

INFORME DE CALIFICACIÓN

11 de septiembre de 2026

Provincia de Río Negro

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Emisor en moneda local (ML)	BB-.ar	Estable
Emisor en ML de corto plazo (CP)	ML B.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

Alan G. De Simone, CFA +54.11.5129.2630
Associate Director – Credit Analyst ML
alan.desimone@moodys.com

Rosario Niklison +54.11.5129.2683
Associate Credit Analyst ML
rosario.niklison@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

RESUMEN

Moody's Local Argentina asigna una calificación en moneda local de corto plazo de **ML B.ar** al “Programa de Emisión de Letras de Tesorería para el año 2026 por hasta ARS 120.000 millones (y las series a emitirse dentro del mismo)” en el marco del Decreto Provincial N° 11/26 de enero 2026, y normas complementarias. Adicionalmente se afirman el resto de las calificaciones detalladas al final de este reporte.

El citado programa de letras fue autorizado por un monto máximo de hasta ARS 120.000 millones en circulación. En todos los casos, la fecha de vencimiento operará dentro de los 365 días corridos desde la fecha de emisión y estarán denominadas en moneda local (ARS). Asimismo, según lo establecido en el Decreto Provincial N° 11/26, las letras podrán estar garantizadas por los recursos provenientes del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos que le corresponda a la Provincia, las Regalías Petrolíferas y/u otros recursos, derechos o bienes provinciales. El resto de las condiciones particulares de cada serie y/o clase se definirán en cada licitación, dentro de los límites establecidos en la autorización correspondiente.

Las calificaciones actuales de la Provincia de Río Negro consideran sus resultados operativos y financieros débiles y volátiles, y su elevada exposición a deuda en moneda extranjera. No obstante, la provincia cuenta con ingresos por regalías que le otorgan una cobertura parcial a la evolución del tipo de cambio, a costa de cierta variabilidad en los ingresos en virtud de la evolución de la producción hidrocarburífera.

Nuestro análisis contempla que la provincia se encuentra enfrentando pagos de amortización que ejercen presión sobre sus niveles de liquidez, manteniendo elevado el riesgo de refinanciación. Además, Río Negro enfrenta desafíos relacionados con los gastos de personal, los cuales representan una proporción superior al promedio de otras jurisdicciones comparables.

En años anteriores, los Gobiernos Locales y Regionales (GLR) enfrentaron un contexto económico y social desafiante debido a la escalada inflacionaria, la escasez de reservas internacionales y la incertidumbre política. A partir de 2024, se produjeron cambios estructurales que han impactado de diversas formas a los gobiernos subsoberanos. En 2025, los gobiernos regionales experimentaron un deterioro notable en sus métricas fiscales, posiblemente debido a dificultades en la recuperación de la actividad económica. En 2026, nuestro escenario base contempla una normalización gradual de las principales variables económicas.

Fortalezas crediticias

→ Flujo de ingresos asociados a moneda extranjera en concepto de regalías, siendo que es una provincia productora de petróleo.

Debilidades crediticias

- Historial de resultados operativos y financieros débiles y volátiles.
- Elevada exposición a deuda en moneda extranjera.
- Débil ambiente operativo de Argentina, factor común a todas las jurisdicciones dentro del territorio nacional.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Mejora sostenida en los resultados fiscales.
- Disminución de la proporción de deuda en moneda extranjera.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Disminución sostenida en la proporción de recursos propios.
- Incremento en las presiones de liquidez y riesgos de refinanciación.

Principales aspectos crediticios

	2T-2026	2025	2024	2023	2022
INDICADORES FINANCIEROS					
Margen operativo (%) ⁽¹⁾	5,0	(1,6)	0,7	(2,1)	3,4
Superávit (déficit) primario (%) ^{(2) (3)}	2,1	(3,1)	1,8	0,3	4,1
Superávit (déficit) financiero (%) ⁽³⁾	(0,2)	(4,8)	(0,9)	(4,4)	0,0
Ingresos propios / Ingresos operativos (%)	43,0	41,0	36,1	32,5	32,7
Intereses / Ingresos operativos (%)	2,4	1,8	2,7	4,7	4,2
Deuda / Ingresos operativos (%) ⁽⁴⁾	22,4 ⁽⁵⁾	19,3	21,0	63,1	37,5
Proporción de deuda en moneda extranjera ⁽⁴⁾	81,9	71,7	94,8	91,9	75,7

⁽¹⁾ Incluyendo intereses; ⁽²⁾ Gastos totales excluyendo intereses; ⁽³⁾ Como % de ingresos totales; ⁽⁴⁾ Incluye Letras del Tesoro; ⁽⁵⁾ Indicador anualizado.

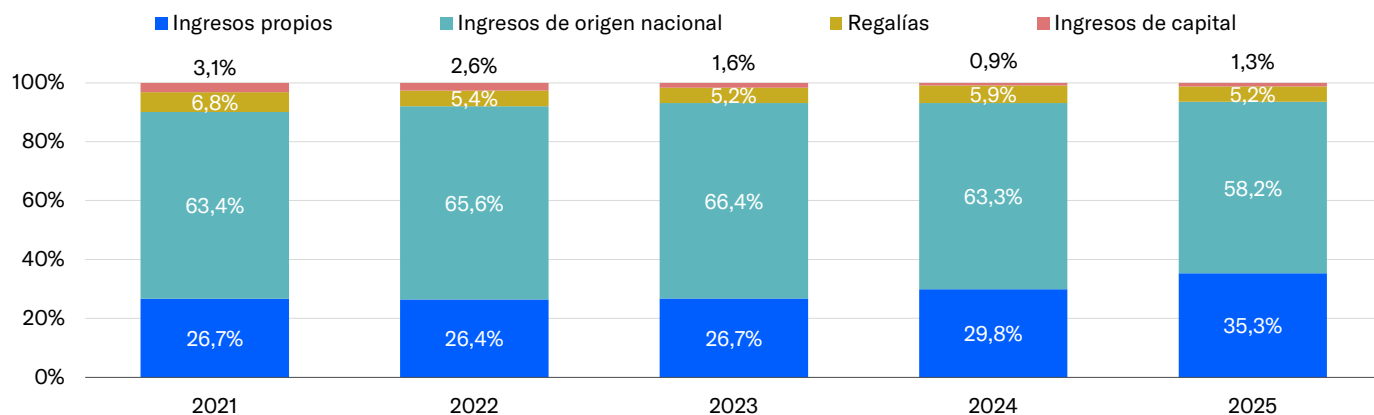
Fuente: Moody's Local Argentina en base a información financiera de la Provincia de Río Negro.

Fundamentos económicos

La Provincia de Río Negro, ubicada al norte de la región patagónica, cuenta con una población estimada de 792 mil habitantes que representa alrededor del 1,7% de la población total del país (INDEC). Dadas sus características geográficas, la provincia se destaca en el sector comercial y turístico, en la producción frutícola y en la explotación de hidrocarburos. El total de las exportaciones originadas en la provincia al cierre de 2025 alcanzó un valor de USD 509 millones (equivalente al 0,6% del total exportado por el país), donde las principales partidas corresponden a productos primarios (particularmente del sector frutícola y petróleo).

Respecto de sus indicadores socioeconómicos, el aglomerado urbano de Viedma-Patagones registra un nivel de desempleo menor al nacional (2,1% vs 7,8%) al primer trimestre de 2026, al igual que la tasa de pobreza (26,5% vs 28,2%), al cierre de 2025.

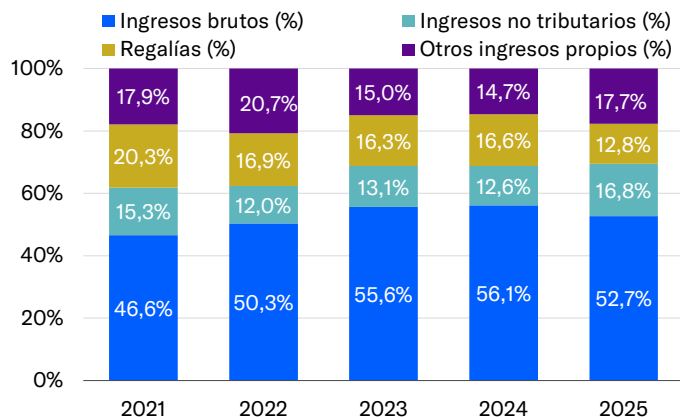
FIGURA 1 Composición de ingresos totales



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información de la Provincia de Río Negro.

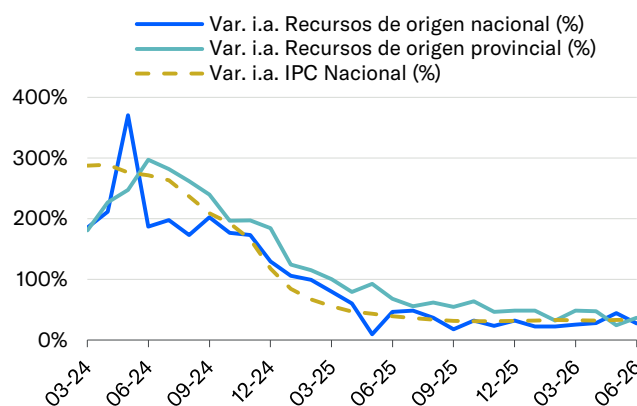
Río Negro es una provincia productora de gas natural y petróleo, concentrando el 2,0% de la producción nacional de petróleo crudo y el 1,7% de la producción nacional de gas en el 2025, por lo que percibe ingresos vinculados al dólar en concepto de regalías. Las concesionarias de petróleo y gas que operan en la provincia pagan regalías de entre el 12,0% y 15,0% de la producción, valoradas al precio de boca de pozo, cuyo porcentaje puede reducirse hasta un 5,0% teniendo en cuenta la productividad, las condiciones y la ubicación de los pozos.

FIGURA 2 Composición de ingresos propios



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información de la Provincia de Río Negro.

FIGURA 3 Variación interanual de ingresos

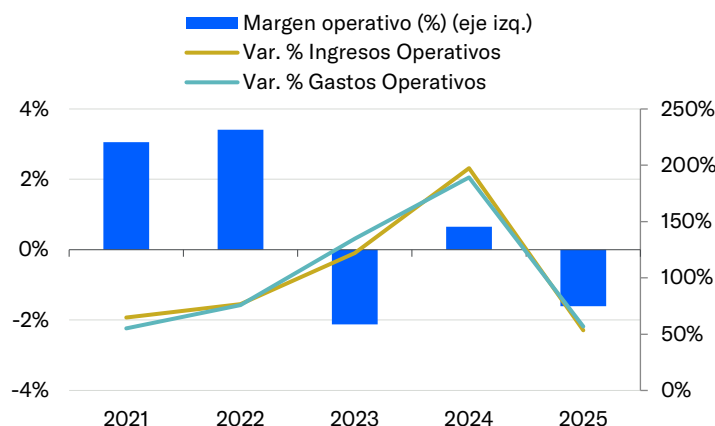


Fuente: Moody's Local Argentina en base a información de la Provincia de Río Negro e INDEC.

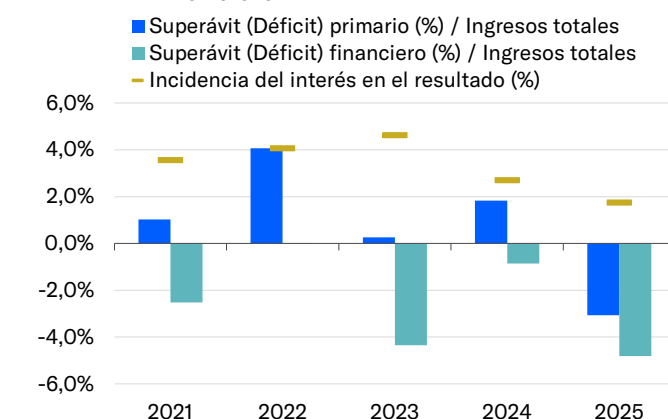
Resultados financieros

La Provincia de Río Negro se ha caracterizado por un volátil desempeño operativo y financiero. Al cierre del ejercicio fiscal de 2025, la provincia reportó un déficit operativo de ARS 38.625 millones, equivalente al 1,6% de los ingresos corrientes del período. Esto implica un deterioro respecto al ejercicio anterior, en el que había registrado un superávit operativo del 0,7% de sus ingresos corrientes, que se explica por un menor crecimiento de los ingresos con respecto a los gastos en un contexto desinflacionario. A su vez, la provincia reportó un déficit financiero de ARS 117.387 millones, equivalente al 4,8% de los ingresos totales, similar al déficit del 4,4% registrado en 2023. A junio 2026, la provincia presenta un superávit operativo de ARS 75.476 millones, equivalente al 5,0% de los ingresos corrientes, y un déficit financiero de ARS 3.725 millones, lo que representa el 0,2% de los ingresos.

Se destaca que la carga de intereses de deuda disminuyó su incidencia en los resultados financieros de la provincia llegando a 1,8% en 2025 (Figura 5), favorecida por la reciente evolución del tipo de cambio y por la amortización de deuda internacional.

FIGURA 4 Resultado Operativo


Fuente: Moody's Local Argentina en base a información de la Provincia de Río Negro.

FIGURA 5 Incidencia de intereses en resultado financiero


Fuente: Moody's Local Argentina en base a información de la Provincia de Río Negro.

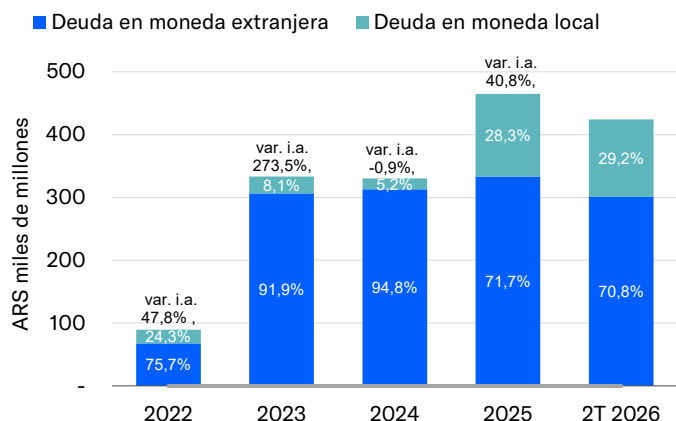
En adelante, esperamos que la provincia continúe enfrentando presiones de liquidez, teniendo en consideración su elevada proporción de gastos en personal dentro de su estructura de costos y su perfil de vencimientos de deuda. Se destaca como mitigante que Río Negro accede de manera frecuente a financiamiento en el mercado local mediante la emisión de letras de tesorería, lo que le permite cubrir deficiencias estacionales de caja.

Perfil de deuda

La Provincia de Río Negro presenta niveles de deuda moderados en relación a otras jurisdicciones comparables, siendo que la deuda total sobre ingresos operativos fue de 19,3% al cierre de 2025, lo cual resulta notablemente inferior en comparación a ejercicios anteriores. La baja en este indicador se explica -en parte- por la evolución del tipo de cambio (que evolucionó por debajo de la inflación acumulada durante el último año), lo cual alivianó la carga de la deuda denominada en moneda extranjera hacia fines de 2026 (Figura 6), frente a los ingresos, en su mayoría denominados en moneda local. Adicionalmente, la provincia viene realizando cancelaciones de deuda, principalmente mediante la amortización de su título de deuda internacional.

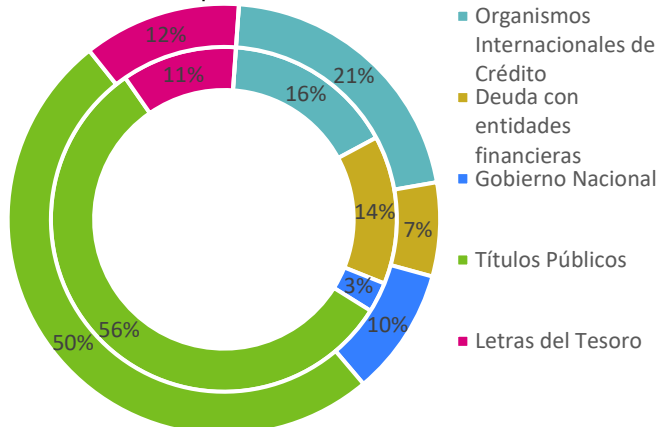
Al cierre de 2025 el stock de deuda fue de ARS 465.010 millones, habiendo aumentado en un 40,8% respecto al cierre de 2024. Por su parte, a junio 2026, el stock de deuda total ascendió a ARS 424.484 millones. Entre los principales componentes del stock de deuda al segundo trimestre de 2026, se destaca el título de deuda emitido en el mercado internacional que representó el 49,7% del total. Dicho título se emitió en diciembre de 2017 por USD 300 millones destinado a financiar el "Fondo Fiduciario de Desarrollo Rionegrino Plan Gobernador Castello" y fue reestructurado en diciembre de 2020. Actualmente la provincia enfrenta pagos de servicios de amortización e interés semestrales de este título de deuda (Figura 8). Por su parte, los préstamos con organismos internacionales de crédito y la deuda con bancos y con el Gobierno Nacional representan el 21,1% y 9,6% del total de la deuda, respectivamente.

FIGURA 6 Stock de deuda por moneda



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información de la Provincia de Río Negro.

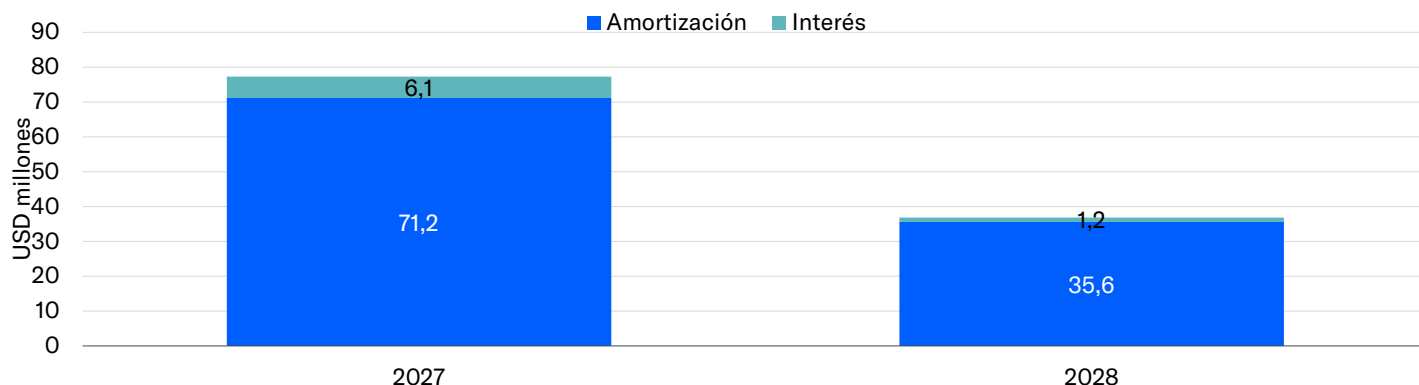
FIGURA 7 Deuda por acreedor a Jun/2026 vs Dic/2025



Nota: Anillo exterior junio 2026, anillo interior diciembre 2025.

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información de la Provincia de Río Negro.

FIGURA 8 Perfil de vencimientos del título de deuda internacional (Bono Plan Castello)



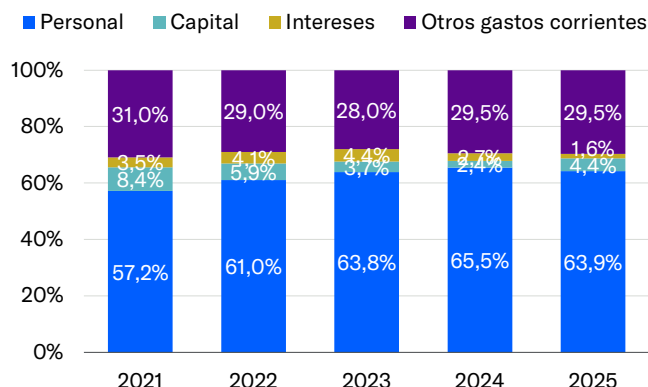
Fuente: Moody's Local Argentina en base a documentos de emisión. Se excluyen pagos realizados a la fecha del informe.

Adicionalmente, se destaca que la provincia cuenta con programas de emisión de letras del tesoro como alternativa de financiamiento para administrar eventuales deficiencias estacionales de caja. Al final de este reporte, se detallan las letras del tesoro en circulación a la fecha (Anexo II).

Gobierno interno y administración

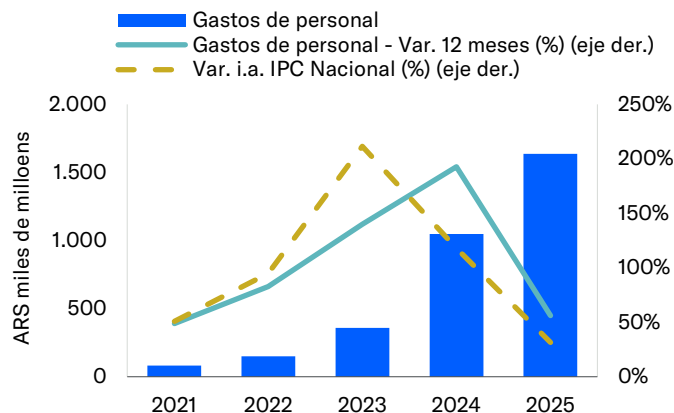
Al entorno operativo se le une un marco institucional en el cual los GLR de Argentina portan una significativa responsabilidad en la prestación de servicios públicos mientras, en general, dependen en gran medida de las transferencias que el Gobierno Nacional envía en concepto de Coparticipación Federal de Impuestos, dando cuenta de una limitada flexibilidad fiscal de los ingresos. Por el lado del gasto, las provincias tienen cierto arbitrio que les ofrece la posibilidad de generar ahorros, aunque muy limitada por la significativa importancia de los costos en personal dentro de la estructura de gastos, que en el caso de Río Negro alcanzaron un 66,8% sobre gastos corrientes y un 63,9% sobre el gasto total en 2025.

FIGURA 9 Composición del gasto total



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información de la Provincia de Río Negro.

FIGURA 10 Gastos de personal



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información de la Provincia de Río Negro e INDEC.

Otras Consideraciones

Transparencia y divulgación financiera

Los informes financieros de los GLR de Argentina no son auditados por firmas de auditoría independientes. Los reportes financieros que se presentan son claros y detallados. La información fiscal y financiera es publicada regularmente en el sitio de internet oficial de la Provincia.

Consideraciones sociales, ambientales o de gobierno interno

Las consideraciones de gobierno son materiales para el perfil crediticio de los subsoberanos argentinos. Los GLR en Argentina generalmente no alcanzan sus objetivos presupuestarios y adoptan prácticas de gobernanza débiles, como la toma de préstamos regulares para cubrir sus déficits operativos o la emisión de deuda en moneda extranjera, lo cual los expone a potenciales riesgos de descalce de monedas.

Historial de incumplimiento

En junio de 2020, la provincia incurrió en un incumplimiento de pago correspondiente a un cupón de interés por USD 11,6 millones vinculado a su deuda emitida en los mercados internacionales. Posteriormente, el 14 de diciembre del mismo año, se anunció un acuerdo de reestructuración con acreedores que representaban el 95,6% del monto total de la deuda. Un historial de incumplimiento es un factor negativo en nuestra evaluación de un GLR ya que demuestra que el emisor ha tenido en el pasado la falta de capacidad o voluntad para hacerse cargo de sus obligaciones.

Soporte

Desde Moody's Local Argentina podríamos considerar en las calificaciones un posible apoyo extraordinario, ya sea discrecional o continuo, por parte del Gobierno Nacional en favor de los GLR.

ANEXO I Ejecución presupuestaria y deuda pública

En millones de ARS	2T-2026	2025	2024	2023	2022
EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA					
Ingresos operativos	1.523.252	2.409.780	1.571.929	528.611	238.134
Ingresos de origen propio	654.508	988.898	567.276	171.667	77.840
Ingresos tributarios	461.760	695.643	401.602	121.157	52.775
Regalías	68.015	127.007	93.986	27.945	13.187
Contribuciones a la Seguridad Social	-	-	-	-	-
Otros ingresos no tributarios	124.733	166.249	71.689	22.566	11.878
Ingresos de origen nacional	868.744	1.420.882	1.004.652	356.944	160.294
Ingresos de capital	16.189	30.705	14.496	8.728	6.361
Gastos operativos	1.447.776	2.448.405	1.561.674	539.813	230.020
Gasto en personal	981.587	1.635.011	1.047.257	357.874	149.104
Prestaciones de la Seguridad Social	13.431	-	-	-	-
Intereses	36.345	42.410	42.661	24.795	9.924
Otros gastos operativos	416.414	770.983	471.756	157.144	70.992
Gastos de capital	95.390	109.467	38.321	20.918	14.442
Resultado operativo	75.476	(38.625)	10.254	(11.202)	8.114
Resultado primario	32.620	(74.976)	29.091	1.403	9.957
Resultado financiero	(3.725)	(117.387)	(13.571)	(23.392)	33

En millones de ARS	2T-2026	2025	2024	2023	2022
STOCK DE DEUDA PÚBLICA Y FINANCIERA					
Deuda total	424.484	465.010	330.254	333.529	89.281
Bancos y entidades financieras	29.857	64.783	25	-	-
Organismos internacionales de crédito	89.703	74.545	56.050	47.521	10.874
Sector Público No Financiero	40.567	13.139	2.293	3.373	8.811
Títulos Públicos	214.253	262.439	260.886	270.643	64.600
Letras	50.104	50.104	11.000	11.992	4.995
Otras deudas	-	-	-	-	-

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información financiera de la Provincia de Río Negro.

ANEXO II Letras y títulos públicos calificados por Moody's Local Argentina

Detalle de series de Letras del Tesoro vigentes calificadas a la fecha de publicación

Emisión	Ticker MAE	Moneda	Monto de emisión original (millones)	Monto en circulación (millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Programa de emisión
Serie I	BGD26	ARS	50.104	50.104	3/12/2025	3/12/2026	2025

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información pública disponible en A3 Mercados e información provista por la Provincia de Río Negro.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Provincia de Río Negro				
Calificación de emisor en moneda local	BB-.ar	Estable	BB-.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda local de corto plazo	ML B.ar	-	ML B.ar	-
Programa de Emisión de Letras de Tesorería para el año 2025 por hasta ARS 60.000 millones (y las series a emitirse dentro del mismo)	ML B.ar	-	ML B.ar	-
Programa de Emisión de Letras de Tesorería para el año 2026 por hasta ARS 120.000 millones (y las series a emitirse dentro del mismo)	ML B.ar	-	-	-

Información considerada para la calificación.

- Cuentas Generales de los ejercicios fiscales 2021-2025.
- Ejecuciones presupuestarias intermedias del ejercicio fiscal 2026.
- Estado de la deuda pública consolidado provincial al cierre de los últimos 5 ejercicios y cierres intermedios.
- Presupuesto de Ingresos y Egresos de los ejercicios 2021 a 2026.
- Normativa jurídica provincial.
- Decretos y resoluciones donde se aprueba la emisión de los distintos instrumentos de deuda.
- Información de la Agencia de Recaudación Tributaria de la provincia: <https://agencia.rionegro.gov.ar/>
- Informe de regalías de petróleo crudo elaborado por la Secretaría de Energía: <http://www.energia.gob.ar/>
- Información obtenida de la página web oficial del gobierno de la provincia: <https://www.rionegro.gov.ar/>

Definición de las calificaciones asignadas.

- **BB.ar:** Emisores o emisiones calificados en **BB.ar** con una calidad crediticia por debajo del promedio en comparación a otros emisores locales.
- **ML B.ar:** Los emisores o emisiones calificados en **ML B.ar** tienen una capacidad por debajo del promedio para pagar obligaciones de deuda 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 gobiernos locales, regionales y nacional - (13/May/2026), disponible en <https://moodylocal.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 SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE 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, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents– Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza – Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA 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 inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.