

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

13 de marzo de 2026

**Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.**

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Informe de revisión resumido**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Calificación Perspectiva	
Depósitos en moneda local (ML)	AAA.ar	Estable
Depósitos en moneda extranjera (ME)	AAA.ar	Estable
Depósitos de corto plazo en ML	ML A-1.ar	-
Depósitos de corto plazo en ME	ML A-1.ar	-
Emisor en ML	AAA.ar	Estable
Emisor en ML de corto plazo	ML A-1.ar	-
Emisor en ME	AAA.ar	Estable
Emisor en ME de corto plazo	ML A-1.ar	-

(\*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No.3 de la Comisión Nacional de Valores.  
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

**CONTACTOS**

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625  
Associate Director - Credit Analyst ML  
[Eliana.gomezbarreca@moodys.com](mailto:Eliana.gomezbarreca@moodys.com)

Mateo Allende +54.11.5129.2773  
Associate Credit Analyst ML  
[Mateo.allende@moodys.com](mailto:Mateo.allende@moodys.com)

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778  
Associate ML  
[Agustina.arambarri@moodys.com](mailto:Agustina.arambarri@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

**RESUMEN**

Moody's Local Argentina afirma la calificación de emisor y depósitos de largo plazo en moneda local y moneda extranjera de Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. ("Banco Galicia") en **AAA.ar**. Al mismo tiempo, afirma la calificación de emisor y depósitos de corto plazo en moneda local y extranjera en **ML A-1.ar**. El listado completo de calificaciones se encuentra al final de este reporte. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

Las calificaciones de Banco Galicia consideran su posición como el banco de capitales privados más grande del sistema en términos de depósitos (12,1% del total sistema) y en términos de préstamos (13,7%) a noviembre de 2025. A su vez, el banco cuenta con una gran base de depósitos minoristas que le brindan costos de financiamiento competitivos y elevada granularidad a su estructura de fondeo.

Banco Galicia mostró históricamente una sólida calidad de activos con bajos niveles de morosidad (2,4% en promedio para 2022-2024) y elevados índices de provisiones (157% promedio sobre total de los préstamos vencidos). Sin embargo, durante la segunda mitad de 2025 se observó una suba significativa en el indicador de mora que se ubicó en 7,6% al cierre del año debido a mayores incumplimientos de la cartera de consumo (10,9% de morosidad). La suba se encuentra en línea con lo observado a nivel sistema, con un indicador de mora de 5,5% total (9,3% para familias y 2,5% empresas).

La suba en el indicador de mora se explica principalmente por el contexto macrofinanciero volátil caracterizado por tasas de interés elevadas, tanto nominales como reales, que impusieron un mayor costo financiero. En particular, el incremento de la relación deuda-salarios, con salarios reales deteriorados, presionó la capacidad de pago de los hogares; a la vez que el proceso de desinflación redujo el alivio que en períodos previos ejercía la inflación sobre el valor de las cuotas, incrementando la carga real de los servicios de deuda. Este escenario se vio reforzado por una recuperación heterogénea de la actividad económica, con sectores como industria, comercio y construcción rezagados respecto a sectores primarios y de servicios. Desde Moody's Local Argentina esperamos que los indicadores de morosidad continuarán deteriorándose en el corto plazo, antes de estabilizarse gradualmente hacia mediados de 2026.

En términos de capital, Banco Galicia reportó un indicador ajustado por exposición a títulos públicos de 14,0% a diciembre de 2025. El capital sin ajustar se ubicó en 17,7%. Por su parte, el indicador de liquidez sobre activos tangibles se ubicó en 40,5% y continúa siendo holgado. Consideramos que, a pesar de la baja en estos indicadores debido a la mayor originación de créditos, los niveles de capital y liquidez del banco son suficientes para hacer frente a al deterioro que se observa en la calidad de la cartera.

Las calificaciones también se sustentan en la elevada capacidad de generación de utilidades del banco, con un ROE promedio de 19,9% para el periodo 2024-2022. No obstante, al cierre de 2025 el banco reportó un ROE de -1,2% debido en parte al resultado negativo del tercer trimestre que fue impactado significativamente por los altos cargos por incobrabilidad y el mayor costo de fondeo en un contexto de volatilidad de tasas. Además, el resultado del banco se vio afectado por gastos asociados a la integración al banco de las operaciones de HSBC Argentina acontecida en junio 2025. Estas erogaciones se deben principalmente a costos de reestructuración y si se excluyeran del cálculo del resultado el ROE se habría ubicado en 1%. El contexto de tasas de referencia menos volátiles y la normalización de variables macro, llevarán a que el banco mejore sus resultados en los próximos trimestres.

Al cierre de 2025 el *stock* de préstamos de Banco Galicia aumentó un 53,4% interanual en términos reales, por encima del 36,7% que creció el sistema financiero en su totalidad. Con este crecimiento, los créditos otorgados por el banco pasaron a representar el 50,1% del activo frente al 33,4% promedio 2022-2024 que resultó en una menor exposición a Títulos Públicos (15,4% del total activo). A partir del segundo semestre, el mayor incremento de la morosidad junto con el contexto macroeconómico de alta volatilidad de tasas, ocasionaron que los bancos endurecieran las condiciones de oferta de crédito, reflejado en criterios de originación más estrictos, lo que condujo al amesetamiento en el crecimiento del crédito. Hacia adelante, esperamos que el proceso de remonetización previsto por el BCRA para 2026 y la reactivación de ciertos sectores de la actividad favorezcan la expansión del crédito bancario.

Banco Galicia es un banco universal considerado de importancia sistémica para el BCRA y que forma parte del Grupo Financiero Galicia. Su operatoria se apalanca en su importante foco en la digitalización de sus procesos y una amplia red de sucursales en todo el país. En 2024 Banco Galicia adquirió HSBC Bank Argentina S.A. y sus subsidiarias, y esto consolidó su posición como el banco privado de capitales más grande del sistema en términos tanto de depósitos y de préstamos.

#### **Fortalezas crediticias**

- Consolidada franquicia de negocio, que sustenta su capacidad de generación de ganancias
- Acceso a fondeo de bajo costo, por su amplia base de depósitos minoristas
- Adecuada calidad de cartera, cobertura de riesgo de activos y liquidez

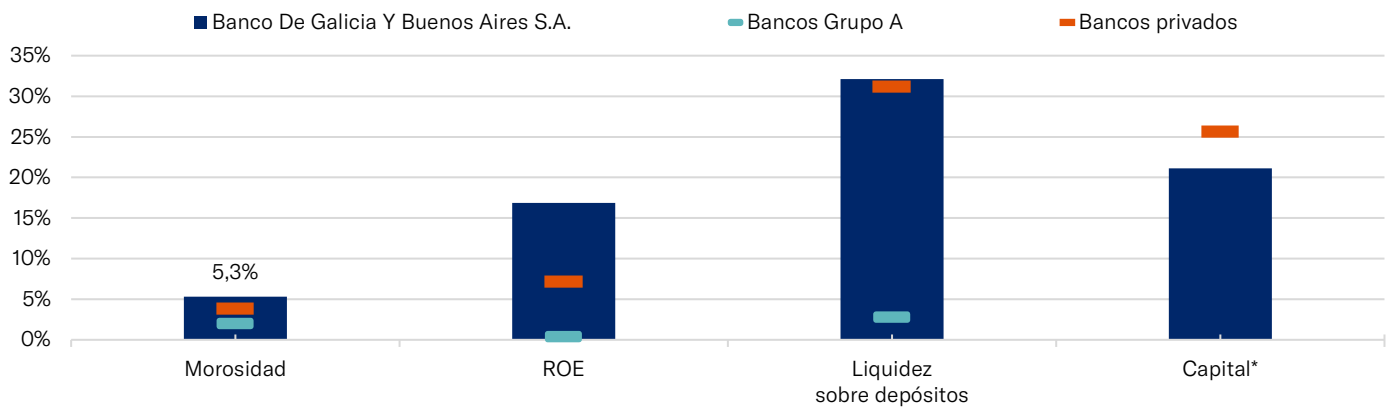
#### **Debilidades crediticias**

- Elevada competencia de bancos nacionales e internacionales
- Moderada exposición al sector público, que lo vincula al riesgo de refinanciamiento de la deuda pública y a cambios en las condiciones de la política monetaria

#### **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

**FIGURA 1** Resumen de indicadores – Septiembre 2025



*Nota: el cálculo de los indicadores se detalla en el Anexo II.*

*Fuente: Moody's Local Argentina en base a información provista por la entidad y publicada por el BCRA a la última fecha disponible.*

*\*No se encuentra disponible el indicador capital por grupo BCRA.*

**Anexo I - Obligaciones Negociables vigentes calificadas por Moody's Local Argentina**

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
ON Clase XXV	ARS	30/04/2025	30/04/2026	Al vencimiento	TAMAR + 3,5%	Trimestral
ON Clase XXVIII	USD	27/05/2025	29/05/2026	Al vencimiento	5,9%	Semestral
ON Clase XXIX	USD	14/08/2025	31/08/2026	Al vencimiento	6,25%	Semestral con excepción de la última fecha de pago de intereses <sup>(*)</sup>
ON Clase XXX	USD	14/11/2025	30/11/2026	Al vencimiento	6,0%	Semestral
ON Clase XXXI	USD	22/12/2025	30/12/2026	Al vencimiento	5,5%	Semestral con excepción de la última fecha de pago de intereses <sup>(*)</sup>

<sup>(\*)</sup>La última fecha de pago de intereses será pagadera en la Fecha de Vencimiento.

**Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros**

En millones de ARS (moneda homogénea al 31/12/2025)	2025	2024	2023	2022
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	9.073.773	6.952.021	5.510.141	3.873.696
Títulos BCRA	112	57.066	4.016.927	7.668.100
Títulos públicos	5.653.956	5.328.752	5.515.102	3.228.208
Préstamos totales	18.347.925	11.958.148	6.414.979	8.545.476
Activos intangibles	329.743	301.374	294.658	307.990
Activo total	36.652.384	28.535.960	24.845.374	26.256.436
Depósitos totales	25.566.662	18.769.930	15.884.427	18.932.561
Sector público	395.842	366.542	189.553	372.089
Sector financiero	45.096	1.264	7.942	5.801
Sector privado no financiero y residentes del exterior	25.125.724	18.402.124	15.686.932	18.554.670
BCRA y otras instituciones financieras	384.727	108.370	124.662	93.561
Obligaciones negociables <sup>(2)</sup>	1.145.780	898.876	44.507	110.462
Pasivo total	30.628.767	22.740.013	20.107.326	21.778.910
Patrimonio neto	6.023.617	5.795.947	4.738.048	4.477.526
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
Resultado neto por intereses	4.125.081	5.304.627	4.187.961	677.148
Resultado neto por comisiones	1.057.118	811.712	834.498	574.034
Cargos por incobrabilidad	1.836.142	572.697	350.297	311.603
Ingreso operativo neto	4.305.952	6.987.649	7.452.664	4.629.755
Beneficios al personal	928.210	811.332	720.618	596.285
Gastos administrativos	907.828	670.696	586.013	580.546
Resultado operativo	1.044.481	4.261.666	4.769.395	2.453.520
Resultado antes de impuestos	(149.141)	2.457.443	1.256.933	474.564
Resultado neto	(70.303)	1.745.160	810.047	398.084
<b>INDICADORES</b>				
Préstamos vencidos/préstamos brutos	7,6%	2,1%	2,8%	2,3%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	91,8%	161,5%	128,9%	181,0%
Préstamos/activo total	50,1%	41,9%	25,8%	32,5%
Concentración de las financiaciones <sup>(3)</sup>	12,0%	11,0%	10,0%	12,0%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	15,4%	18,9%	38,4%	41,5%
Capital ajustado	14,0%	13,8%	15,2%	11,8%
Patrimonio neto/activo total	16,4%	20,3%	19,1%	17,1%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos <sup>(4)</sup>	29,9%	19,6%	16,7%	23,8%
Rentabilidad	-0,2%	6,2%	3,3%	1,5%
ROAA	-0,2%	6,5%	3,2%	1,5%
ROE	-1,2%	33,1%	17,6%	9,0%
Depósitos/pasivos totales	83,5%	82,5%	79,0%	86,9%
Depósitos/activo tangible	70,4%	66,5%	64,7%	73,0%
Obligaciones negociables/activo tangible	3,2%	3,2%	0,2%	0,4%
Concentración de los depósitos <sup>(3)</sup>	22,0%	22,0%	24,0%	21,0%
Estructura de financiamiento	9,9%	9,6%	9,5%	6,1%
Recursos líquidos/activo tangible	40,5%	44,1%	61,1%	57,7%
Recursos líquidos/depósitos totales	57,6%	66,3%	94,4%	79,1%
Préstamos/depósitos totales	71,8%	63,7%	40,4%	45,1%

Nota: Información al cierre del año fiscal y trimestral basada en GAAP local y Basilea II; en moneda homogénea a la última fecha analizada; el detalle del cálculo de los indicadores se encuentra en el Glosario Técnico. <sup>(1)</sup>Indicadores anualizados; <sup>(2)</sup>No incluye deuda subordinada; <sup>(3)</sup>10 mayores clientes; <sup>(4)</sup>Beneficios al personal + gastos administrativos sobre ingresos operativos netos (excluyendo cargos por incobrabilidad)

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información del BCRA

**Anexo III: Glosario****Cálculo de indicadores de la Figura: Resumen de indicadores**

**Índice de liquidez:**  $[\text{Total de Efectivo y Depósitos} + \text{Total de Títulos y Acciones con cotización}] / \text{Total de Depósitos}$

**Índice de morosidad:**  $\text{Préstamos vencidos (Financiamientos en situación irregular de 3 a 5)} / \text{Préstamos Brutos}$

**Integración de capital:**  $\text{Integración de capital (RPC)} / \text{Activos ponderados por riesgos (APR)} \text{ según norma del BCRA sobre Capitales Mínimos (Com. "A" 5369)}$

**Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROE):**  $\text{Resultados anualizados} / \text{patrimonio neto promedio.}$

**Glosario técnico**

**APR:** Activos ponderados por riesgo

**BCRA:** Banco Central de la República Argentina.

**Capital:**  $(\text{Capital común tangible} - \text{activos intangibles}) / \text{activos ponderados por riesgo (APR).}$

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia

**CNV:** Comisión Nacional de Valores.

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

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

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

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

**Rentabilidad sobre Activos (ROAA):**  $\text{Resultados anualizados} / \text{total de activos promedio.}$

**Rentabilidad:**  $\text{Ingresos netos (después de impuestos)} / \text{activos tangibles.}$

**RPC:** Requisito de patrimonio computable

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

**UVA:** Unidad de Valor Adquisitivo

**VN:** Valor Nominal.

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

**Glosario idiomático**

**NPL:** Non Performing Loans. Financiamientos en situación irregular

**ROAA:** return on average assets. Rentabilidad sobre activos promedios.

**ROE:** return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios.

**Underwriting:** Suscripción.

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.</b>				
Calificación de depósitos en moneda local	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
<b>Calificación de emisor en moneda local</b>	<b>AAA.ar</b>	<b>Estable</b>	<b>AAA.ar</b>	<b>Estable</b>
<b>Calificación de emisor en moneda local de corto plazo</b>	<b>ML A-1.ar</b>	<b>-</b>	<b>ML A-1.ar</b>	<b>-</b>
Obligaciones Negociables Clase XXV con vencimiento en abril de 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
<b>Calificación de emisor en moneda extranjera</b>	<b>AAA.ar</b>	<b>Estable</b>	<b>AAA.ar</b>	<b>Estable</b>
<b>Calificación de emisor en moneda extranjera de corto plazo</b>	<b>ML A-1.ar</b>	<b>-</b>	<b>ML A-1.ar</b>	<b>-</b>
Obligaciones Negociables Clase XXVIII con vencimiento en mayo de 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXIX con vencimiento en agosto de 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXX con vencimiento en noviembre de 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase XXXI con vencimiento en diciembre de 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-

**Información considerada para la calificación.**

- Balance anual auditado al 31 de diciembre de 2025 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Documentos de emisiones, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria e Información complementaria disponible en [www.bcra.gob.ar](http://www.bcra.gob.ar)
- Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores estándares de calificación (riesgo de activos, capital, rentabilidad, estructura de financiamiento y recursos líquidos y Otras consideraciones) no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo
- El último informe completo fue publicado el 10 de noviembre de 2025 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://moodylocal.com.ar/>

**Definición de las calificaciones asignadas.**

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

*Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica*

**Metodología Utilizada.**

- Metodología de calificación de bancos y compañías financieras - (14/Sep/2020), disponible en <https://moodyslocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/> y <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

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

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

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

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia o evaluación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o evaluación o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [ir.moody.com](http://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.