

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Fecha de comité: 26 de agosto de 2026

Fecha de publicación: 27 de agosto de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

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

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Perú) afirma la categoría A+ otorgada como Entidad a Banco BBVA Perú (en adelante, el BBVA o el Banco) y la categoría AAA.pe como Emisor. Del mismo modo, afirma las clasificaciones otorgadas a sus depósitos de corto y largo plazo, así como a sus acciones comunes. Finalmente, afirma las clasificaciones de los instrumentos de deuda del Banco descritas en el apartado de Información Complementaria. La Perspectiva es Estable.

Las clasificaciones se fundamentan en la posición que ocupa el Banco dentro del sistema financiero local, siendo la segunda entidad más importante dentro del *ranking* nacional en términos de créditos directos, depósitos totales y niveles patrimoniales. Esto es producto de la diversificación de sus negocios y presencia física en el país, sumado a la plataforma transaccional y experiencia digital que ofrece.

Dicha capacidad le permite al Banco buenos niveles de generación de capital, lo cual ha conllevado a la continua capitalización parcial de resultados, lo que le permite contar con buenos niveles de solvencia, los que se gestionan en base a estándares de Basilea III.

No menos relevante es la experiencia y trayectoria de la Plana Gerencial y del Directorio del Banco.

Asimismo, es favorable a la clasificación la estrategia aplicada en materia de gestión de liquidez y tesorería que proporciona eficientes niveles de ratios regulatorios en base a la estabilidad y dispersión que le otorga su estructura de fondeo. Esta última, soportada principalmente por la composición de sus depósitos, los que cuentan con buen nivel de dispersión, así como su amplia capacidad de acceso a los mercados de capitales y financieros.

Es importante mencionar que el Banco venía registrando niveles bajos de cobertura de provisiones sobre cartera problema¹ respecto a los presentados por sus pares². Sin embargo, al corte de análisis, se superó el umbral del 100% en este indicador, llevando al Banco a dejar de comprometer su patrimonio reflejado en un nivel de compromiso patrimonial³ de -0.17%. Se espera que los niveles de cobertura se mantengan alrededor del 100%, complementado por el alto nivel de garantía preferida con el que cuenta el Banco respecto a los bancos pares y la Banca Múltiple (37.49%, respecto a 32.21% y 28.96%, respectivamente).

¹ Cartera Problema = Cartera atrasada y Cartera refinanciada.

² Incluye en el cálculo a Banco BBVA, BCP con Sucursales del Exterior, Interbank, Scotiabank.

³ Compromiso Patrimonial = (Cartera Problema – Provisiones) / Patrimonio Neto

Fortalezas crediticias

- Posicionamiento de mercado, que lo ubica en el segundo lugar en el sistema financiero, gracias a la gestión comercial diversificada, el desarrollo de capacidades digitales y el soporte operacional, como base de su desarrollo futuro.
- Sólidos niveles de solvencia en base al respaldo patrimonial por parte de sus accionistas.
- Estructura de financiamiento diversificada en base a la captación de depósitos, con amplio acceso a líneas de crédito y al mercado de capitales local e internacional, que le otorga sólidos niveles de liquidez.
- El Banco preserva métricas favorables de eficiencia, que lo ubican en mejor posición respecto de la Banca Múltiple.

Debilidades crediticias

- Exposición a segmentos de mayor sensibilidad al ciclo económico y a la capacidad de pago de los hogares (banca minorista), que podría causar deterioro de la calidad de cartera ante el impacto de eventos sociales y climatológicos.
- Niveles de cobertura con provisiones por incobrabilidad crediticia de cartera problema inferiores al promedio de la Banca Múltiple, aunque ya supera el umbral del 100% y se considera como factor mitigante las provisiones voluntarias y garantías asociadas a los créditos.

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 las clasificaciones.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Deterioro en los indicadores de calidad de cartera.
- Ajuste en la cobertura de la cartera problema con provisiones que genere exposición patrimonial al Banco.
- Deterioro continuo en los márgenes y/o indicadores de rentabilidad.
- Deterioro en sus indicadores de solvencia, calce y liquidez, aunado a una baja disponibilidad de líneas de crédito y/o acceso restringido al crédito.
- Drástica disminución del ratio de capital global y/o pérdida del respaldo patrimonial.
- Susceptibilidad del Banco frente a cambios en la industria a la que pertenece o en la economía.

Principales aspectos crediticios**Control del riesgo de la cartera crediticia permitió mejorar las principales métricas de morosidad, cobertura y compromiso patrimonial**

Los activos de BBVA muestran un crecimiento de 4.26% respecto a lo registrado al cierre de 2025, impulsado por el crecimiento de la cartera de colocaciones (+4.53% respecto al cierre de 2025). Por un lado, la cartera empresarial creció por los mayores créditos corporativos; mientras que las colocaciones a personas crecieron por el foco en los créditos hipotecarios y créditos de consumo -específicamente los préstamos de libre disponibilidad-, y la reciente apertura a nuevos segmentos de clientes, así como la oferta diferenciada por perfil de riesgo. Cabe mencionar que el crecimiento de cartera se ubica en un contexto de amortización de los programas del Estado, principalmente el Programa Impulso Myperú, que al cierre de junio de 2026 representó el 1.72% de la cartera de créditos (2.80% al cierre del 2025).

Por su parte, durante el primer semestre de 2026 se han observado condiciones favorables del mercado para la colocación del crédito. Además, el Banco ha aplicado medidas para lograr una originación más sólida, así como una

gestión de cobranzas efectiva en todas las fases del ciclo crediticio, lo que tuvo como resultado una reducción de la cartera problema, registrando una mayor reducción de riesgo en el caso de la cartera de mediana empresa. Así, los indicadores de cartera atrasada y cartera problema descendieron a 2.69% y 4.38%, desde 3.23% y 5.12% al cierre del 2025, respectivamente.

Contribuyeron a dicho propósito, las operaciones de venta de cartera y de ejecución de castigos, las que se han visto a su vez reducidas en términos de saldo respecto de periodos anteriores, considerando el control del riesgo crediticio, materializado en mayores niveles de cobertura sobre la cartera atrasada y la cartera problema, los que a junio de 2026 alcanzan 163.92% y 100.71%, desde 150.75% y 95.04% respectivamente, destacando que, en el segundo caso, se superó el umbral del 100%, con lo cual, el indicador de compromiso patrimonial se redujo a -0.17%, desde 1.39% en el 2025, dejando de representar una exposición sobre el patrimonio del Banco, aunque se encuentra aún por debajo de lo presentado por sus pares y la Banca Múltiple (-2.86% y -3.60%, al cierre de junio de 2026, respectivamente).

Como factores mitigantes en la gestión del riesgo se encuentra el nivel de garantías preferidas, que equivale a 37.49% del saldo de cartera bruta a junio de 2026 y que se ubica por encima del promedio de la Banca Múltiple (28.96% al cierre de junio de 2026) y del promedio de los bancos pares (32.21% a junio de 2026).

Por otro lado, es importante destacar que el crecimiento de cartera de consumo junto con la actual cartera de créditos a pequeña empresa señala una mayor exposición a segmentos más sensibles al ciclo económico y al empleo, por lo que su evolución deberá ser monitoreada en un entorno de recuperación gradual de la economía local. Además, se deberá monitorear el desempeño ante el posible deterioro de cartera como consecuencia de la ocurrencia del Fenómeno de El Niño, para lo cual el Banco ha desplegado estrategias que actuarían como mitigantes a dicho riesgo.

Estructura de financiamiento cuenta con altos niveles de estabilidad y dispersión dado su enfoque de captación de depósitos, brindando cómodos niveles de liquidez

La estructura de fondeo del Banco cuenta con altos niveles de dispersión y estabilidad, otorgados por depósitos del público que conforman 74.99% del balance y que vienen incrementando, dada la estrategia comercial de captación de depósitos a la vista (+13.47% respecto al cierre de 2025). Adicionalmente, los depósitos a plazo se incrementaron de manera semestral en 7.82% respecto al cierre de 2025.

Adicionalmente, el Banco cuenta con alternativas de fondeo como adeudos y emisiones en el mercado de capitales peruano (4.83% y 2.20% del balance, respectivamente), incluyendo en ambos casos, la suscripción de deuda subordinada de largo plazo que computa en el cálculo de Patrimonio Efectivo de Nivel 2; además, en el mercado de capitales el Banco ha realizado emisiones de corto plazo que se renuevan en función de sus requerimientos de liquidez.

La estructura de financiamiento descrita previamente converge en cómodos niveles de liquidez a junio de 2026, mientras que, en términos de calce, si bien se identifican brechas negativas en algunos tramos de corto y largo plazo debido a vencimientos de depósitos de ahorro y a plazo principalmente, estos en su mayoría son renovados automáticamente y/o cubiertos por saldos acumulados, por lo que la posición global de operaciones entre activos y pasivos es superavitaria.

Sólido respaldo de sus accionistas a través de la continua capitalización parcial de resultados que proveen al Banco de estables niveles de solvencia

BBVA cuenta con sólidos niveles patrimoniales, gracias a la capacidad de generación y los estables niveles de capitalizaciones parciales y constitución de reservas, por lo que el componente de capital de Nivel 1 es de 81.64%, cubriendo los requerimientos regulatorios de solvencia según Basilea III. Lo anterior, sumado a las obligaciones subordinadas y provisiones genéricas que optimizan la estructura de capital como parte del patrimonio efectivo de Nivel 2, contrarrestan el efecto de mayor requerimiento de activos ponderados por riesgo, producto de la actual estructura de cartera y el mayor dinamismo en el segmento *retail* y corporativo, así como de la actual demanda operativa y mayor riesgo cambiario observado, lo que decanta en un Ratio de Capital Global que se ubicó en 15.91% a junio de 2026, nivel similar al registrado al cierre del 2025.

La utilidad neta crece por el crecimiento de margen bruto y el menor costo del riesgo por la aplicación de las medidas de control de riesgo

La utilidad neta de BBVA a junio de 2026 fue de S/1,464.8 millones, 32.30% superior respecto al mismo periodo del 2025, lo que se explica por el efecto combinado del mayor margen financiero bruto y del menor gasto de provisión. El margen financiero bruto creció (+8.93%) por el mayor volumen y mejor rendimiento del segmento *retail*, y los mayores saldos de colocaciones de créditos corporativos y de consumo, reforzado por un menor costo de fondeo (2.03% desde 2.36% en el mismo periodo del 2025), dado el incremento en saldos promedio de depósitos. A lo anterior contribuyó la importante reducción del costo de riesgo (-17.27%), reflejando las menores provisiones específicas para Pymes y créditos *retail*, luego de aplicar acciones de control de riesgo y seguimiento constante de clientes, lo que resultó en un crecimiento de 17.28% del margen financiero neto.

Adicionalmente, se registró un incremento en los ingresos por servicios financieros netos, derivados del buen desempeño de la venta de seguros asociados y mayores operaciones de estructuración de créditos, además de las comisiones por la mayor transaccionalidad de los clientes y una mayor base de clientes digitales, lo que también trajo gastos administrativos asociados, que pese a su incremento no impactaron en el indicador de Eficiencia Operacional debido al mayor crecimiento de los ingresos durante el periodo de análisis.

Clasificación de Acciones**Las acciones del Banco mantienen una alta frecuencia de negociación**

La clasificación otorgada a las acciones comunes del Banco (BBVAC1) considera la capacidad de generación de resultados financieros y económicos mostrados por la Entidad durante el primer semestre de 2026, así como sus indicadores de solvencia. Cabe precisar que la acción del Banco mantiene una frecuencia de negociación en la Bolsa de Valores de Lima en los últimos 6 meses del 100%, lo que pondera favorablemente para la clasificación.

Clasificación de Deuda

Moody's Local Perú clasifica el Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables inscrito en abril de 2023 en el RPMV de la SMV que involucra un monto de emisión de hasta US\$200.0 millones o su equivalente en soles, con una vigencia de seis años, encontrándose en circulación la Serie A de la Primera Emisión por S/89.2 millones.

Asimismo, clasifica el Quinto Programa de Bonos Corporativos, inscrito en diciembre de 2011 en el RPMV de la SMV por hasta US\$250 millones, cuyo plazo de vigencia ya venció. Al corte evaluado, se encuentra en circulación S/150 millones correspondiente a la Serie A de la Segunda Emisión a vencer en diciembre de 2026. De otro lado, clasifica el Octavo Programa de Bonos Corporativos, inscrito en marzo de 2026 en el RPMV de la SMV por hasta S/1,000 millones o su equivalente en dólares, sin emisiones vigentes.

A su vez, se clasifican el Primer, Segundo, Quinto y Sexto Programa de Bonos Subordinados, donde sus categorías reflejan su subordinación estructural respecto a las obligaciones de largo plazo no garantizadas del Banco. En marzo de 2007 fue inscrito el Primer Programa de Bonos Subordinados, a un plazo de seis años hasta por US\$50 millones o su equivalente en soles, encontrándose vigente la Serie A de la Tercera Emisión a vencer en el 2032, con un monto en circulación de S/55 millones.

De otro lado, clasifica el Segundo Programa de Bonos Subordinados, inscrito en setiembre de 2007 hasta por un monto de US\$100 millones o su equivalente en soles. A la fecha se encuentran vigentes: i) la Serie A de la Segunda Emisión colocada en noviembre de 2007 por un plazo de 25 años y un monto en circulación de S/50.0 millones; ii) la Serie A de la Tercera Emisión colocada en febrero de 2008 por un plazo de 20 años y un saldo en circulación de US\$20 millones, y iii) la Serie A de la Sexta Emisión, colocada en diciembre de 2008 por un plazo de 25 años y un monto en circulación de S/30 millones.

Finalmente, clasifica el Sexto Programa de Bonos Subordinados, inscrito en febrero de 2026 hasta por un monto de S/1,000.0 millones o su equivalente en dólares. A la fecha se encuentra vigente la Serie A de la Primera Emisión por S/300.0 millones a vencer el 5 de marzo de 2038.

Anexo
TABLA 1 Indicadores Clave – Banco BBVA Perú

	Jun-26	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	85,416	81,714	77,675	74,840	73,120
Ratio de Capital Global	15.91%	15.91%	15.95%	15.59%	13.96%
Ratio de Liquidez en M.N.	17.86%	20.75%	26.51%	25.94%	24.73%
Ratio de Liquidez en M.E.	50.24%	52.26%	48.44%	46.94%	54.50%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	4.38%	5.12%	6.11%	7.19%	6.66%
Provisiones / Cartera Problema	100.71%	95.04%	86.86%	90.37%	94.97%
ROAE	19.10%	16.90%	14.70%	15.82%	17.84%

Fuente: SBS, Banco BBVA Perú / Elaboración Moody's Local Perú

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior ^{1/}	Perspectiva anterior ^{1/}
Banco BBVA Perú				
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 Largo Plazo	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable
Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables - Clasificación de programa de emisión de deuda a corto plazo (Moneda local y extranjera)	ML A-1+.pe	-	ML A-1+.pe	-
Quinto Programa de Bonos Corporativos - Clasificación de programa de emisión de deuda a largo plazo (Moneda local y extranjera)	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable
Octavo Programa de Bonos Corporativos - Clasificación de programa de emisión de deuda a	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable

largo plazo (Moneda local y extranjera)				
Primer Programa de Bonos Subordinados - Clasificación de programa de emisión de deuda a largo plazo (Moneda local y extranjera)	AA+.pe	Estable	AA+.pe	Estable
Segundo Programa de Bonos Subordinados - Clasificación de programa de emisión de deuda a largo plazo (Moneda local y extranjera)	AA+.pe	Estable	AA+.pe	Estable
Quinto Programa de Bonos Subordinados - Clasificación de programa de emisión de deuda a largo plazo (Moneda local y extranjera)	AA+.pe	Estable	AA+.pe	Estable
Sexto Programa de Bonos Subordinados - Clasificación de programa de emisión de deuda a largo plazo (Moneda local y extranjera)	AA+.pe	Estable	AA+.pe	Estable
Clasificación de acciones comunes	1.pe	Estable	1.pe	Estable

1/Sesión de Comité del 12 de marzo 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 y los Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2025 y 2026 de Banco BBVA Perú así como información adicional proporcionada por el Banco. 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. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente.

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.
- **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.
- **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.
- **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.

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.moodylocal.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://moodylocal.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.moodylocal.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 31 de julio de 2026, los ingresos percibidos de Banco BBVA Perú correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.268% 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.moodyratings.com](https://www.moodyratings.com/investor-relations) 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 61 003 399 657 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.