INFORME DE CALIFICACIÓN

15 de octubre de 2026

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.

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

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 incorporan una muy alta probabilidad de soporte del Estado uruguayo. BROU es 100% propiedad del Gobierno de Uruguay, calificado Baa1 con perspectiva estable por Moody's Ratings. Las calificaciones incorporan el estrecho vínculo entre el banco y el Estado, su rol de política pública y la probabilidad de soporte ante una situación de estrés.

Franquicia dominante en el sistema financiero uruguayo. BROU es el banco más grande del país, con una participación de mercado de 27,8% en préstamos y de 45,4% en depósitos. Su red de sucursales en todo el país le da una base de clientes amplia y diversificada.

Morosidad superior a la de la banca privada, aunque con una cobertura holgada. A junio de 2026, la morosidad fue de 2,5%, estable respecto de diciembre de 2025 y por debajo del promedio de 2,8% de 2023-2025. La morosidad refleja su rol de banco de fomento y su exposición a familias y pymes, y se mitiga con una cobertura con previsiones de 265%.

Rentabilidad sólida, con una mejora apoyada en resultados cambiarios. Para los últimos 12 meses a junio de 2026, el retorno sobre el patrimonio fue 21,7%. En el primer semestre de 2026, el resultado neto casi se duplicó frente al mismo período de 2025, principalmente por la reversión de las pérdidas por diferencias de cambio y un menor cargo por impuestos. Estos efectos compensaron la leve caída del margen financiero y mayores cargos por deterioro.

Capitalización sólida. El capital común tangible subió a 17,4% de los activos ponderados por riesgo, por encima del promedio de 16,4% de 2023-2025, aun después de distribuir el 40% de las utilidades de 2025.

Fuentes de fondeo estables y holgada liquidez. El banco se fondea con depósitos del sector no financiero muy atomizados y casi totalmente de residentes. Los activos líquidos representaban el 54,8% de los activos tangibles.

Un entorno operativo más desafiante podría presionar gradualmente la calidad de activos y la rentabilidad del sistema, aunque la alta liquidez y la capitalización de los bancos mitigan este riesgo. Se espera un crecimiento económico moderado para 2026 mientras que la inflación se aceleró en los últimos meses y se ubica levemente por encima de la meta del Banco Central del Uruguay (BCU), aunque dentro del rango de tolerancia,

impulsada principalmente por shocks de oferta, mientras que las expectativas se mantienen ancladas. En octubre de 2026, el BCU incrementó la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos, hasta 6%, e interrumpió así el ciclo de reducciones iniciado a mediados de 2025. Una mayor volatilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio podría afectar los márgenes y los resultados de las entidades, según su estructura de activos y pasivos y su posición en moneda extranjera. Estos factores, junto con la persistencia de tensiones geopolíticas y riesgos climáticos, configuran un entorno más desafiante para el sector, cuyo potencial impacto sobre el perfil crediticio de las entidades monitorearemos.

Descripción del emisor

BROU es el banco más grande del sistema financiero uruguayo, con activos por UYU 1.040.929 millones y un patrimonio de UYU 121.086 millones a junio de 2026. Es propiedad del Estado uruguayo y ofrece una amplia gama de servicios bancarios a personas, pymes, grandes empresas y al sector público, a través de una red de 124 dependencias en el país y dos sucursales en el exterior. A junio de 2026, su participación de mercado era de 27,8% en préstamos y de 45,4% en depósitos del sistema financiero.

Fortalezas crediticias

- → Propiedad del Gobierno de Uruguay, calificado Baa1 con perspectiva estable por Moody's Ratings.
- → Franquicia dominante como el banco más grande del país en depósitos y préstamos.
- → Fondeo estable, granular y de bajo costo.
- → Capitalización sólida.

Debilidades crediticias

- → Morosidad superior a la de los bancos privados, vinculada a su rol de banco de público.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- → Menor capacidad o disposición de soporte del Estado uruguayo
- → 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.

Factores de la metodología

Perfil financiero

Solvencia

Riesgo de activos

A junio de 2026, los préstamos brutos alcanzaron UYU 348.179 millones, 5,6% más que en diciembre de 2025. El crecimiento se concentró en el sector privado no financiero (+7,3%), mientras que los créditos al sector público bajaron 18,6%. La morosidad fue de 2,5%, estable respecto de diciembre de 2025 y por debajo del promedio de 2,8% de 2023-2025 (Figura 1). Este nivel es superior al de la banca privada y es consistente con su misión de banco de fomento y su exposición a familias y pymes. La cobertura con previsiones subió a 264,9%, desde 253,5% a diciembre de 2025, lo que mitiga el riesgo de la cartera irregular.

El 38,2% de los préstamos al sector privado no financiero está denominado en moneda extranjera y se concentra mayormente en el sector agropecuario y en empresas exportadoras, cuyos ingresos en dólares funcionan como cobertura natural. Los préstamos en pesos son principalmente a individuos y pymes. Dentro de los préstamos a personas, predominan los créditos con descuento de nómina a funcionarios públicos y pasivos, lo que reduce el riesgo de incumplimiento. Esperamos que la calidad de activos se mantenga estable, aunque expuesta a la evolución del sector agropecuario y del ingreso de los hogares.

FIGURA 1. Préstamos vencidos y previsiones

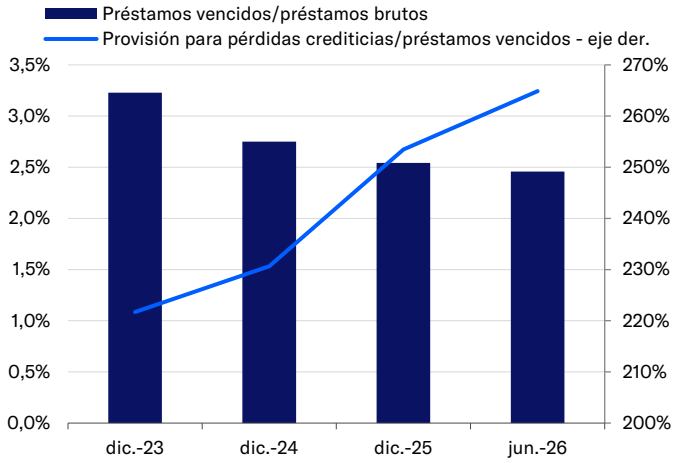
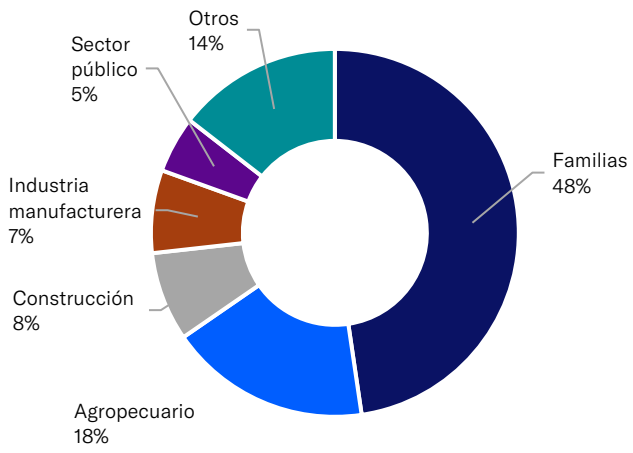


FIGURA 2. Composición de la cartera de préstamos



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

Capital

A junio de 2026, el capital común tangible representaba el 17,4% de los activos ponderados por riesgo, frente a 16,1% a diciembre de 2025 y un promedio de 16,4% en 2023-2025 (Figura 3). En el primer semestre de 2026, el patrimonio neto creció 6,8%, porque el resultado del período (UYU 15.246 millones) superó la distribución de utilidades al Estado por UYU 7.424 millones, equivalente al 40% del resultado de 2025. Además, se capitalizaron reservas por UYU 1.777 millones. El patrimonio neto representaba el 11,6% de los activos (11,4% a diciembre de 2025).

En términos regulatorios, la responsabilidad patrimonial neta equivalía al 19,5% de los activos ponderados por riesgo (17,7% a diciembre de 2025), 1,95 veces el mínimo exigido. La posición neta en moneda extranjera representaba el 50,9% del patrimonio, en línea con diciembre de 2025 y por debajo de 2023 y 2024 (Figura 4). Este nivel expone el capital a la evolución del tipo de cambio.

FIGURA 3. Capitalización

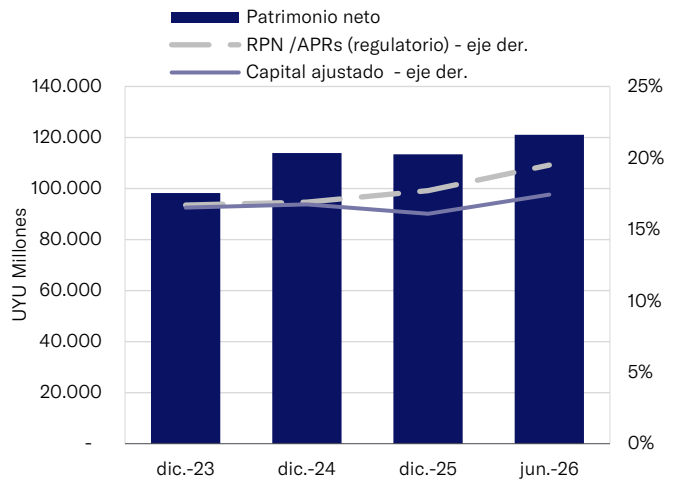
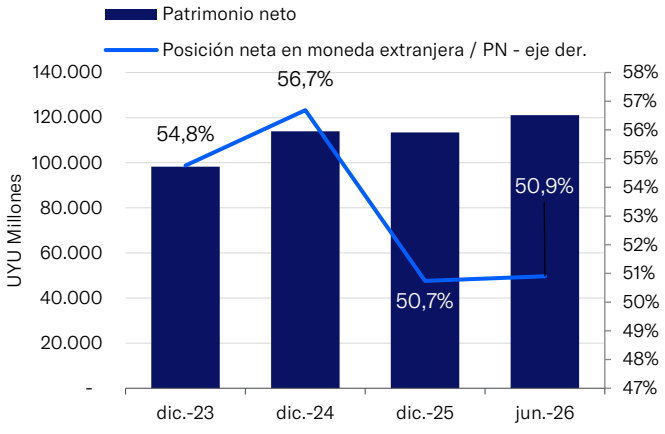


FIGURA 4. Posición neta en moneda extranjera



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

Rentabilidad

La rentabilidad de BROU se apoya principalmente en los préstamos al sector privado no financiero (individuos, pymes y grandes empresas), en los ingresos de su cartera de instrumentos de deuda y en su acceso a depósitos locales de bajo

costo. Para los últimos 12 meses a junio de 2026, el resultado neto sobre activos tangibles fue de 2,5% y el retorno sobre el patrimonio, de 21,7%, ambos por encima de los niveles de diciembre de 2025 (1,9% y 16,6%) (Figura 5).

En el primer semestre de 2026, el resultado neto alcanzó UYU 15.246 millones, frente a UYU 7.926 millones en el mismo período de 2025. La mejora se explica principalmente por las diferencias de cambio por valuación, que pasaron de una pérdida de UYU 6.938 millones a una ganancia de UYU 1.476 millones, y por un menor cargo por impuesto a las ganancias. En sentido contrario, el margen financiero bruto bajó 3,7% por el aumento de los gastos por intereses (+16,4%), y los cargos por deterioro de activos financieros subieron 52%. El margen por servicios creció 3,8%. La eficiencia, medida como gastos de funcionamiento sobre resultado bruto, mejoró a 43,8%, desde 47,7% a diciembre de 2025, por la recuperación del resultado bruto. En términos interanuales, los gastos de personal y generales crecieron 2,9% y 6,0%, respectivamente. Esperamos que la rentabilidad se mantenga sólida, aunque expuesta a la volatilidad del tipo de cambio y a la evolución del costo del riesgo.

FIGURA 5. Rentabilidad y ROE

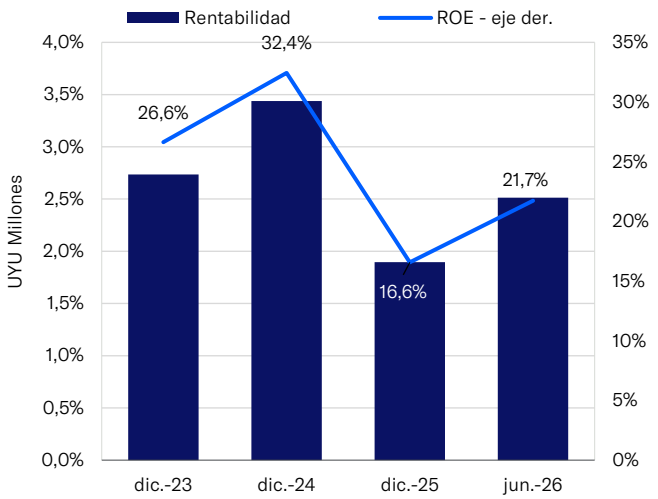
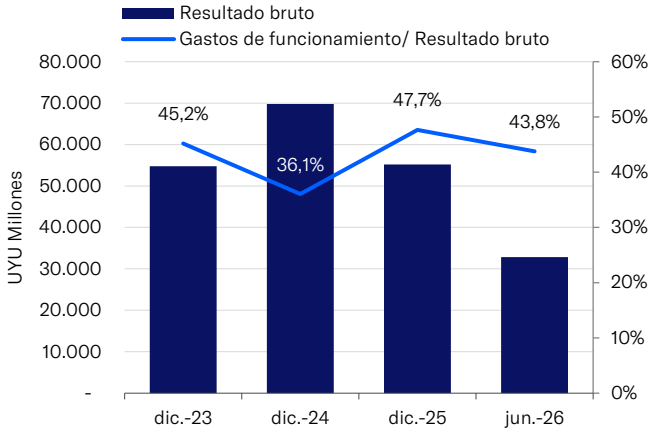


FIGURA 6. Eficiencia



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

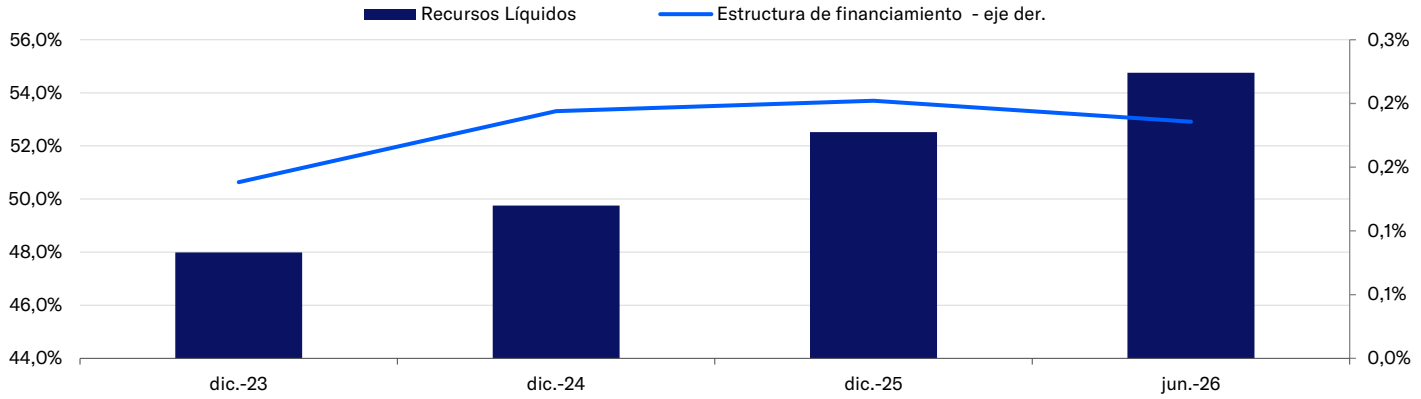
Liquidez

Estructura de financiamiento y recursos líquidos

BROU tiene una estructura de fondeo estable, basada en una base de clientes amplia y atomizada que le da acceso a recursos de bajo costo. A junio de 2026, los depósitos del sector no financiero representaban el 95,1% del pasivo y crecieron 4,5% en el semestre. El 97,6% correspondía a residentes, lo que le da al fondeo una menor volatilidad que la de otras entidades del sistema. La concentración es muy baja: los diez mayores depositantes representaban el 3% de los depósitos de residentes y los 50 mayores, el 8%. El 71% de los depósitos del sector privado no financiero está denominado en moneda extranjera, en línea con la dolarización del sistema. Por su condición de banco estatal, BROU se beneficia además de una amplia base depósitos del sector público, que representaban el 7,4% del total.

A junio de 2026, los activos líquidos representaban el 54,8% de los activos tangibles, frente a 52,5% a diciembre de 2025 (Figura 7), lo que se considera liquidez holgada. Los recursos líquidos se componen principalmente de disponibilidades en el BCU, depósitos en instituciones financieras del exterior y valores públicos uruguayos. Consideramos que la estabilidad de los depósitos y el amplio colchón de activos líquidos son fortalezas clave del perfil crediticio del banco.

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

Las calificaciones incorporan la capacidad y la disposición del Gobierno de Uruguay, calificado Baa1 con perspectiva estable por Moody's Ratings, para brindar soporte oportuno a BROU. Esta evaluación considera la propiedad estatal del 100% del capital, el rol del banco en la ejecución de políticas públicas, su importancia sistémica (es el mayor captador de depósitos del país) y el impacto que tendría un eventual incumplimiento sobre el sistema financiero. Por eso, consideramos que la probabilidad de soporte es muy alta.

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

Ambiental. La exposición de BROU a riesgos ambientales es baja, en línea con el sector bancario local. No obstante, tiene una exposición indirecta relevante a riesgos climáticos físicos a través de su cartera agropecuaria, que es la segunda más importante después de la de familias. Las sequías y otros eventos climáticos pueden afectar la capacidad de pago de estos deudores. Este riesgo se mitiga en parte por la cobertura natural que dan los ingresos en dólares de los exportadores y por la diversificación de la cartera.

Social. Los bancos enfrentan riesgos sociales moderados, vinculados principalmente a la protección del consumidor financiero, la seguridad de los datos y la privacidad de los clientes, y al potencial daño reputacional por prácticas indebidas. La amplia base de clientes minoristas de BROU aumenta la relevancia de estos factores, aunque estos riesgos se mitigan en parte por la inversión en tecnología y canales digitales. Como banco público, cumple además un rol social relevante en la inclusión financiera y en el financiamiento a pymes y al sector productivo del interior del país.

Gobernanza. La gobernanza constituye el diferenciador clave a nivel emisor en el análisis ESG bancario. Por ser propiedad del Estado, la estrategia de BROU está alineada con objetivos de política pública, que pueden influir en la orientación de su crédito y en la distribución de sus utilidades. El banco opera bajo la supervisión de la Superintendencia de Servicios Financieros del BCU y consolida a sus subsidiarias, entre ellas República AFAP y República AFISA. No identificamos preocupaciones de gobernanza que afecten su perfil crediticio.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de UYU	Últimos 12 meses	jun.-26	dic.-25	dic.-24	dic.-23
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Caja y otros disponibles	52.521	52.521	46.270	42.728	36.114
Monedas y billetes	24.697	24.697	26.830	23.256	23.303
Instituciones financieras	27.660	27.660	19.260	19.360	12.729
Banco Central del Uruguay	182.228	182.228	175.660	184.355	165.751
Disponible	181.192	181.192	166.618	179.004	163.645
Plazo	1.036	1.036	9.042	5.350	2.106
Préstamos	348.179	348.179	329.674	316.865	264.549
Activo intangible	961	961	996	925	1.361
Otros activos	0	0	0	0	0
Total Activo	1.040.929	1.040.929	994.895	1.002.050	879.641
Depósitos	875.742	875.742	838.187	850.425	744.226
Total Pasivo	919.843	919.843	881.471	888.128	781.407
Patrimonio Neto	121.086	121.086	113.424	113.921	98.234
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos por intereses y reajustes	63.389	33.186	63.822	60.066	55.139
Gastos por intereses y reajustes	(8.358)	(4.689)	(7.698)	(6.426)	5.867
Margen financiero bruto	55.031	28.497	56.124	53.641	49.272
Comisiones ganadas	10.061	5.095	9.816	9.703	8.607
Comisiones perdidas	(4.498)	(2.049)	(4.365)	(4.363)	3.518
Margen por servicios	5.563	3.046	5.451	5.340	5.089
Resultado bruto	61.417	32.855	55.181	69.806	54.757
Gastos de personal	(17.362)	(8.626)	(17.122)	(16.406)	14.383
Gastos generales	(11.095)	(5.356)	(10.791)	(10.813)	10.254
Resultado operativo	32.920	18.843	27.233	42.537	30.104
Resultados de operaciones continuas antes de impuestos	32.951	18.922	27.075	42.079	30.466
Impuesto a las ganancias	(6.849)	(3.704)	(8.296)	(7.720)	6.501
Resultado del ejercicio	26.157	15.246	18.837	34.413	24.018
INDICADORES					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	2,5%	2,5%	2,5%	2,8%	3,2%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	264,9%	264,9%	253,5%	230,6%	221,7%
Participación del crédito en el activo	31,0	31,0	30,7	29,3	25,8
Grado de deterioro total	7,2	7,2	7,5	7,7	9,9
Posición neta en moneda extranjera / Patrimonio	50,9	50,9	50,7	56,7	54,8
Patrimonio neto/activo total	11,6%	11,6%	11,4%	11,4%	11,2%
Rentabilidad	2,5%	1,5%	1,9%	3,4%	2,7%
ROAA	2,6%	1,5%	1,9%	3,7%	2,7%
ROE	21,7%	13,0%	16,6%	32,4%	26,6%
Eficiencia	43,8	43,8	47,7	36,1	45,2
Estructura de financiamiento	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
Recursos Líquidos	54,8%	54,8%	52,5%	49,8%	48,0%

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

Anexo II

GLOSARIO TÉCNICO

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

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

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

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

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

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

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

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

VN: Valor Nominal.

BCU: Banco Central del Uruguay.

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

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

GLOSARIO IDIOMÁTICO

ROAA: return on average assets. Rentabilidad sobre activos promedios

ROE: return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios

Underwriting: Suscripción

NPL: Non Performing Loans. Cartera sin generación.

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 semestral auditado 31/12/25 y anteriores. Balances trimestrales auditados. Disponible en www.bcu.gub.uy
- Balance trimestral revisados al 30/06/2026 y anteriores, disponibles en (www.bcu.gub.uy)
- Composición accionaria e información complementaria. Disponible en www.bcu.gub.uy

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AAA.uy**: Emisores o emisiones calificados en **AAA.uy** con una 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/Oct/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.

© 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 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 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, 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 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 Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT 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. 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.