

**INFORME DE
CLASIFICACIÓN**

Sesión de comité:

24 de setiembre de 2024

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación Perspectiva	
Entidad	A+	Estable
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1+.pe	Estable
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AAA.pe	Estable
Certificados de Depósito Negociables	ML A-1+.pe	Estable
Bonos Corporativos	AAA.pe	Estable
Bonos Subordinados	AA+.pe	Estable

(*) La nomenclatura 'pe' refleja riesgos solo comparables en Perú.
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Pilar Olaechea +511.616.0409
Associate Director Credit Analyst
Pilar.Olaechea@moodys.com

Mariena Pizarro +511.616.0428
Director – Credit Analyst
Mariena.Pizarro@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
Jaime.Tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, “Moody’s Local Perú”) afirma la categoría A+ otorgada como Entidad al Banco Internacional del Perú S.A.A. (en adelante el Banco o Interbank). Asimismo, afirma la categoría ML A-1+.pe a sus Depósitos de Corto Plazo y al Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables, así como la categoría AAA.pe a los Depósitos de Mediano y Largo Plazo, y al Segundo y Tercer Programas de Bonos Corporativos. De otro lado, afirma la categoría AA+.pe al Cuarto Programa de Bonos Subordinados. La perspectiva es Estable.

Las clasificaciones otorgadas se basan en el posicionamiento de Interbank en la Banca Múltiple, en donde se mantiene en el cuarto lugar en términos de créditos directos y patrimonio, y en el segundo lugar en cuanto a créditos de consumo. Esto se sostiene con un crecimiento sostenido de sus colocaciones -aunque a menor ritmo en los últimos periodos en línea con el menor dinamismo de la economía nacional-, y con el mismo perfil de negocio, con alta diversificación por tipo de crédito y geografía.

Por otra parte, también se valora los niveles de mora de Cartera Problema (que incluye a la cartera atrasada y refinanciada) y cobertura con provisiones por encima de 100%, que se mantienen relativamente estables y mejores que sus pares, aún cuando más de 50% de sus colocaciones se dirigen al sector retail, que se percibe como de mayor riesgo.

También resulta positivo la diversificación de las fuentes de fondeo, destacando que los depósitos de personas naturales son el principal pasivo, además de contar con líneas de financiamiento disponibles y acceso al mercado de capitales local e internacional.

La gestión de pasivos del Banco le ha permitido repreciosarlos y aprovechar las bajadas de tasas, con lo que el impacto en el gasto financiero se ha contenido. Sin embargo, el fuerte requerimiento de provisiones, principalmente por el deterioro de la banca de consumo, ha impactado los resultados netos. Se espera que hacia fines del 2024 los requerimientos de provisiones y de castigos baje, a partir del enfoque en colocaciones de menor riesgo, con lo que los indicadores de rentabilidad deberían recuperarse.

El Banco cuenta con el respaldo del Grupo Intercorp, cuyo compromiso se materializa en la capitalización de alrededor de 50% de las utilidades de libre disponibilidad obtenidas en los últimos años, además de las sinergias con empresas del grupo que hacen posible que acceda a una amplia red de canales de distribución. No menos importante es la experiencia del Directorio y la Plana Gerencial, afirmada con el reciente cambio en la Gerencial General.

Fortalezas crediticias

- Posicionamiento de mercado, en donde se ubica en el cuarto lugar del sistema financiero y el segundo lugar en banca de consumo.
- Niveles de morosidad controlados y cobertura de la cartera problema por encima de 100%.
- Diversificación de sus fuentes de fondeo, destacando la captación de depósitos de personas naturales (7.9 millones de clientes que representaron 52.7% de los depósitos totales a junio de 2024).
- Buenos niveles de solvencia y sólido respaldo patrimonial.

Debilidades crediticias

- Alto requerimiento de provisiones y de castigos de la cartera de banca personal, lo cual afecta sus métricas de rentabilidad.
- Ajuste en los niveles de cobertura de la Cartera Problema, tanto por el incremento de la mora como por la reducción de su stock de provisiones, considerando que el íntegro de las provisiones voluntarias fueron reasignadas en el ejercicio 2023.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Debido a que las clasificaciones vigentes son las más altas posibles, no se consideran factores que puedan mejorar la clasificación.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Deterioro en los indicadores de calidad de cartera del Banco.
- Ajuste en la cobertura de la cartera problema con provisiones que genere exposición patrimonial al Banco.
- Deterioro sostenido en los márgenes e indicadores de rentabilidad, así como en los indicadores de solvencia y liquidez.
- Aumento en los descalces entre activos y pasivos, aunado a un acceso restringido a adeudos y/o baja disponibilidad de líneas de crédito.
- Incremento en la competencia del sector que impacte negativamente en el crecimiento del portafolio de colocaciones.
- Pérdida del respaldo patrimonial.

Principales aspectos crediticios**Crecimiento sostenido de las colocaciones con mora controlada y adecuados niveles de cobertura de provisiones**

Las colocaciones de Interbank están teniendo un enfoque de menor riesgo y mayor eficiencia, por lo que el crecimiento el primer semestre de 2024 (+2.55% respecto al cierre del ejercicio previo) se da por la banca empresarial, principalmente en créditos del programa Impulso MyPerú, y de productos de banca personal de menor perfil de riesgo, principalmente créditos por convenio y créditos hipotecarios. Dado el enfoque de negocios del Banco, se espera que la cartera retail mantenga mayor participación relativa (54% al 30 de junio de 2024), que podría ceder ligeramente por aumento de la banca comercial.

Aún cuando el segmento retail es percibido como de mayor riesgo, los indicadores de mora de la cartera problema del Banco se mantienen relativamente estables (4.35%) y por debajo del promedio de la banca múltiple (6.50%) y de los bancos pares (6.40%); sin embargo, al incluir los castigos realizados en los últimos 12 meses, el ratio de morosidad real

sube a 8.87% por el deterioro de la cartera de consumo, principalmente, revolvente. Se destaca positivamente el nivel de cobertura de la cartera problema, que si bien viene disminuyendo luego de la aplicación del íntegro de las provisiones voluntarias en el 2023, se mantiene por encima de 100% y mejor que el de sus pares, aunque no se anticipa que en el corto plazo regresen a los valores del periodo prepandemia.

Holgados niveles de liquidez, consistente con su estructura de pasivos soportada en depósitos del público

Los pasivos de Interbank se han incrementado en mayor medida que las colocaciones, por el sostenido incremento en la captación de depósitos tanto de personas naturales (52.7% de los depósitos totales a junio de 2024) como de personas jurídicas para su gestión de tesorería. Esto permitió el aumento de los fondos disponibles, con una mayor posición en inversiones en deuda soberana peruana, lo que se refleja en niveles de liquidez holgados. Se espera que la liquidez del Banco se mantenga holgada hacia el cierre del año 2024 y con menor concentración ante la mayor captación de depósitos.

El fondeo del Banco se complementa con emisiones de deuda en el mercado de capitales local e internacional, que podrían incrementarse debido al acceso que tiene a los mercados financiero, incluyendo bonos subordinados que son considerados en el patrimonio efectivo. Además mantiene una amplia participación de adeudos del exterior a tasas de interés favorables, y adeudos locales con Cofide y el Fondo Mivivienda, que brindan un adecuado calce respecto a las colocaciones.

Niveles de capitalización estables, respaldados con la capitación de parte importante de las utilidades

El Ratio de Capital Global (RCG) de Interbank al 30 de junio de 2024 fue de 14.98%, que se ubica en niveles similares a los de la banca múltiple (15.94%) y de sus pares (15.67%), con un componente de Capital de Nivel 1 de 75.12% debido a la participación de emisiones de bonos subordinadas internacionales. La solvencia patrimonial del Banco es sólida y se sostiene con la capitalización permanente de alrededor de 50% de las utilidades de libre disponibilidad obtenidas. Se espera que los niveles de capitalización del Banco se mantendrán estables debido a la adecuada estructura financiera y capacidad de generación de resultados.

Ingresos financieros crecientes que son absorbidos por el mayor requerimiento de provisiones por riesgo de crédito

En el primer semestre de 2024, los ingresos financieros de Interbank se incrementaron en 4.43% respecto al mismo periodo del año previo por el rendimiento de las colocaciones y del portafolio de inversiones, a lo que se suman los ingresos por servicios financieros, que resultan relevantes en los segmentos que atiende, principalmente en banca retail. Esto ha estado acompañado por menor costo de fondeo por el reprecio de los depósitos y adeudos en línea con la tendencia de las tasas de interés de mercado, lo cual tiene un efecto positivo en el margen financiero bruto.

No obstante, esta recuperación ha sido absorbida por el fuerte incremento de las provisiones por riesgo de incobrabilidad (+56.91% interanual), principalmente de la banca de consumo, lo cual afectó los resultados obtenidos en el periodo que bajaron a S/288.7 millones en el semestre, desde S/575.9 millones en el mismo periodo del año previo. Se espera que los indicadores de rentabilidad se recuperen en el segundo semestre como resultado de las políticas de gestión de riesgo y menor necesidad de provisiones luego del sinceramiento de cartera realizado en los primeros meses del año.

Clasificación de Deuda

Moody's Local Perú clasifica el Segundo Programa de Bonos Corporativos, que involucra un monto de emisión de hasta US\$300.0 millones o su equivalente en Soles, del cual se encuentra vigente la Quinta Emisión – Serie A, por S/150.0 millones, con vencimiento en marzo de 2029. Asimismo, clasifica el Tercer Programa de Bonos Corporativos, por hasta US\$300.0 millones, el cual ha sido inscrito en el RPMV de la SMV en mayo de 2024 y a la fecha no tiene emisiones vigentes.

De otro lado, se clasifica el Cuarto Programa de Bonos Subordinados y su categoría refleja su subordinación estructural respecto a las obligaciones de largo plazo no garantizadas del Banco. El programa involucra un monto de emisión de

hasta US\$300.0 millones o su equivalente en soles, el cual ha sido inscrito en el RPMV en junio de 2024 y no cuenta con emisiones vigentes.

Finalmente, se clasifica el Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables, por US\$200.00 millones o su equivalente en soles, el cual fue inscrito en el RPMV en octubre del 2023 y del cual se han colocado dos series de la Primera Emisión, por un total de S/251.4 millones.

Anexo

TABLA 1 Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank

Indicadores	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	47,980	46,788	45,270	43,041	41,594
Ratio de Capital Global	14.98%	15.45%	15.08%	15.87%	16.99%
Ratio de Liquidez en M.N.	32.54%	31.06%	30.93%	42.76%	58.06%
Ratio de Liquidez en M.E.	45.39%	40.77%	51.58%	59.94%	56.73%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	4.35%	4.53%	3.74%	4.17%	4.09%
Provisiones / Cartera Problema	107.65%	116.30%	132.68%	115.27%	168.09%
ROAE (anualizado)	8.21%	12.17%	16.88%	18.49%	4.34%

Fuente: SBS, Interbank / Elaboración Moody's Local Perú

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior ^{1/}	Perspectiva anterior
Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank				
Entidad	A+	Estable	A+	Estable
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1+.pe	Estable	ML A-1+.pe	Estable
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables (hasta por US\$200.0 millones o su equivalente en Soles)	ML A-1+.pe	Estable	ML A-1+.pe	Estable
Segundo Programa de Bonos Corporativos (hasta por US\$300.0 millones o su equivalente en Soles)	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable
Tercer Programa de Bonos Corporativos (hasta por US\$300 millones)	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable
Cuarto Programa de Bonos Subordinados (hasta por US\$300 millones)	AA+.pe	Estable	AA+.pe	Estable

1/ Sesión de Comité del 26 de marzo del 2024.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023, así como información financiera intermedia al 30 de junio de 2023 y 2024 de Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank. Moody's Local Perú comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local Perú no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **A:** La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a la que pertenece o en la economía.
- **AAA.pe:** Los emisores o emisiones clasificados en **AAA.pe** cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **AA.pe:** Los emisores o emisiones clasificados en **AA.pe** cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **ML A-1.pe:** Los emisores clasificados en **ML A-1.pe** tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.

Moody's Local Perú agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de clasificación genérica que va de AA.pe a CCC.pe, de ML A-1.pe a ML A-3.pe y de A a D (esto último, únicamente en el caso de Entidad). El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador “-” indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.

Metodología Utilizada.

- Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras, disponible en <https://www.moodylocal.com/country/pe>

Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe, resulta de la aplicación rigurosa de Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras, aprobada por el Directorio el 2 de agosto de 2021, disponible en <https://www.moodylocal.com/country/pe/methodologies>.

Declaración de importancia

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor.

La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa <https://www.moodyslocal.com/country/pe>, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01 y sus modificatorias), si en el año en que se realizó la clasificación, la Clasificadora recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local comunica al mercado que al 31 de agosto de 2024, los ingresos percibidos de Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.109% de sus ingresos totales.

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

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, 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 AQUI PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

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

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

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

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

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, 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 Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. 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 www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo 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 la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs 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.