

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Fecha de comité: 13 de marzo de 2026

Fecha de publicación: 19 de marzo de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

Entidad	Clasificación Perspectiva	
	A+	Estable
Emisor	AAA.pe	Estable
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1+.pe	-
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AAA.pe	Estable
Bonos Corporativos	RET	-
Acciones Comunes	1.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 de Crédito del Perú S.A. - BCP

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Perú), afirma la categoría A+ como Entidad al Banco de Crédito del Perú (en adelante, BCP o el Banco), afirma la categoría AAA.pe como Emisor y afirma las clasificaciones otorgadas a sus depósitos, tanto a los de corto plazo en ML A-1+.pe como a los de mediano y largo plazo en AAA.pe. Además, afirma en 1.pe la clasificación a sus Acciones Comunes. La Perspectiva es Estable.

Adicionalmente, Moody's Local Perú retira la clasificación al Sexto Programa de Bonos Corporativos por su vencimiento.

Las clasificaciones otorgadas se fundamentan en el liderazgo e importancia que presenta el BCP en el sistema financiero del Perú, lo cual se ve reforzado por una red relevante de interacción con sus clientes por canales físicos y digitales. Además, se destaca el hecho de que el Banco forma parte de Credicorp Ltd., una de las empresas *holding* más importantes del país, con participación mayoritaria en empresas líderes de los sectores bancarios, seguros y fondos de pensiones en Perú.

Asimismo, se recoge el nivel de solvencia del Banco, cuya gestión sigue una política prudencial que viene incorporando estándares de Basilea III, así, ha fortalecido su patrimonio progresivamente durante los últimos ejercicios, registrando un ratio de capital global de 19.44% al cierre del 2025, superior a la media de la Banca Múltiple.

De igual forma, destaca la estrategia cautelosa de provisiones aplicada por el Banco en los últimos ejercicios, lo que ha conducido a la acumulación de un volumen significativo de provisiones para créditos, incluyendo una importante participación de provisiones voluntarias (28.33% del total de provisiones).

Además, a la fecha del presente informe, el BCP mantiene una clasificación Baa1, con perspectiva Estable, otorgada por *Moody's Ratings*, tanto a sus depósitos como a su deuda de largo plazo en moneda extranjera.

Por otro lado, a mediados del 2024 el Banco atravesó por un contexto de deterioro de calidad de su cartera, lo que se reflejó en un aumento de la cartera problema y el ratio de mora real, los cuales ascendieron a 6.07% y 8.16%, respectivamente. Sin embargo, la aplicación de medidas de contención de riesgos y de enfoque en créditos sanos permitieron registrar una tendencia a la baja en dichos indicadores desde el cierre de 2024, alcanzando al cierre de 2025 valores de 4.52% y 5.96%. Se espera mantener dicha tendencia a la baja en cuanto al riesgo de cartera se refiere, manteniendo la priorización en el crecimiento de las colocaciones de riesgos rentables, pero sanos.

En línea con lo anterior, se identifica que las coberturas de la cartera problema y cartera crítica se han incrementado manteniéndose por encima de

100%. Lo anterior se complementa con los niveles de garantía preferidas en sus operaciones, que son superiores al promedio de la Banca Múltiple.

Fortalezas crediticias

- Banco con mayor participación en el mercado en términos de créditos (33.43%), depósitos (36.18%) y patrimonio neto (34.28%), y un alto nivel de diversificación en sus colocaciones por tipo de crédito y sector económico.
- Ha realizado el despliegue de una estrategia enfocada en conocimiento del cliente, digitalización y ventas cruzadas, lo que es muy significativo debido a que evidencia una visión de largo plazo para la sostenibilidad del negocio bancario.
- Presenta indicadores de solvencia y liquidez sólidos, además de un amplio acceso a líneas de crédito con otras instituciones financieras locales e internacionales, así como a los mercados de capitales local e internacional.
- Costo de fondeo consistentemente inferior al del promedio de pares y de la Banca Múltiple, como respuesta a que el BCP ha logrado relevantes eficiencias, así como la optimización del uso de sus recursos.

Debilidades crediticias

- Como parte de las medidas implementadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) para contener el riesgo crédito y preservar la solvencia del sistema en situaciones de crisis, el Banco presenta una porción de cartera reprogramada por COVID-19 y eventos sociales y climatológicos (1.14%) que, si bien han disminuido, muestran altos niveles de morosidad, específicamente en el segmento minorista.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

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

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Incremento y/o deterioro de la cartera de créditos reprogramada y/o refinanciada, que comprometa la generación de flujos futura del Banco y conlleve a un deterioro importante de sus indicadores de calidad de cartera, rentabilidad, liquidez y solvencia.
- Ajuste en la cobertura de cartera problema con provisiones, que exponga patrimonialmente al Banco.
- Deterioro en la calidad de cartera por riesgo del deudor.
- Sobreendeudamiento de clientes que afecte de manera significativa la calidad crediticia del portafolio de colocaciones.
- Aumento en los descalces entre activos y pasivos por tramos, sumado a una baja disponibilidad de líneas de crédito y/o acceso restringido al crédito.
- Menores niveles de liquidez, así como una mayor concentración en las fuentes de financiamiento.
- Incremento en la competencia del sector que impacte negativamente en el crecimiento del portafolio de colocaciones y resultados.
- Modificaciones regulatorias que afecten negativamente las operaciones del Banco.
- Pérdida de respaldo patrimonial.

Principales aspectos crediticios

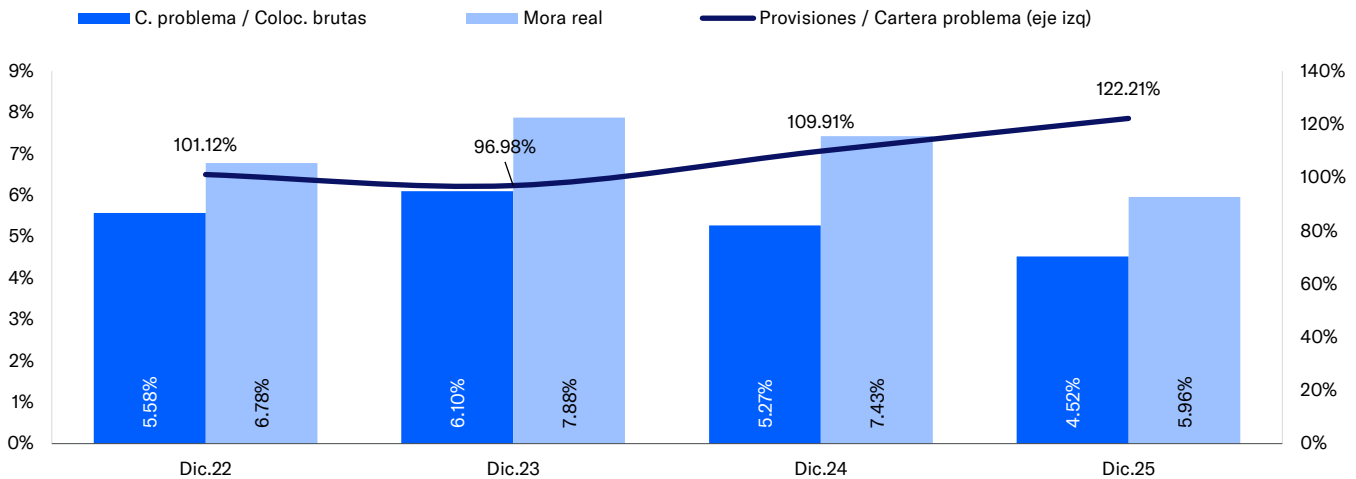
Colocaciones crecen con enfoque en banca personas; mejora la calidad de cartera por medidas de control de riesgo

Al cierre del 2025, los activos del Banco crecieron en 3.87% respecto al 2024 (+9.16% en el 2024), impulsados por el crecimiento de las colocaciones brutas (+3.93%), principalmente en los segmentos de medianas empresas, préstamos personales y créditos hipotecarios, segmentos en los cuales el Banco se ha enfocado buscando incrementar la rentabilidad. Además, se observa un incremento en los fondos disponibles producto de la mayor caja destinada a servir como garantía para las operaciones con instrumentos financieros derivados, operaciones reporte, y destinada a cubrir las necesidades transaccionales de los clientes.

En cuanto a la calidad de cartera, el Banco ha logrado reducir el importe de créditos atrasados y refinanciados y reestructurados, lo que ha llevado a un indicador de cartera problema de 4.52%, desde 5.27% al cierre del 2024, en línea con la aplicación de medidas en originación de créditos y gestión de cobranza, lo que ha generado también un menor importe de castigos durante el año (1.54% de la cartera, desde 2.29% en el 2024), registrando un indicador de mora real de 5.96%, desde 7.43% en el 2024. Los niveles de cobertura se vieron incrementados ubicándose por encima del 120%, considerando que el 32.17% de los créditos cuentan con garantías preferidas, ligeramente inferior al promedio de sus pares (33.82%), pero superior al promedio de la Banca Múltiple (29.77%).

Para el 2026, el Banco busca alcanzar un crecimiento de su cartera sustentado en el crecimiento de los créditos a los segmentos de pequeña y mediana empresa, y banca personas (especialmente consumo), buscando mayores niveles de rentabilidad preservando la calidad de los activos.

GRÁFICO 1 Indicadores de calidad de cartera



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

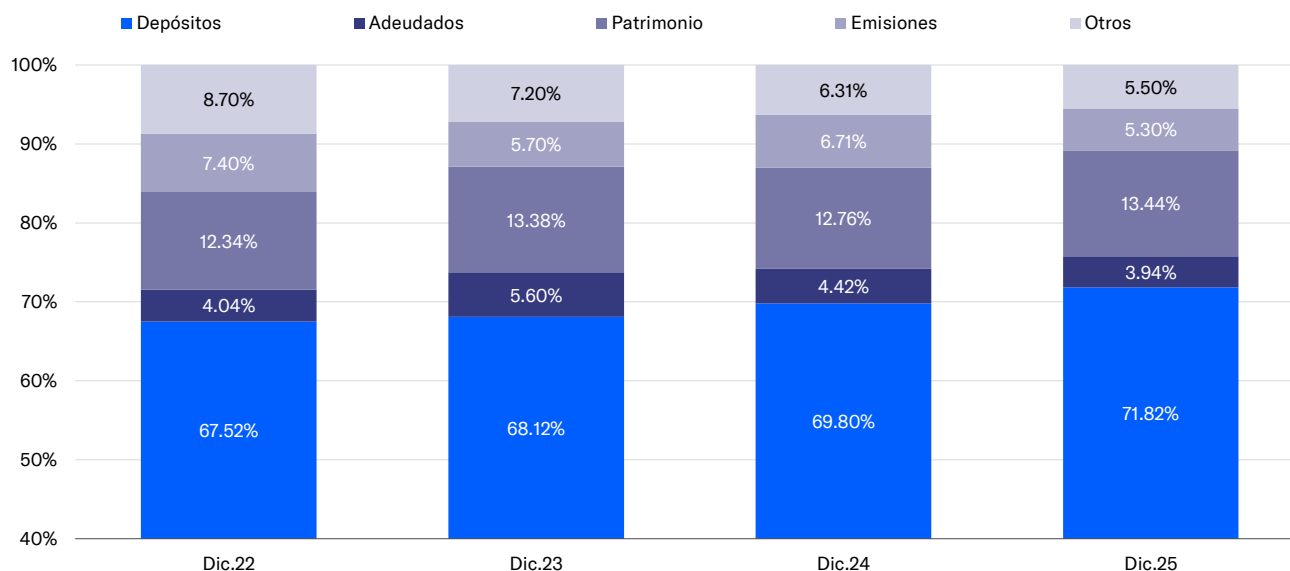
Crecen los pasivos por mayores obligaciones con el público por la liberación parcial de fondos de pensiones; dichas obligaciones con el público se mantienen como principal fuente de fondeo

El Banco preserva una estructura de fondeo que se sostiene principalmente en depósitos y obligaciones (71.82% de los activos totales), lo cual es favorable puesto que le permite tener acceso a una fuente de fondeo atomizada y de bajo costo, destacando además que el BCP no cuenta con una concentración significativa en sus principales depositantes. Los depósitos mostraron un crecimiento en el 2025 (+6.88%), determinado por mayores depósitos de ahorro como efecto de la liberación parcial de los fondos de pensiones, mientras que los depósitos a plazo disminuyeron (-6.84%) como respuesta a la reducción de las tasas pasivas.

Adicionalmente, el Banco cuenta con fuentes de fondeo con entidades financieras locales e internacionales, así como a través del mercado de capitales local e internacional y las operaciones de reporte con el Banco Central de Reserva (BCR), que decrecieron para el periodo de análisis, favoreciendo el fondeo de bajo costo proveniente de las obligaciones con el público. En cuanto a las emisiones de valores, se tuvo el vencimiento de un bono *senior* por US\$700 millones, así como una redención anticipada de un bono subordinado por US\$850 millones, ambos en el mercado internacional. Adicionalmente, en abril del 2025 y octubre del 2025, el Banco realizó la emisión de bonos subordinados por US\$750 millones y US\$500 millones, respectivamente, también en el mercado internacional, con la finalidad de continuar fortaleciendo los niveles de solvencia del Banco.

Por su parte, el patrimonio neto del Banco se incrementó en 9.41% debido al efecto combinado del reparto de dividendos con cargo a resultados del 2024 por S/4,746.9 millones, aprobado en Junta de Accionistas Obligatoria Anual llevada a cabo en marzo de 2025 (entregados en mayo del 2025) y la generación de utilidades para el periodo en análisis, además de las ganancias por resultados no realizados en inversiones disponibles para la venta.

GRÁFICO 2 Composición de fuentes de fondeo



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

Los indicadores de solvencia continúan en niveles adecuados y similares al promedio de la Banca Múltiple

Al cierre del 2025, las mayores utilidades del periodo favorecieron el patrimonio efectivo de nivel 1, llevando al indicador de suficiencia patrimonial TIER 1 a 13.66%, superior al del 2024, aunque inferior al promedio de la Banca Múltiple (14.27%). Por su parte, las emisiones de bonos subordinados en el mercado internacional contribuyeron a incrementar el nivel de solvencia del Banco, lo cual pudo compensar el aumento de los activos ponderados por riesgo dado el crecimiento de la cartera durante el periodo. Así, el ratio de capital global se incrementó a 19.44%, desde 18.71% en el 2024, ubicándose por encima del promedio de la Banca Múltiple (18.15%) y preservando holgura respecto a lo solicitado regulatoriamente.

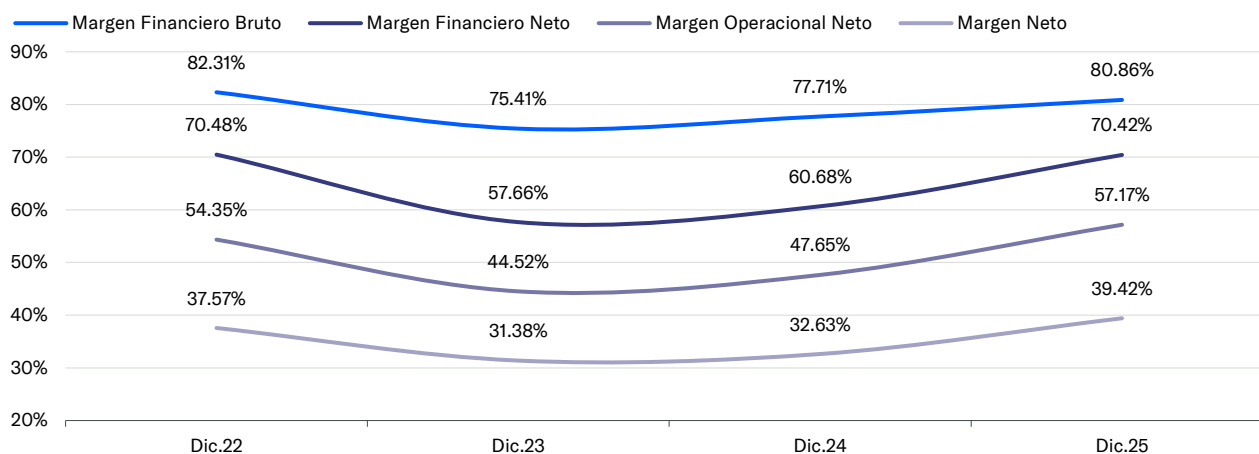
Utilidad se incrementa por menor costo de riesgo y ahorros generados en el fondeo por la reducción en las tasas de interés pasivas; se mantiene la importante contribución de los ingresos por servicios transaccionales

Durante el 2025, el margen financiero bruto mostró un crecimiento de 6.98% respecto al 2024, explicado por los mayores resultados de las subsidiarias, principalmente, Mibanco, la ganancia por venta de valores derivado del intercambio de bonos soberanos con el Ministerio de Economía y Finanzas, y las ganancias por diferencia en cambio. Por el lado de los gastos financieros, la caída de las tasas de interés pasivas llevó a registrar un ahorro a pesar de los mayores saldos promedio de obligaciones con el público.

La estrategia de contención de riesgo y las medidas de control aplicadas resultaron en una reducción del costo de riesgo, conllevando a una caída del gasto por provisiones en 36.99%, incrementando de manera importante el margen financiero neto tanto en términos absolutos (+19.32%) como relativos (974 puntos básicos). Esto se vio complementado con el aumento en la transaccionalidad y los servicios asociados a través de Yape y la banca móvil, que causaron el crecimiento de los ingresos netos por servicios financieros (+2.25%), pero también el incremento en los gastos operativos (+4.48%), dado el nivel de inversiones requerido para sostener la infraestructura tecnológica, y que no tuvo impacto en el indicador de eficiencia operacional dada la magnitud del crecimiento de los ingresos. Así, la utilidad neta creció 24.18%, ascendiendo a S/6,478.3 millones, conllevando una mejora en los indicadores de rentabilidad respecto a años previos, y superando a los indicadores promedio de la Banca Múltiple.

Dadas las mejores perspectivas en la economía y la mejora en la calidad de cartera, para el 2026 el Banco busca continuar incrementando su participación en créditos que ofrezcan mayores niveles de rentabilidad, manteniendo los niveles de riesgo dentro del apetito del Banco a través de la aplicación de las medidas necesarias para controlarlo. Asimismo, espera continuar incrementando el volumen de transaccionalidad como resultado de las inversiones que viene realizando año a año.

GRÁFICO 3 Evolución de márgenes



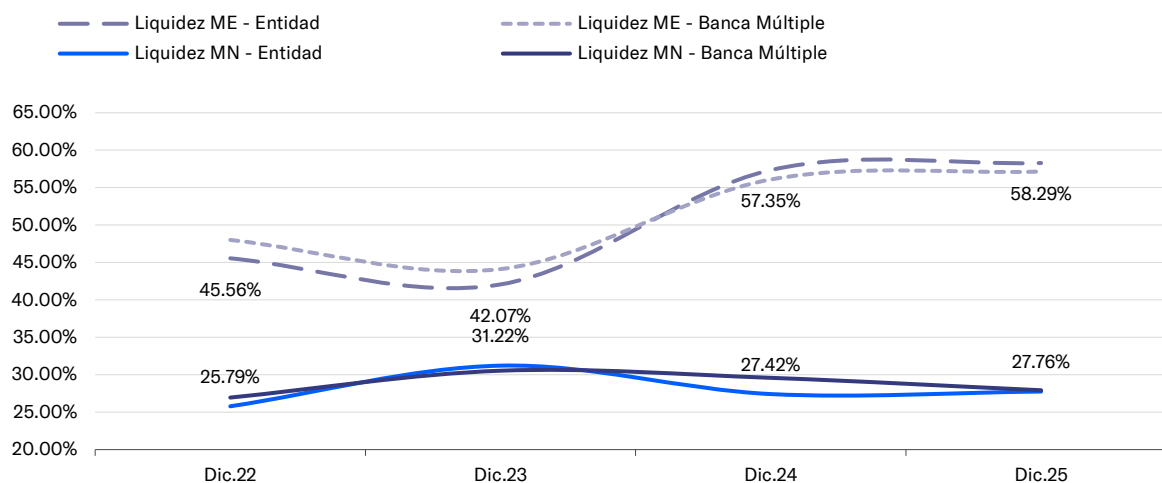
Fuente: SBS, BCP / Elaboración: Moody's Local Perú

Indicadores de liquidez continúan en niveles adecuados y el calce muestra posiciones acumuladas superavitarias en ambas monedas

El Banco realiza una gestión conservadora de su liquidez que se refleja en la holgura que mantienen los indicadores de liquidez en moneda nacional y extranjera en relación con los mínimos regulatorios. Además, estos indicadores se mantienen alineados al promedio de los cuatro bancos principales y del promedio de la Banca Múltiple.

Finalmente, el Banco presenta un adecuado calce entre activos y pasivos por plazo y moneda, mostrando un *superávit* acumulado en ambas monedas. Sin embargo, en el tramo simple de más de 360 días, se presenta un déficit de 46.70% y 60.79% en moneda nacional y moneda extranjera, respectivamente, por el vencimiento de la emisión internacional que mantiene en circulación, además del vencimiento de obligaciones con el público y de adeudos. No obstante, ante un escenario de necesidad de recursos en el corto plazo, el Banco cuenta con alternativas plasmadas en un Plan de Contingencia de Liquidez, el cual se respalda principalmente en operaciones de reporte con el Banco Central. Asimismo, presenta acceso a líneas de financiamiento con entidades del exterior y locales, así como en el mercado de capitales local e internacional.

GRÁFICO 4 Evolución de indicadores de liquidez



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

Otras Consideraciones

El Banco no ha compartido proyecciones financieras para la evaluación con las cifras a diciembre de 2025; no obstante, se ha tenido acceso a ciertas pautas sobre las mismas.

Clasificación de Acciones

BCP históricamente ha presentado una elevada frecuencia de negociación de sus acciones

La clasificación asignada a las acciones comunes del Banco (CREDITC1) considera la estabilidad de los resultados económicos de la Entidad al cierre del 2025, así como sus indicadores de solvencia. Es de recordar que la acción común del Banco mantiene en los últimos ejercicios una elevada frecuencia de negociación en la Bolsa de Valores de Lima, lo que es considerado favorable para la clasificación de la misma.

Clasificación de Deuda

Moody's Local Perú clasifica el Sexto Programa de Bonos Corporativos cuya clasificación está siendo retirada por vencimiento del programa.

Anexo

TABLA 1 Indicadores Clave

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ S.A.	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	124,258	119,565	118,401	122,863
Ratio de Capital Global	19.44%	18.71%	17.46%	14.43%
Ratio de Liquidez en M.N.	27.76%	27.42%	31.22%	25.79%
Ratio de Liquidez en M.E.	58.29%	57.35%	42.07%	45.56%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	4.52%	5.27%	6.10%	5.58%
Provisiones / Cartera Problema	122.21%	109.91%	96.98%	101.12%
ROAE	24.78%	21.32%	20.29%	21.21%

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

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior ^{1/}	Perspectiva anterior ^{1/}
Banco de Crédito del Perú S.A. – BCP				
Entidad	A+	Estable	A+	Estable
Emisor	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1+.pe	-	ML A-1+.pe	-
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable
Bonos Corporativos				
Sexto Programa (hasta por S/3,000 millones)	RET	-	AAA.pe	Estable
Acciones Comunes	1.pe	Estable	1.pe	Estable

^{1/} Sesión de Comité del 19 de enero de 2026.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y 2025 de Banco de Crédito del Perú (BCP), así como información adicional proporcionados por la Compañía. 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 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.
- **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.
- **1.pe:** Los emisores presentan una combinación muy fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones, en comparación con otras acciones ordinarias en Perú.

- **RETIRADA (RET):** Cuando Moody's Local Perú deja de clasificar una obligación, se utiliza el símbolo **RET** (Withdrawn, en inglés)

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 - (02/Aug/2021), disponible en <https://www.moodyslocal.com.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 - (02/Aug/2021), aprobada por el Directorio el 2 de agosto de 2021, disponible en <https://moodyslocal.com.pe/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>.

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.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 28 de febrero de 2026, los ingresos percibidos de Banco de Crédito del Perú S.A. – BCP correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.145% 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.

© 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 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.