

INFORME DE
CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
04 de abril de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Fondo de Renta Fija	AAf.pe	-
Evaluación de Riesgo de Mercado	MRA6.pe	-

(*) 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

Jennifer Cárdenas Credit Analyst Jennifer.cardenas@moodys.com	+511.616.0416
Mariena Pizarro Director - Credit Analyst Mariena.pizarro@moodys.com	+511.616.0428
Jaime Tarazona Ratings Manager Jaime.tarazona@moodys.com	+511.616.0417

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

BBVA SAF - BBVA Mediano Plazo
Dólares - FMIV

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Perú) asigna la clasificación de fondo de renta fija de AAf.pe al Fondo BBVA Mediano Plazo Dólares (en adelante, el Fondo), el cual es administrado por BBVA Asset Management S.A. SAF (en adelante, la SAF). Asimismo, se asigna la categoría MRA6.pe a la evaluación de riesgo de mercado del Fondo.

Es de señalar que la presente evaluación se ha realizado en el marco de la aprobación de la nueva metodología de clasificación y evaluación de riesgo de mercado de fondos de renta fija por parte del Directorio de Moody's Local Perú^{1/}. En la misma, también se puede consultar las escalas de clasificación y su definición.

La clasificación otorgada recoge la calidad crediticia promedio del portafolio de inversiones del Fondo al corte de análisis, la cual se encuentra en línea con el perfil de riesgo objetivo del Fondo. Al respecto, destaca la participación mayoritaria (91.52%) de activos que ostentan clasificaciones igual o superiores a AA-.pe local.

Del mismo modo, la clasificación pondera que una parte importante de sus inversiones están representadas en activos con exposición al sector financiero, el mismo que opera en un entorno regulado. Asimismo, se identifica como factor favorable los niveles de diversificación del Portafolio de Inversiones, en términos de exposición por instrumento y por emisor. Adicionalmente, la evaluación considera las principales características establecidas en su Reglamento de Participación. No menos importante resulta la experiencia de la Sociedad Administradora.

Por otro lado, la evaluación de Riesgo de Mercado recoge la evolución de la volatilidad del valor cuota del Fondo en comparación a los demás pares del mercado. Asimismo, se recoge la evolución de las métricas de liquidez, tales como la participación de activos de rápida realización en el Portafolio del Fondo (19.88%) y la cobertura de los activos de rápida realización a los 10 principales partícipes (0.72x). Lo cual, a su vez, reflejan la capacidad de hacer frente oportunamente a potenciales retiros y/o traspasos por parte de sus beneficiarios. Las variables descritas exponen al Fondo a una sensibilidad alta ante variaciones en las condiciones de mercado.

Información General sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2024

Tipo de Fondo:	Renta Fija
Administrador:	BBVA Asset Management SAF
Patrimonio (US\$):	77.77 millones
Valor Cuota (US\$):	206.160961
Segmentación interna ML:	Mediano Plazo
Moneda:	Dólares
Nº de Partícipes:	2,343
Var. Nominal Trimestral:	-0.72%

1/ La nueva metodología fue aprobada por Moody's Local Perú el 11 de diciembre de 2024 y publicada el 27 de diciembre de 2024.

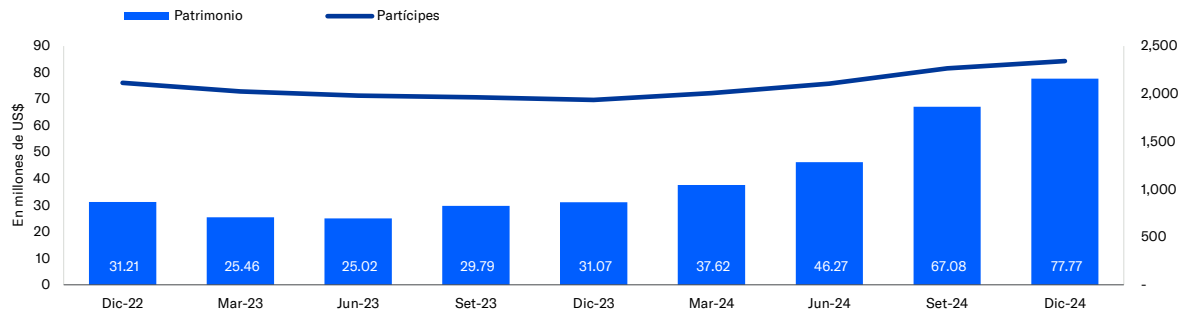
Análisis del Fondo

Patrimonio y Número de Partícipes

Al 31 de diciembre de 2024, el patrimonio del Fondo ascendió a US\$77.77 millones, reflejando un aumento de 15.94% en relación al 30 de setiembre de 2024 (+150.31% respecto a similar periodo del ejercicio anterior).

En tanto, el número de partícipes totalizó 2,343, aumentando en 3.31% respecto a lo registrado el trimestre anterior (+21.02% respecto a similar periodo del ejercicio previo).

GRÁFICO 1 Evolución del Patrimonio Neto y Número de Partícipes

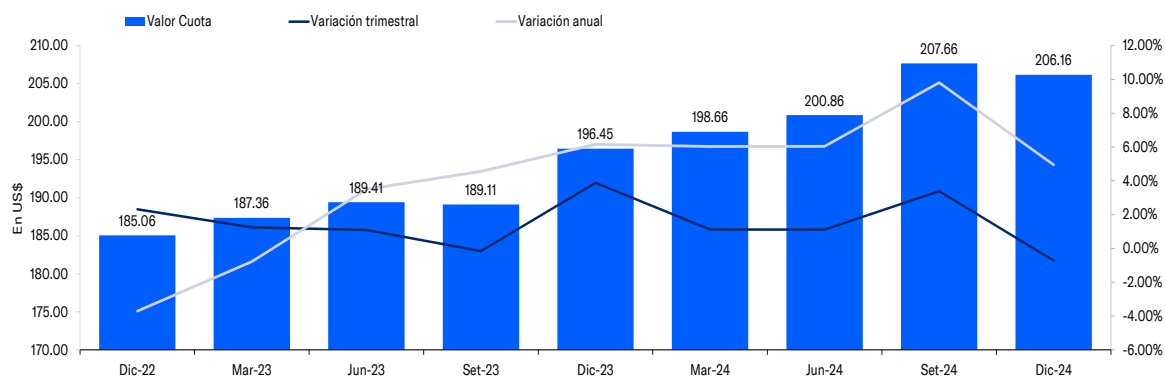


Fuente: BBVA SAF / Elaboración: Moody's Local Perú

Variación del Valor Cuota

Al 31 de diciembre de 2024, el Valor Cuota del Fondo ascendió a US\$206.160961, obteniendo un retorno nominal en el último trimestre de -0.72% (4.94% de considerar la rentabilidad acumulada en los últimos 12 meses).

GRÁFICO 2 Evolución del Valor Cuota



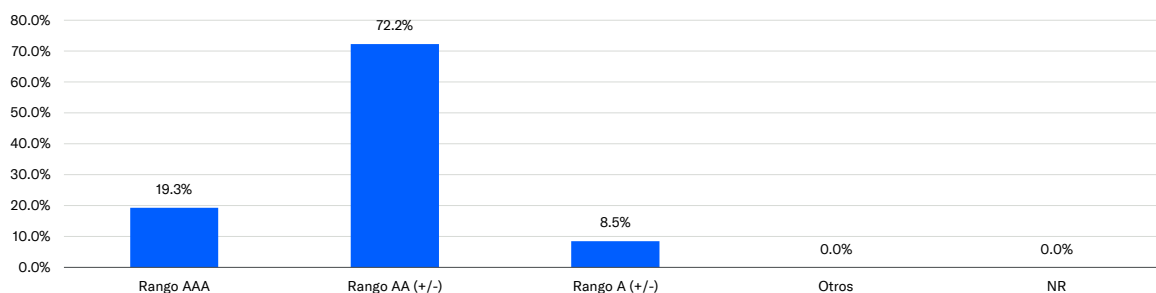
Fuente: BBVA SAF / Elaboración: Moody's Local Perú

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Calidad Crediticia

Al cierre del cuarto trimestre de 2024, el portafolio de inversiones del Fondo estuvo conformado principalmente por activos en el rango de AA (+/-) (72.24%).

GRÁFICO 3 Calidad de Cartera según Clasificación de Riesgo *



(*) NR: Instrumentos sin clasificación según la metodología de Moody's Local Perú.

Fuente: BBVA SAF / Elaboración: Moody's Local Perú

Con respecto a la diversificación del portafolio por tipo de emisor e instrumento, la misma se detalla en la Tabla 2 del presente informe.

Por tipo de instrumento, la estructura de portafolio presentó leves modificaciones (ver Tabla 3). Destaca durante el trimestre el aumento de Bonos de Otros Gobiernos en 178 pbs., mientras que los Depósitos de ahorro disminuyeron en 487 pbs.

TABLA 1 Diversificación y Concentración en el Portafolio

	Dic-24	Set-24	Jun-24	Mar-24
Número de Emisores	52	52	47	44
Máximo por Emisor	8.49%	8.01%	9.35%	11.18%
Número de Instrumentos	73	70	60	60
Máximo por Instrumento	8.49%	8.01%	8.17%	9.38%

Fuente: BBVA SAF / Elaboración: Moody's Local Perú

TABLA 2 Participación por instrumento en el Portafolio

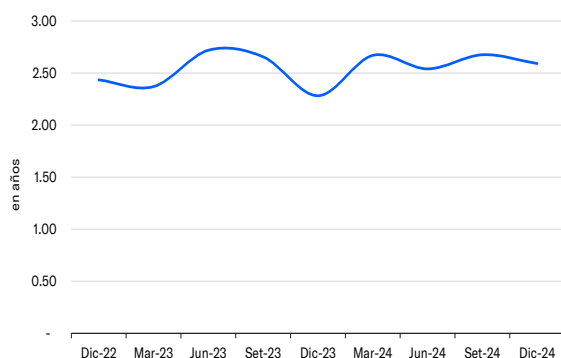
	Dic-24	Set-24	Jun-24	Mar-24
Bonos corporativos	79.12%	77.54%	69.92%	69.37%
Depósitos de ahorro	10.67%	15.54%	16.91%	13.09%
Bonos Gobierno de Perú	4.70%	3.78%	9.35%	11.18%
Bonos Otros Gobiernos	4.51%	2.73%	3.82%	6.36%
Otros	1.00%	0.42%	0.00%	0.00%

Fuente: BBVA SAF / Elaboración: Moody's Local Perú

Evaluación de riesgo de mercado

La duración modificada (calculada por Moody's Local Perú) se situó en 2.59 años al corte de análisis, disminuyendo respecto a lo obtenido al 30 de setiembre de 2024 (2.68 años). La duración, en combinación con la tenencia de activos de rápida realización y la cobertura que estos últimos brindan a los principales partícipes en el patrimonio, expone al Fondo a una sensibilidad muy alta ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

GRÁFICO 4 Duración del portafolio



Fuente: BBVA SAF / Elaboración: Moody's Local Perú

GRÁFICO 5 Volatilidad Anualizada del Rendimiento Diario del VC

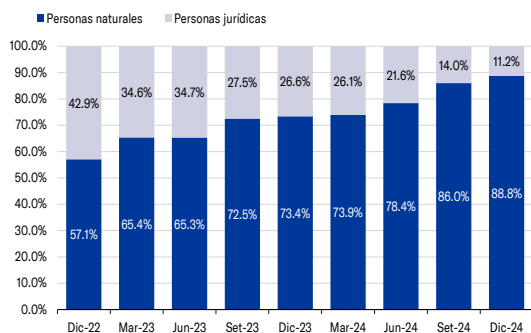


VC = Valor Cuota / Fuente: BBVA SAF / Elaboración: Moody's Local Perú

Al 31 de diciembre de 2024, se observa un moderado aumento de las personas naturales en el patrimonio del Fondo, toda vez que su participación relativa respecto al número total de partícipes alcanzó 88.77%.

Asimismo, se identifica un aumento en la concentración de la participación relativa de los 10 principales partícipes; lo cual combinado con la menor participación de activos de rápida realización propició una reducción en el Índice de Cobertura.

GRÁFICO 6 Distribución de partícipes en el Patrimonio Administrado



Fuente: BBVA SAF / Elaboración: Moody's Local Perú

TABLA 3 Componentes de Índice de Cobertura

	Dic-24	Set-24	Jun-24	Mar-24
Concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio	27.62%	24.84%	24.17%	26.68%
% Activos de rápida realización ¹	19.88%	22.05%	30.08%	30.63%
Índice de Cobertura ²	0.72	0.89	1.24	1.15

¹ Incluye depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro Público y bonos del Gobierno Peruano.

² Índice de Cobertura = Activos de rápida realización / Concentración 10 principales partícipes en el patrimonio.

Fuente: BBVA SAF / Elaboración: Moody's Local Perú

Anexo

Información Complementaria

Tipo de Clasificación / Instrumento	Clasificación Actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior ^{1/}	Perspectiva anterior
BBVA SAF - BBVA Mediano Plazo Dólares - FMIV				
Clasificación de Fondo de Renta Fija	AAf.pe	-	AA-fm.pe	-
Evaluación de Riesgo de Mercado	MRA6.pe	-	Rm6.pe	-

1/ Sesión de comité del 13 de agosto de 2024

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024 de BBVA Asset Management S.A. SAF. Adicionalmente, se consideran los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023 y 2024 del Fondo. 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 o certificación sobre la misma. Moody's Local Perú no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente.

Definición de las clasificaciones asignadas.

Clasificación de Fondo de Renta Fija

→ **AAf.pe** Los fondos de deuda clasificados en AAf.pe generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales.

Evaluación de Riesgo de Mercado

→ **MRA6.pe** Los fondos clasificados en MRA6.pe tienen una sensibilidad alta a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.

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 y evaluación de riesgo de mercado de fondos de renta fija, 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 la Metodología de clasificación y evaluación de riesgo de mercado de fondos de renta fija, aprobada por el Directorio el 11 de diciembre de 2024, disponible en <https://www.moodylocal.com/country/pe/methodologies>.

Política de Inversiones - BBVA SAF - BBVA Mediano Plazo Dólares - FMIV

BBVA Mediano Plazo Dólares	% MIN	% MAX
Límites según tipo de Instrumento		
Cuotas de Fondos de Inversión / Cuotas de Fondos Mutuos	0%	0%
Instrumentos representativos de deuda	100%	100%
Límites según moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Límites según mercado		
Inversiones de mercado local	0%	100%
Inversiones de mercado extranjero	0%	100%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado local)		
Clasificación AAA hasta AA- (categoría I)	0%	100%
Clasificación A+ hasta A- (categoría II)	0%	25%
Clasificación CP-1 (categoría I)	0%	100%
Clasificación CP-2 (categoría II)	0%	25%
Límites según clasificación de riesgo de Entidades Financieras		
Clasificación A (+/-)	0%	100%
Clasificación B (+/-)	0%	50%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado internacional)		
AAA hasta AA- en Largo Plazo y CP-1 en Corto Plazo	0%	100%
A+ hasta A- en Largo Plazo y CP-3 en Corto Plazo	0%	75%
BBB+ hasta BB- en Largo Plazo	0%	50%
Otros límites según clasificación de riesgo		
Instrumentos del Banco Central de Reserva del Perú	0%	100%
Instrumentos emitidos por el Gobierno Central	0%	100%
Sin clasificación	0%	25%
Instrumentos derivados		
Forwards de la moneda del valor cuota	0%	100%
Forwards de monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Swaps	0%	75%

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

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS 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 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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENIDIDA, 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 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 calificadas 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.