

## INFORME DE CALIFICACIÓN

12 de noviembre de 2024

# Banco Mariva S.A.

### CALIFICACIÓN PÚBLICA

#### Informe inicial completo

#### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Calificación Perspectiva	
Depósitos en moneda local (ML)	A.ar	Estable
Depósitos en moneda extranjera (ME)	A.ar	Estable
Depósitos de corto plazo en ML	ML A-1.ar	-
Depósitos de corto plazo en ME	ML A-1.ar	-
Emisor en ML	A.ar	Estable
Emisor en ML de corto plazo	ML A-1.ar	-

(\*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No.3 de la Comisión Nacional de Valores.  
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

### CONTACTOS

Candelaria Feijo +54.11.5129.2742  
Associate Credit Analyst - ML  
[Candelaria.feijo@moodys.com](mailto:Candelaria.feijo@moodys.com)

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778  
Associate ML  
[Agustina.arambarri@moodys.com](mailto:Agustina.arambarri@moodys.com)

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625  
Associate Director Credit Analyst ML  
[Eliana.gomezbarreca@moodys.com](mailto:Eliana.gomezbarreca@moodys.com)

### SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

### RESUMEN

Moody's Local AR ("Moody's Local Argentina") asigna a Banco Mariva S.A. ("Mariva") una calificación de emisor de largo plazo en moneda local de A.ar y de emisor en moneda local de corto plazo de ML A-1.ar. Al mismo tiempo, asigna una calificación de depósitos de largo plazo en moneda local y extranjera de A.ar y una calificación de depósitos corto plazo en moneda local y extranjera de ML A-1.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

Las calificaciones de Mariva reflejan sus adecuados niveles de capital (con un indicador de 12,6% a junio 2024 y 21,2% promedio para los últimos tres años) y métricas de liquidez (37,6% a marzo 2024 y 71,4% promedio para los últimos tres años). Además se destaca su gestión conservadora de los activos más riesgosos con elevados valores de provisiones (con un indicador de 198,5% a junio 2024, por encima de su promedio de 112,4% para los últimos 3 años).

A su vez, las calificaciones consideran la baja morosidad de la cartera cuyo indicador tomó un valor de 0,9% a junio de 2024 por debajo del 1,3% promedio de los Bancos clasificado como Grupo C según BCRA. Por otra parte, la calificación contempla el carácter volátil de su fondeo por tener dependencia de inversores institucionales y del mercado de capitales. Esta estrategia de fondeo responde a la naturaleza de las operaciones del banco para poder obtener mayor flexibilidad en términos de plazo para la alocaación de activos de corto plazo. Asimismo, el hecho de que sus principales sean fondos comunes de inversión mitigan en parte la volatilidad.

En términos de rentabilidad, la entidad presentó resultados positivos, aunque volátiles, a lo largo de los años debido a que la mayor parte de los mismos se sustentan en el segmento de intermediación (*trading*) que es sensible a cambios en las variables macroeconómicas. Luego de un cambio de estrategia en los últimos años, el banco logró cubrir su estructura de gastos con las demás verticales de negocios, lo que limita la variabilidad de los resultados del segmento de *trading*. Para los últimos doce meses, a junio de 2024, Mariva reportó un ROE ajustado por inflación de 66,7% que se fundamentó principalmente en los mayores ingresos por operaciones con títulos públicos y mejoras en los ingresos netos por intereses. Hacia adelante esperamos la rentabilidad converja a niveles normalizados en torno su promedio histórico de 15%.

La demanda de crédito corporativo mostró un crecimiento en los últimos meses dado el proceso de reactivación que atraviesa la economía y las sucesivas bajas en las tasas de interés. A mediano plazo, el volumen de préstamos originados por Mariva se incrementará en tanto las condiciones macroeconómicas evolucionen favorablemente.

A su vez, a junio de 2024, Mariva presentó una moderada exposición a Títulos Públicos del Tesoro, los cuales se ubican en torno a 0,5 veces su patrimonio. Los sólidos fundamentos crediticios en términos de capital y liquidez son suficientes para enfrentar situaciones de estrés moderado.

Banco Mariva S.A. es un banco de capitales argentinos con una trayectoria de 70 años que ofrece diversos productos y servicios en los segmentos de banca corporativa y de inversión. Junto con Mariva Bursátil, Mariva Asset Management, Mariva Capital Markets y First Overseas Bank conforma el Grupo Mariva. Brinda servicios financieros principalmente a clientes corporativos y les ofrece un trato personalizado apalancándose en la *expertise* y sinergias del Grupo.

Adicionalmente, Mariva se beneficia de sinergias en el ámbito internacional a través de First Overseas Bank y Mariva Capital Markets, lo que le permite ampliar su base de clientes y ofrecer un servicio integral al otorgarles soluciones en sus necesidades de fondeo, liquidez y operatoria *cross border*.

Las calificaciones en moneda extranjera asignadas por Moody's Local Argentina contemplan el riesgo de transferencia y convertibilidad.

#### **Fortalezas crediticias**

- Adecuada calidad de cartera y cobertura de riesgo de activos
- Niveles de capital y liquidez adecuados

#### **Debilidades crediticias**

- Elevada concentración tanto de depósitos como de préstamos
- Baja diversificación de sus segmentos de negocios con el negocio de intermediación representando en torno al 75% de los ingresos
- Entorno macroeconómico afectado por aún altos niveles de inflación y una contracción significativa de la actividad económica que podría aumentar la morosidad de la cartera de préstamos y disminuir la base de depósitos

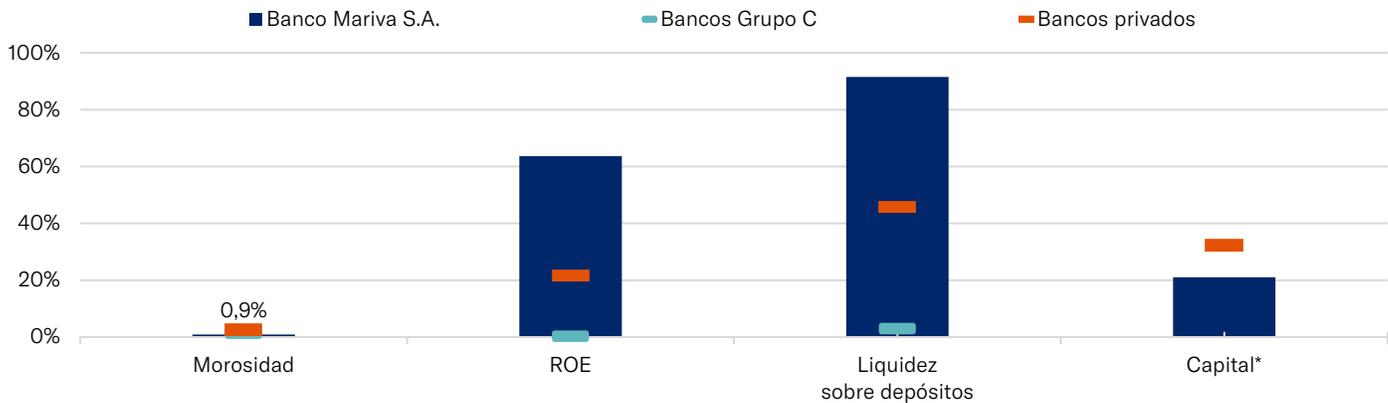
#### **Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- Mejora sostenida en el entorno macroeconómico
- Mayor diversificación de sus ingresos por segmento acompañado de un aumento significativo en su volumen de negocios

#### **Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

- Caída en la operatoria de intermediación financiera que perjudique los indicadores de rentabilidad de la entidad
- Deterioro en la capitalización del banco que impacte en su capacidad para absorber pérdidas

**FIGURA 1 Resumen de indicadores – Junio 2024**



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad e información del BCRA. Nota: El detalle de los cálculos se encuentra en el Anexo III. \*No se encuentra disponible el indicador capital por grupo BCRA.

**Principales aspectos crediticios**

**Perfil Financiero**

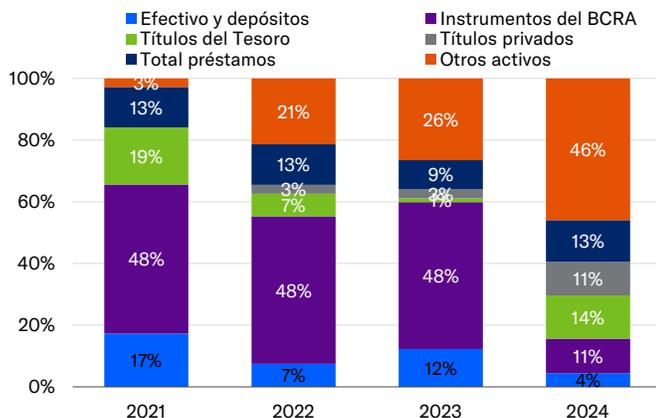
**Solvencia**

**Riesgo de activos**

Banco Mariva poseía una cartera de financiamientos de ARS 52.527 millones a junio 2024, con una participación de mercado de 0,12% sobre el total del sistema. El volumen de préstamos se incrementó un 43,7% en términos reales respecto del cierre de 2023, por encima de lo ocurrido a nivel sistema para ese mismo período (24%), en una coyuntura demarcada por bajas sucesivas en la tasa de interés de referencia.

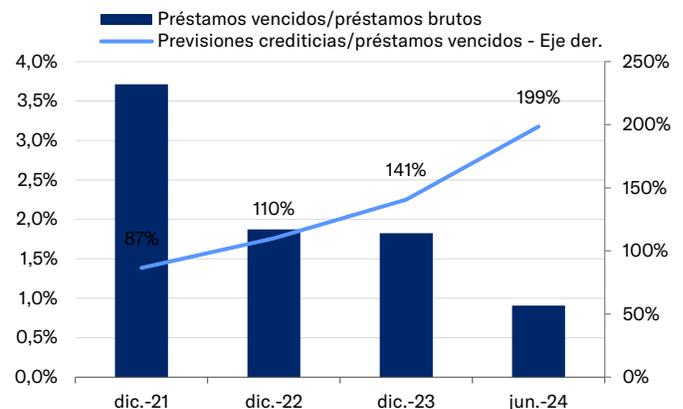
Mariva reportó bajos niveles de morosidad con un indicador de cartera en mora de 0,9% a junio de 2024, por debajo del promedio de los últimos tres años tanto para el mismo banco (2,5%) como respecto a los bancos del Grupo C según BCRA (1,3%).

**FIGURA 2: Composición de los activos totales**



Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

**FIGURA 3: Préstamos vencidos y provisiones**

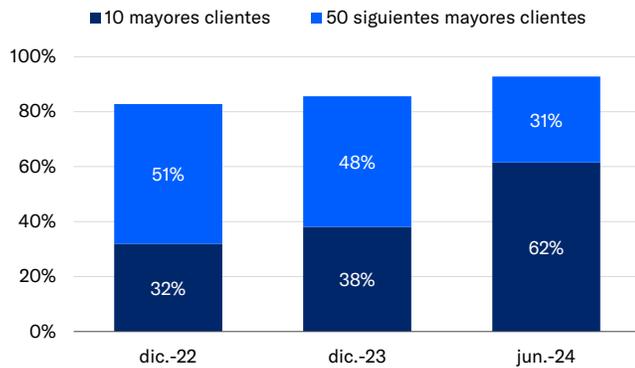


Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

La cartera de clientes del banco presenta una elevada concentración con el 61,5% del total en sus primeros 10 clientes. Como mitigante, el banco mantiene una gestión conservadora con índices de provisionamiento de 198,5% a junio de 2024 (112,4% promedio para los últimos 3 ejercicios fiscales).

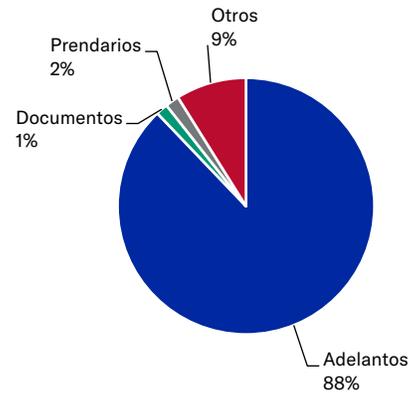
La cartera de financiamientos está compuesta principalmente por préstamos al sector comercial y los rubros que más se destacan son los de adelantos (88%), otros (9%), prendarios (2%) y documentos (1%).

**FIGURA 4: Granularidad de la cartera de préstamos**



Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

**FIGURA 5: Composición de cartera de préstamos**



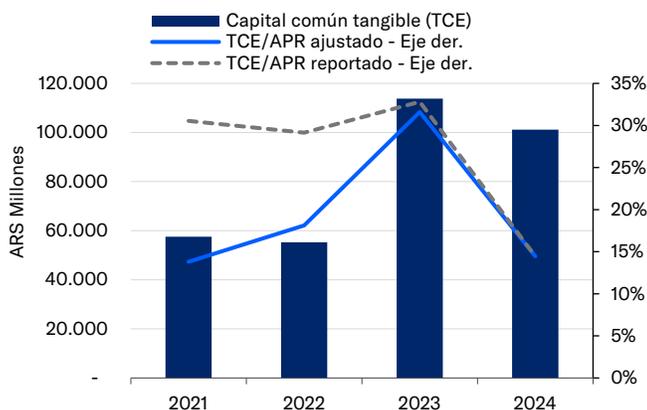
Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

**Capital**

La capitalización de Mariva es adecuada y su nivel de capital se encuentra en línea con sus pares y levemente por debajo de sus niveles históricos. El capital común tangible sobre activos ponderados por riesgo (APR) ajustados del banco se ubicó en 21,2% para 2021-2023 y registró un valor de 14,5% al 30 de junio de 2024. Esta disminución en los niveles de capitales se encuentra en línea con lo ocurrido en la industria acorde la normalización de la situación macroeconómica, el aumento del volumen de préstamos y el uso más eficiente del capital.

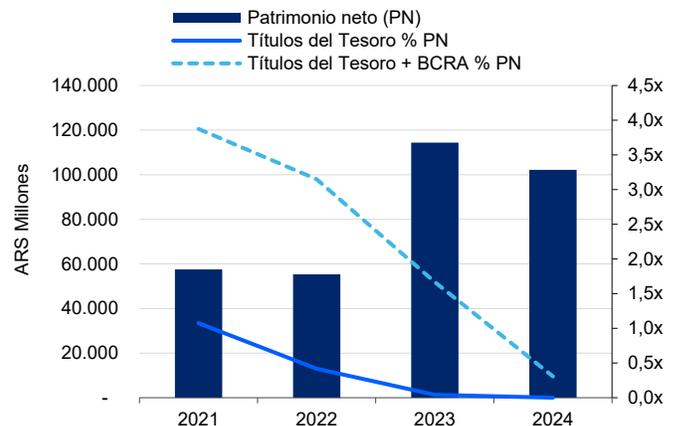
Por su parte, el indicador de capital sin ajustar se ubicó en 26,1%. La diferencia entre el indicador ajustado y sin ajustar se explica por la exposición a títulos del BCRA y a títulos del gobierno soberano, que incluimos en el indicador ajustado de capital de Moody's Local Argentina. La relación del patrimonio neto a activos totales de Banco Mariva ascendió a 26,2% a junio de 2024, en línea a su promedio de los últimos años. El nivel de capital reportado por el banco es, en nuestra opinión, suficiente para respaldar situaciones de estrés moderado y potenciales aumentos en las pérdidas crediticias dado el contexto macroeconómico. En lo que respecta a exigencias de capitales mínimos, al 30 de junio de 2024 Mariva presentó un exceso de integración del exigible regulatorio de 50%.

**FIGURA 6: Capitalización**



Nota: Valores en moneda homogénea al último estado contable analizado  
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

**FIGURA 7: Patrimonio Neto**



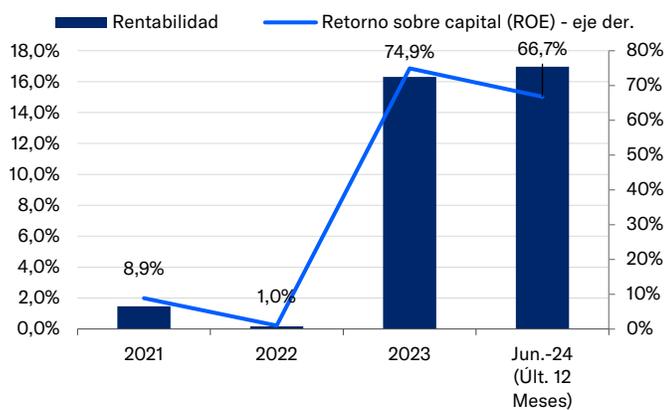
Nota: BCRA incluye operaciones de pase con el BCRA  
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

**Rentabilidad**

En términos de rentabilidad, la entidad presentó resultados positivos, aunque volátiles, a lo largo de los años debido a que la mayor parte de sus resultados se sustentan en el segmento de intermediación (*trading*) que es sensible a cambios en las variables macroeconómicas. Luego de un cambio de estrategia en los últimos años, el banco logró cubrir su estructura de gastos con las demás verticales de negocios, lo que limita la variabilidad de los resultados del segmento de *trading*. A junio de 2024, la entidad reportó un ROE ajustado por inflación de 66,7% fundamentado principalmente por los resultados obtenidos en el segmento de trading por tenencia e intermediación de títulos. Este indicador, aunque favorable, es menor al obtenido al cierre de diciembre de 2023 de 74,9% debido a la baja en las tasas de interés y la compresión de *spreads*. Hacia adelante, en concordancia con la normalización de la coyuntura macroeconómica, esperamos que la rentabilidad converja a niveles normalizados en torno su promedio histórico de 15%.

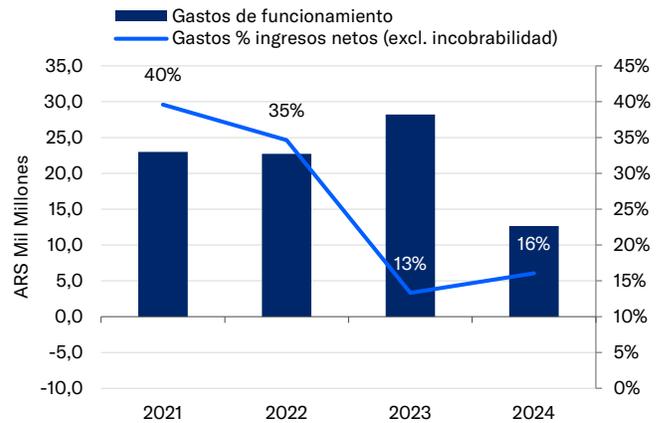
Asimismo, la eficiencia de la entidad, medida como la participación de los gastos de funcionamiento sobre ingresos operativos netos se ha mantenido relativamente estable en los últimos trimestres y los gastos de funcionamiento comprenden el 16% de los ingresos operativos netos a junio de 2024 (Figura 9).

**FIGURA 8: Rentabilidad y ROE**



Nota: Los indicadores desde 2020 surgen de EECC ajustados por inflación  
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

**FIGURA 9: Gastos sobre ingresos operativos netos**

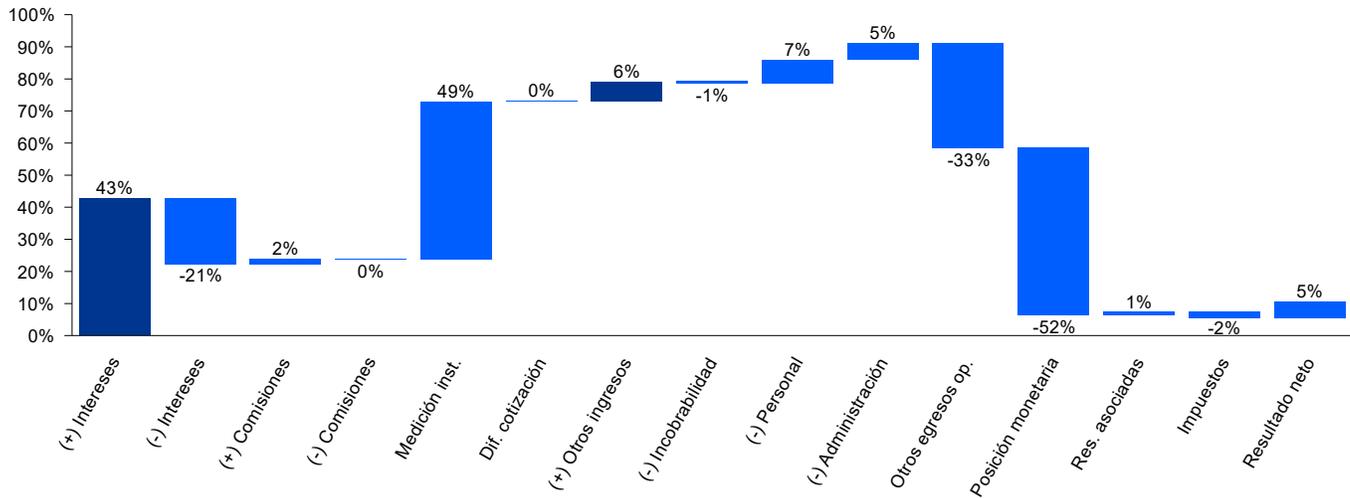


Nota: Incluye beneficios al personal + gastos administrativos  
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

A junio de 2024, los ingresos por intereses del banco provienen en un 66% del segmento de intermediación y un 34% de la banca comercial principalmente por los ingresos de la tenencia y de títulos.

El costo del riesgo, explicado por el efecto de los cargos por incobrabilidad a junio de 2024 absorbieron el 0,5% de los ingresos generados, por debajo del promedio de los periodos 2021-2023 con un valor de 1%

**FIGURA 10: Ingresos y egresos cómo % de los ingresos totales – últimos 12 meses junio de 2024**



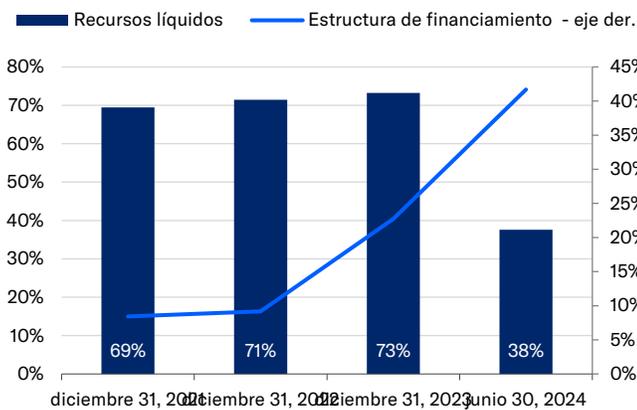
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad.

**Liquidez**

**Estructura de financiamiento y recursos líquidos**

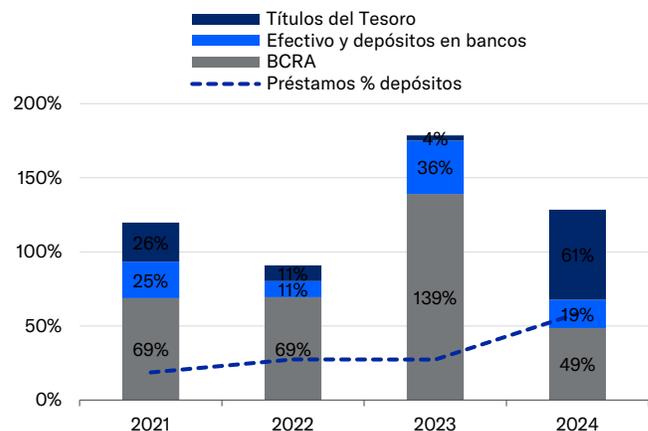
Mariva presentó históricamente indicadores de liquidez elevados en línea con lo reportado por sus pares comparables. Sin embargo, acorde a la tendencia del sector y al crecimiento en el nivel de préstamos, a junio de 2024 el indicador de liquidez disminuyó a 37,6% respecto al 73,2% de diciembre 2023. El fondeo del banco se encuentra mayormente concentrado en depósitos del Sector Privado No Financiero, mayormente provenientes de fondos comunes de inversión.

**FIGURA 11: Recursos Líquidos y Financiamiento**



Nota: Conceptos expresados como porcentaje del activo tangible  
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

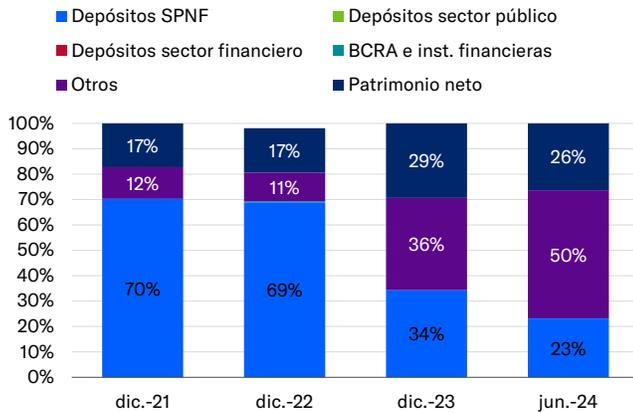
**FIGURA 12: Composición del fondeo total**



Nota: Conceptos expresados como porcentaje del activo tangible  
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

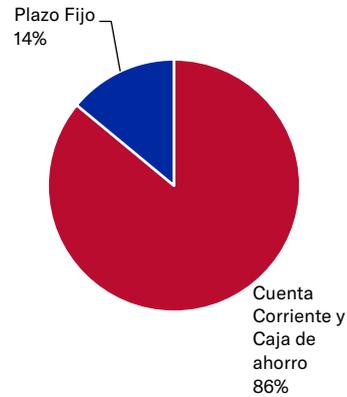
La cobertura de los depósitos con activos líquidos de Banco Mariva es elevada (Figura 13) y los préstamos incrementaron su posición hasta representar un 58,4% de los mismos principalmente por la reducción de la participación de títulos públicos en el último período. A junio de 2024, los depósitos representaron un 23,1% del activo, una baja respecto del 34% a diciembre 2023. La base de depósitos tiene baja granularidad, con el 62,3% concentrado en sus 10 mayores clientes parcialmente mitigado por proceder de Fondos Comunes de Inversión.

**FIGURA 13: Liquidez y Préstamos sobre depósitos**



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

**FIGURA 14: Apertura de los depósitos a jun-24**



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

**Otras Consideraciones**

**Consideraciones de los riesgos ambientales, sociales y gobierno corporativo (ESG)**

La exposición de Banco Mariva a riesgos ambientales es baja, consistente con nuestra evaluación general para el sector bancario local. En general, los bancos enfrentan riesgos sociales moderados. Los riesgos sociales más relevantes para los bancos surgen de la forma en que interactúan con sus clientes. Los riesgos sociales son particularmente altos en el área de la seguridad de los datos y la privacidad del cliente, que se ven mitigados en parte por la considerable inversión en tecnología y el largo historial de los bancos en el manejo de datos confidenciales de clientes. Las multas y el daño a la reputación debido al uso indebido de productos u otros tipos de mala conducta son otros riesgos sociales. Las tendencias sociales también son relevantes en una serie de áreas, como el cambio en las preferencias de los clientes hacia los servicios de banca digital, así como el aumento del costo de la tecnología de la información, preocupación por el envejecimiento de la población que afectan la demanda de servicios financieros o agendas políticas impulsadas socialmente que pueden traducirse en regulaciones que afectan la base de los ingresos de los bancos. El gobierno corporativo es muy relevante para Banco Mariva, como lo es para todos los participantes de la industria bancaria. Los riesgos de gobierno son en gran parte internos y continúan siendo un factor clave que requiere un monitoreo continuo, porque alguna debilidad del gobierno corporativo podría conducir al deterioro de la calidad crediticia de un banco, mientras que las fortalezas de la gobernabilidad pueden beneficiar al perfil crediticio del mismo. Actualmente nuestra opinión del Banco Mariva es que no presenta una mayor preocupación en su forma de gobierno corporativo porque su marco de gestión de riesgos es proporcional a su apetito de riesgo.

**Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros**

En millones de ARS (moneda homogénea al 31/03/2024)	Jun-24 (Últ. 12 meses) <sup>(1)</sup>	6M 2024 (Jun-24)	2023	2022	2021
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	17.140	17.140	47.939	23.627	57.603
Títulos BCRA	43.691	43.691	185.920	151.150	161.049
Títulos públicos	54.639	54.639	4.821	23.052	61.804
Préstamos totales	52.527	52.527	36.561	59.713	43.639
Activos intangibles	1.033	1.033	612	-	-
Activo total	389.125	389.125	390.447	316.003	333.359
Depósitos totales	89.902	89.902	133.637	217.751	234.255
Sector público	-	-	-	-	-
Sector financiero	-	-	-	-	-
Sector privado no financiero y residentes del exterior	89.902	89.902	133.637	217.751	234.255
BCRA y otras instituciones financieras	252	252	145	1.323	-
Obligaciones negociables <sup>(2)</sup>	-	-	-	6.003	-
Pasivo total	286.533	286.533	276.045	260.710	275.834
Patrimonio neto	102.180	102.180	114.402	55.293	57.526
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Resultado neto por intereses	41.635	22.106	20.112	7.874	14.687
Resultado neto por comisiones	4.015	1.410	3.372	3.397	4.891
Cargos por incobrabilidad	1.971	726	1.631	1.012	1.661
Ingreso operativo neto	264.412	78.060	210.179	64.612	56.399
Beneficios al personal	6.710	(7.378)	17.725	13.927	13.720
Gastos administrativos	(12.718)	(5.269)	(10.494)	8.799	9.268
Resultado operativo	205.793	58.138	161.779	31.900	23.576
Resultado antes de impuestos	99.603	7.343	97.397	2.458	7.711
Resultado neto	66.001	5.278	63.562	553	4.898
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	0,9%	0,9%	1,8%	1,9%	3,7%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	198,5%	198,5%	140,6%	110,1%	86,6%
Préstamos/activo total	13,5%	13,5%	9,4%	18,9%	13,1%
Concentración de las financiaciones <sup>(3)</sup>	61,5%	61,5%	38,1%	32,0%	2660,0%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	25,3%	25,3%	48,9%	55,1%	66,9%
Capital ajustado	12,6%	12,6%	31,6%	18,1%	13,8%
Patrimonio neto/activo total	26,3%	26,3%	29,3%	17,5%	17,3%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos <sup>(4)</sup>	7,3%	16,1%	13,3%	34,6%	39,6%
Rentabilidad	17,0%	1,4%	16,3%	0,2%	1,5%
ROAA	19,1%	2,7%	18,0%	0,2%	1,3%
ROE	66,7%	9,8%	74,9%	1,0%	8,9%
Depósitos/pasivos totales	31,4%	31,4%	48,4%	83,5%	84,9%
Depósitos/activo tangible	23,2%	23,2%	34,3%	68,9%	70,3%
Obligaciones negociables/activo tangible	-	-	-	1,9%	-
Concentración de los depósitos <sup>(3)</sup>	62,3%	62,3%	53,8%	53,1%	5646,0%
Estructura de financiamiento	41,7%	41,7%	22,7%	9,2%	8,4%
Recursos líquidos/activo tangible	37,6%	37,6%	73,2%	71,4%	69,4%
Recursos líquidos/depósitos totales	162,3%	162,3%	213,6%	103,7%	98,8%
Préstamos/depósitos totales	58,4%	58,4%	27,4%	27,4%	18,6%

Nota: Información al cierre del año fiscal y trimestral basada en GAAP local y Basilea II; en moneda homogénea a la última fecha analizada; el detalle del cálculo de los indicadores se encuentra en el Glosario Técnico. <sup>(1)</sup>Indicadores anualizados; <sup>(2)</sup>No incluye deuda subordinada; <sup>(3)</sup>10 mayores clientes; <sup>(4)</sup>Beneficios al personal + gastos administrativos sobre ingresos operativos netos (excluyendo cargos por incobrabilidad)

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información del BCRA

**Anexo II: Glosario****Cálculo de indicadores de la Figura: Resumen de indicadores**

**Índice de liquidez:** [Total de Efectivo y Depósitos + Total de Títulos y Acciones con cotización] / Total de Depósitos

**Índice de morosidad:** Préstamos vencidos (Financiaciones en situación irregular de 3 a 5) / Préstamos Brutos

**Integración de capital:** Integración de capital (RPC) / Activos ponderados por riesgos (APR) según norma del BCRA sobre Capitales Mínimos (Com. "A" 5369)

**Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROE):** Resultados anualizados / patrimonio neto promedio.

**Glosario técnico**

**APR:** Activos ponderados por riesgo

**BCRA:** Banco Central de la República Argentina.

**Capital:** (Capital común tangible - activos intangibles) / activos ponderados por riesgo (APR).

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia

**CNV:** Comisión Nacional de Valores.

**Estructura de Financiamiento:** Deuda con entidades financieras + préstamos a corto plazo + pasivos por valores negociables + otros pasivos financieros a valor razonable + bonos sénior + deuda con partes relacionadas / (activos totales - crédito mercantil y otros intangibles - activos asegurados).

**LIBOR (LIBO rate):** Tasa de interés del mercado londinense.

**Margen Financiero Neto (NFM):** Es la resultante de la diferencia entre ingresos y egresos financieros sobre el promedio de activos de riesgos.

**Recursos líquidos:** Efectivo en el banco central + deuda de instituciones financieras + valores totales - ingresos no ganados - activos derivados / (activos totales - crédito mercantil y otros intangibles - activos asegurados).

**Rentabilidad sobre Activos (ROAA):** Resultados anualizados / total de activos promedio.

**Rentabilidad:** Ingresos netos (después de impuestos) / activos tangibles.

**RPC:** Requisito de patrimonio computable

**Spread:** Diferencial entre la tasa de interés activa y la tasa de interés pasiva

**UVA:** Unidad de Valor Adquisitivo

**VN:** Valor Nominal.

**Volatilidad:** mide la desviación estándar de los precios diarios de las acciones

**Glosario idiomático**

**NPL:** Non Performing Loans. Financiaciones en situación irregular

**ROAA:** return on average assets. Rentabilidad sobre activos promedios.

**ROE:** return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios.

**Underwriting:** Suscripción.

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Banco Mariva S.A.</b>				
Calificación de depósitos en moneda local	A.ar	Estable	-	-
Calificación de depósitos en moneda extranjera	A.ar	Estable	-	-
Calificación de corto plazo de depósitos en moneda local	ML A-1.ar	-	-	-
Calificación de corto plazo de depósitos en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	-	-
Calificación de emisor en moneda local	A.ar	Estable	-	-
Calificación de emisor en moneda local de corto plazo	ML A-1.ar	-	-	-

**Información considerada para la calificación.**

- Último balance anual auditado al 31/12/23 y anteriores, disponibles en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Último balance trimestral auditado al 30/06/24 y anteriores, disponibles en <http://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria, principales accionistas. Disponibles en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)

**Definición de las calificaciones asignadas.**

- **A.ar:** Emisores o emisiones calificados en **A.ar** con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores locales
- **ML A-1.ar:** Los emisores o emisiones calificados en **ML A-1.ar** tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores locales.

Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

**Metodología Utilizada.**

→ Metodología de Calificación de Bancos y Compañías Financieras - (14/9/2020), disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/ar/methodologies> y <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

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

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

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

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA 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 calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody.com](http://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 Calificadora 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.