicó en 16,7% al diciembre 2024, por encima de su promedio para 2021-2023.

A diciembre de 2024, la rentabilidad de BROU se ubicó en 3,4% y el ROE en 32,4% por encima de sus métricas de rentabilidad para el periodo 2021-2023. La rentabilidad del BROU se encuentra impulsada principalmente por el sector privado no financiero dado que la mayor parte de sus préstamos están destinados a hogares, PyMEs y grandes empresas.

Estas características positivas se ven atenuadas por los niveles de morosidad del banco, con un indicador de morosidad promedio de 3,0% para los últimos tres años (3,0% a diciembre 2024), que son más elevados en relación a otras entidades locales aunque en línea con la naturaleza de su misión como banco múltiple que promueve el desarrollo productivo, económico y social del país.

Esperamos que una modesta depreciación del peso uruguayo y niveles de inflación a la baja impacten en forma positiva en la rentabilidad de los bancos por generar menores costos de financiamiento y gastos operativos y mayores resultados de la cartera de inversiones denominada en dólares. Asimismo, consideramos que el volumen de crédito del sector privado se incrementará propulsado por el crecimiento esperado en la economía uruguaya.

El BROU es el banco más grande del sistema financiero uruguayo, con UYU 1.000.115 millones de activos y un patrimonio de UYU 112 mil millones a

CONTACTOS

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

diciembre de 2024. El banco tiene una franquicia bien establecida, ofrece una amplia gama de servicios bancarios, principalmente a grandes empresas, PyMEs y particulares, y cuenta con una extensa red nacional de sucursales, que comprende 124 dependencias dentro del país y dos sucursales en el extranjero. Al 31 de diciembre de 2024, la participación de mercado de BROU ascendió a 28,6% en términos de préstamos, y a 47% en términos de depósitos sobre el total del sistema financiero uruguayo.

Fortalezas crediticias

→ 100% propiedad del gobierno uruguayo, calificado en Baa1/Estable por Moody's Ratings.

→ Sólida franquicia y elevada posición competitiva como el banco más grande del sistema financiero uruguayo, en términos de depósitos y préstamos.

→ Acceso a financiamiento estable y de bajo costo derivada de su amplia base de clientes, con elevada granularidad.

→ Capitalización adecuada y consistente.

Debilidades crediticias

→ Indicadores de morosidad superiores al promedio reportado por otras entidades financieras.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

→ Disminución en la calidad de los activos que reduzca en forma sostenida la rentabilidad,

→ Deterioro en la capitalización del banco que impacte en su capacidad para absorber pérdidas.

Análisis de los factores de la evaluación intrínseca

Perfil financiero

Solvencia

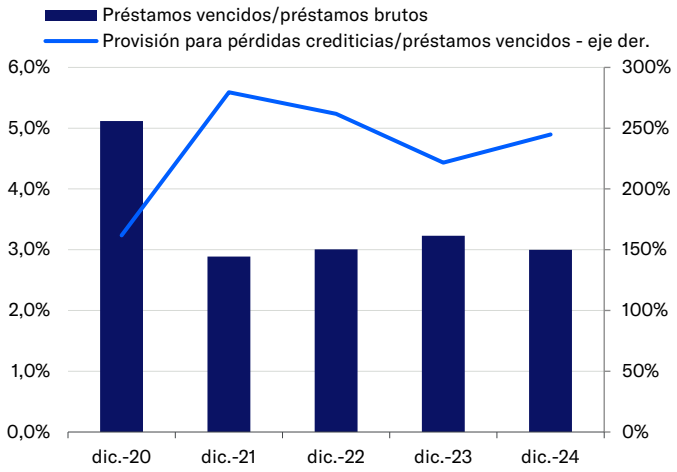
Riesgo de activos

En el ejercicio 2024 la cartera irregular de BROU representó un 3,0% de los préstamos totales (inferior a su promedio 2020-2022 de,3,7%), métrica superior al promedio del sistema bancario en Uruguay. Este mayor nivel de morosidad se encuentra mitigado por los sólidos niveles de previsiones sobre créditos vencidos que presenta el banco (244% a diciembre de 2024).

Al cierre del segundo semestre de 2024, el 40,6% del total de préstamos al sector no financiero del banco se encuentran denominados en moneda extranjera, como contrapartida de las exposiciones al sector corporativo agropecuario (principalmente exportadores). Estos prestatarios generan ingresos en dólares estadounidenses, que funcionan como cobertura natural y mitigan el riesgo en moneda extranjera del BROU.

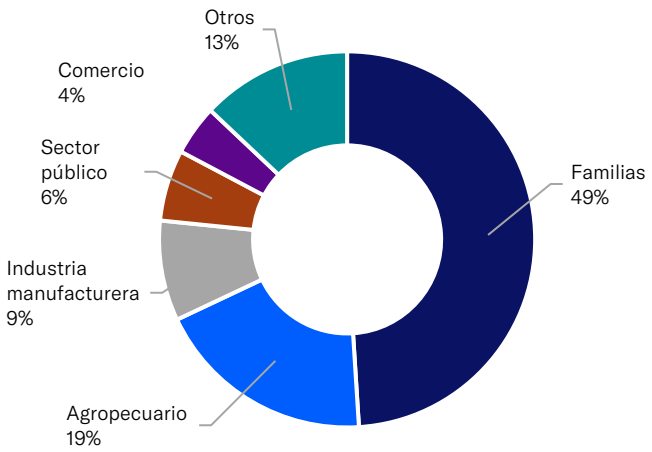
Los préstamos denominados en pesos uruguayos consisten principalmente en préstamos a individuos y PyMEs. La mayor parte de los préstamos a individuos del BROU se encuentra explicada por financiaciones con descuento directo de nómina a funcionarios públicos y pensionistas, en los que el banco puede deducir los pagos directamente de los salarios o beneficios de pensión de los prestatarios, lo que reduce el riesgo de incumplimiento de estos préstamos.

FIGURA 1 Préstamos vencidos y previsiones



Fuente Moody's local en base a los EECC de la entidad

FIGURA 2 Composición de la cartera de préstamos



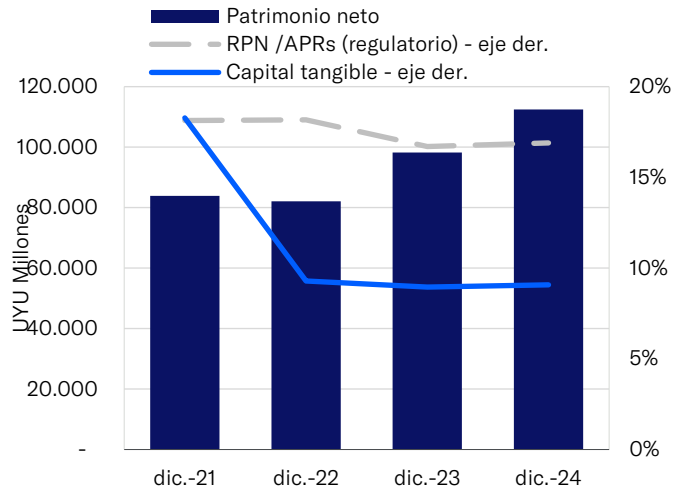
Fuente Moody's local en base a los EECC de la entidad

Capital

A diciembre de 2024, la relación entre el capital común tangible y los activos ponderados por riesgo del banco se ubicaba en 16,7%, por encima del 13% promedio para 2021-2023. Asimismo, BROU sobre cumplió en 1,7 veces la Responsabilidad Patrimonial Neta Mínima exigida.

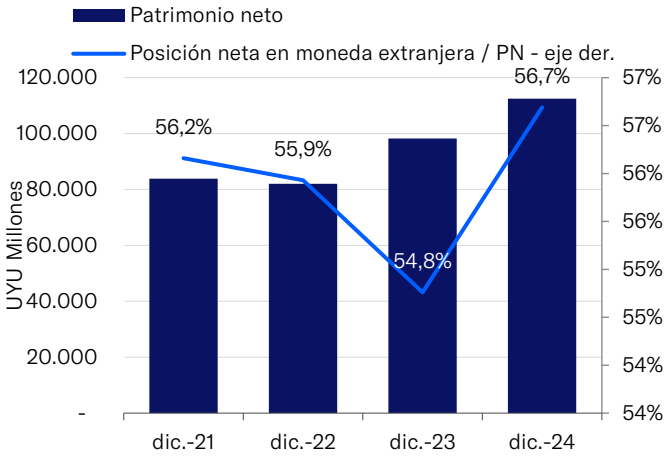
La posición monetaria neta en moneda extranjera del banco se ubicó en torno a 56,7%, en línea con lo reportado por el banco en los últimos ejercicios (Figura 4).

FIGURA 3 Capitalización



Fuente Moody's local en base a los EECC de la entidad

FIGURA 4 Posición monetaria neta



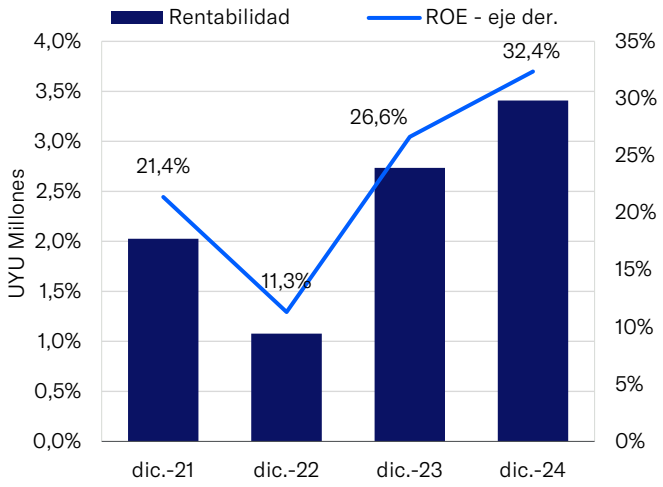
Fuente Moody's local en base a los EECC de la entidad

Rentabilidad

La rentabilidad del BROU se encuentra impulsada principalmente por el sector privado no financiero. La mayor parte de sus préstamos están destinados a hogares y empresas, incluidas grandes empresas y PyMEs. En menor proporción, la rentabilidad del banco se encuentra respaldada por los ingresos procedentes de sus operaciones con el sector público. La capacidad del banco para acceder a depósitos locales de bajo costo ha apoyado su margen neto de interés en los últimos años.

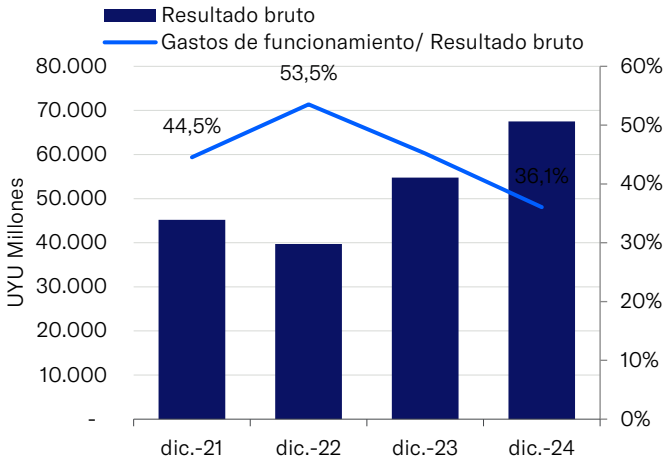
A diciembre de 2024, el indicador de rentabilidad de BROU se ubicó en 3,4% y el ROE en 32,4% por encima de sus métricas de rentabilidad para el periodo 2021-2023. Por su parte, los márgenes por servicios y financiero no han tenido cambios significativos con relación a años anteriores. La eficiencia de la entidad, medida como la participación de los gastos de funcionamiento sobre resultado bruto, es de 36,1% (BCE individual) por debajo del promedio reportado por el banco en los últimos tres años.

FIGURA 5 Rentabilidad y ROE



Fuente Moody's local en base a los EECC de la entidad

FIGURA 6 Eficiencia



Fuente Moody's local en base a los EECC de la entidad

Liquidez

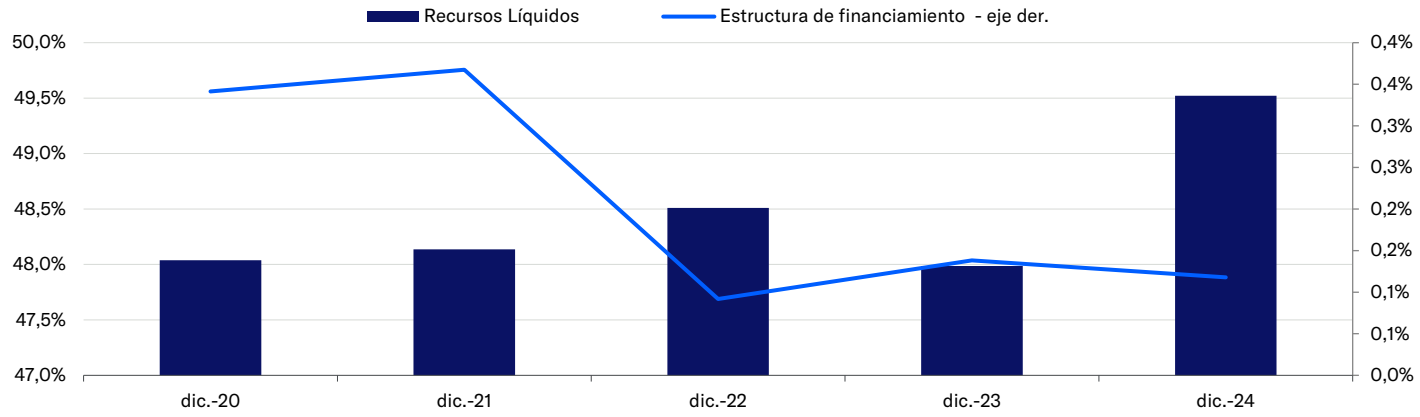
Estructura de financiamiento y recursos líquidos

BROU presenta una sólida estructura de financiamiento principalmente debido a su base clientes amplia y granular, que le permite acceder a un menor costo de financiamiento. Al 31 de diciembre de 2024, los depósitos del sector no financiero representaban un 96% del pasivo, y estaban compuestos principalmente por depósitos de residentes (97%) una característica favorable frente a lo que reportan otras entidades del sistema, ya que implica una fuente de financiamiento menos volátil. Asimismo, la gran red de sucursales del banco, con presencia en el interior del país, mejora su acceso a la financiación minorista de bajo costo.

Como banco 100% propiedad del gobierno, el BROU se beneficia de una amplia base de clientes de empleados públicos y depósitos del gobierno uruguayo. En particular, entendemos que el banco se encuentra bien posicionado en términos de la ley de inclusión financiera del Uruguay, que probablemente aumentará los depósitos en moneda local.

El banco presenta una adecuada liquidez, en línea con el promedio de la industria. A diciembre de 2024, el BROU tenía una relación de activos bancarios líquidos a activos bancarios tangibles del 49,8%. Los activos líquidos del banco incluyen tenencias denominadas en dólares estadounidenses y tenencias de reservas en el banco central, tanto en moneda local como extranjera; depósitos denominados en dólares estadounidenses en instituciones financieras extranjeras y tenencias de valores del gobierno uruguayo.

FIGURA 7 Estructura de financiamiento y recursos líquidos



Fuente Moody's local en base a los EECC de la entidad

Otras Consideraciones

Evaluaciones de soporte de filiales para bancos, compañías financieras y holdings

Incorporamos la capacidad y disposición del gobierno, principal accionista de BROU, para brindar soporte de manera oportuna, así como la dependencia que existe entre el banco y el gobierno. También consideramos las políticas o el marco regulatorio del, la participación de mercado del banco en términos de depósitos y préstamos locales, y el posible impacto que un incumplimiento del banco tendría en el mercado. Consideramos que el Banco de la República del Uruguay recibiría un elevado soporte de su principal accionista, el Gobierno de Uruguay (calificado en Baa1 con perspectiva estable por Moody's Ratings).

Consideraciones de los riesgos ambientales, sociales y gobierno corporativo (ESG)

La exposición de BROU a riesgos ambientales es baja, consistente con nuestra evaluación general para el sector bancario local.

En general, los bancos enfrentan riesgos sociales moderados. Los riesgos sociales más relevantes para los bancos surgen de la forma en que interactúan con sus clientes. Los riesgos sociales son particularmente altos en el área de la seguridad de los datos y la privacidad del cliente, que se ven mitigados en parte por la considerable inversión en tecnología y el largo historial de los bancos en el manejo de datos confidenciales de clientes. Las multas y el daño a la reputación debido al uso indebido de productos u otros tipos de mala conducta son otros riesgos sociales. Las tendencias sociales también son relevantes en una serie de áreas, como el cambio en las preferencias de los clientes hacia los servicios de banca digital, así como el aumento del costo de la tecnología de la información, preocupación por el envejecimiento de la población que afectan la demanda de servicios financieros o agendas políticas impulsadas socialmente que pueden traducirse en regulaciones que afectan la base de los ingresos de los bancos.

El gobierno corporativo es muy relevante para BROU, como lo es para todos los participantes de la industria bancaria. Los riesgos de gobierno son en gran parte internos y continúan siendo un factor clave que requiere un monitoreo continuo, porque alguna debilidad del gobierno corporativo podría conducir al deterioro de la calidad crediticia de un banco, mientras que las fortalezas de la gobernabilidad pueden beneficiar al perfil crediticio del mismo. Actualmente, nuestra opinión del BROU es que no presenta una mayor preocupación en su forma de gobierno corporativo porque su marco de gestión de riesgos es proporcional a su apetito de riesgo.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de UYU	2024	2023	2022	2021
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL				
Caja y otros disponibles	42.728	36.114	35.931	35.275
Monedas y billetes	23.256	23.303	20.179	21.366
Instituciones financieras	19.360	12.729	15.669	13.818
Banco Central del Uruguay	184.355	165.751	170.153	174.318
Disponible	179.004	163.645	158.907	168.198
Plazo	5.350	2.106	11.246	6.120
Préstamos	260.283	264.549	230.438	211.248
Activo intangible	925	1.361	1.729	2.548
Otros activos	0	0	0	0
Total Activo	1.002.050	879.641	872.861	880.226
Depósitos	850.425	744.226	748.202	760.360
Total Pasivo	888.128	781.407	790.803	796.337
Patrimonio Neto	113.921	98.234	82.058	83.889
Ingresos por intereses y reajustes	60.066	55.139	45.285	38.453
Gastos por intereses y reajustes	(6.426)	5.867	(4.860)	(3.794)
Margen financiero bruto	53.641	49.272	40.425	34.659
Comisiones ganadas	9.703	8.607	8.451	7.271
Comisiones perdidas	(4.363)	3.518	(2.907)	(2.780)
Margen por servicios	5.340	5.089	5.544	4.991
Resultado bruto	69.806	54.757	39.715	45.202
Gastos de personal	(16.406)	14.383	(13.523)	(12.949)
Gastos generales	(10.813)	10.254	(9.840)	(8.777)
Resultado operativo	42.537	30.104	16.335	23.476
Resultados de operaciones continuas antes de impuestos	42.079	30.466	16.746	23.942
Impuesto a las ganancias	(7.720)	6.501	(7.387)	(6.182)
Resultado del ejercicio	34.413	24.018	9.391	17.784
Préstamos vencidos/préstamos brutos	3,0%	3,2%	3,0%	2,9%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	244,8%	221,7%	261,8%	279,6%
Participación del crédito en el activo	29,3	25,8	24,2	21,9
Grado de deterioro total	7,7	9,9	9,7	7,9
Posición neta en moneda extranjera / Patrimonio	56,7	54,8	55,9	56,2
Patrimonio neto/activo total	11,4%	11,2%	9,4%	9,5%
Rentabilidad	3,4%	2,7%	1,1%	2,0%
ROAA	3,7%	2,7%	1,1%	2,1%
ROE	32,4%	26,6%	11,3%	21,4%
Eficiencia*	36,1	45,2	53,5	44,5
Estructura de financiamiento	0,2%	0,1%	0,1%	0,4%
Recursos Líquidos	49,8%	48,0%	48,5%	48,1%

*Fuente Moody's local en base a los EECC de la entidad * Ratio de eficiencia en base a BCU – BCE individual*

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco de la República Oriental del Uruguay				
Calificación de depósitos en moneda local	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-1.uy	-	ML A-1.uy	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.uy	-	ML A-1.uy	-

Información considerada para la calificación.

- → Balance anual auditado 31/12/24 y anteriores. Balances trimestral auditados. Disponible en www.bcu.gub.uy
- → Composición accionaria, principales accionistas. Disponible en www.bcu.gub.uy

Definición de las calificaciones asignadas.

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

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Uruguay disponible en https://moodyslocal.com.uy/ , para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local Uruguay 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 - (15/10/2020), disponible en https://moodyslocal.com.uy/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/ y www.bcu.gub.uy

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objetos 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, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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.moodys.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 Calificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en ingles) 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.