

Rating Action: Moody's revisa las calificaciones del Distrito Federal (Ciudad de México), 64 gobiernos locales y regionales (RLG), 8 emisores relacionados con el gobierno (GRI), y 130 créditos respaldados

Global Credit Research - 01 Apr 2016

Mexico, April 01, 2016 -- Moody's de México (Moody's) afirmó las calificaciones de deuda de A3 (Escala Global, moneda local) y Aaa.mx (Escala Nacional de México) asignadas a las siguientes emisiones bursátiles del Distrito Federal (Ciudad de México), perspectiva negativa:

- MXN 1,382 millones (valor nominal original) con clave de pizarra GDFECB 15.
- MXN 2,500 millones (valor nominal original) con clave de pizarra GDFECB 15-2.
- MXN 2,500 millones (valor nominal original) con clave de pizarra GDFECB 14.
- MXN 2,126 millones (valor nominal original) con clave de pizarra GDFECB13.
- MXN 2,500 millones (valor nominal original) con clave de pizarra GDFECB12.
- Calificaciones de deuda de la bursatilización de un crédito por MXN 7,000 millones (valor nominal original) otorgado por Dexia Crédito Local Mexico, S.A. de C.V. al Distrito Federal clave de pizarra CBPF48.

Al mismo tiempo, Moody's también afirmó las calificaciones de deuda de (P)A3 (Escala Global, moneda local) y Aaa.mx (Escala Nacional de México) de la emisión por MXN 1,100 millones con clave de pizarra GDFCB10-2 que forma parte de un programa de bonos de mediano plazo (MTN) y de A3 (Escala Global, moneda local) y Aaa.mx (Escala Nacional de México) de la emisión por MXN 900 millones (valor nominal original) con clave de pizarra GDFCB10.

Moody's afirmó las calificaciones en Escala Global (moneda local) y Escala Nacional de México de su portafolio de estados, municipios y emisores relacionados con el gobierno, y a) cambió las perspectivas a negativas de estables y positivas, y b) afirmó las perspectivas negativas a excepción de los siguientes dos emisores:

- Estado de México: Las calificaciones de emisor de Ba2/A2.mx del estado las colocó bajo revisión con dirección incierta de perspectiva positiva y las calificaciones de deuda también las colocó bajo revisión incierta.

- Municipio de Coacalco: Afirmó las calificaciones de Caa1/Caa1.mx y mantuvo la perspectiva estable.

Por favor oprima la siguiente liga http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_188777 para acceder a la lista de las calificaciones afectadas. Esta lista es parte integral de este comunicado de prensa e identifica cada calificación revisada.

Finalmente, Moody's afirmó las calificaciones de deuda de 130 créditos respaldados. Por favor oprima la siguiente liga http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_188736 para acceder a la lista de las calificaciones afectadas. Esta lista es parte integral de este comunicado de prensa e identifica cada calificación revisada.

Las acciones del día de hoy siguen la acción de calificación de Moody's del 31 de marzo de 2016, en la que la agencia afirmó la calificación de bonos del Gobierno de México en A3 y cambió la perspectiva a negativa de estable. (Para información más detallada consulte el comunicado titulado "Moody's changes Mexico's outlook to negative from stable; affirms A3 rating").

FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

FUNDAMENTO PARA EL DISTRITO FEDERAL (CIUDAD DE MÉXICO)

Bajo el marco legal que rige al Distrito Federal, el Gobierno de México es el deudor directo de toda la deuda

contratada por el Distrito Federal. Acorde con esto, la calificación refleja íntegramente la calidad crediticia del Gobierno Federal.

FUNDAMENTO PARA ESTADOS Y MUNICIPIOS

Moody's considera que el cambio en la perspectiva soberana indica un mayor riesgo sistémico para los emisores sub-soberanos, quienes tienen una relación operativa y financiera estrecha con el gobierno federal.

Los elementos detrás de la acción soberana podrían ejercer presión en los indicadores financieros de los estados y municipios. Las transferencias federales representan el 90% de los ingresos de los estados y entre el 50% y 70% de los ingresos de los municipios calificados por Moody's.

FUNDAMENTO PARA EMISORES RELACIONADOS CON EL GOBIERNO (GRI, por sus siglas en inglés)

Moody's cambió la perspectiva de los GRI para reflejar el cambio en las perspectivas de los gobiernos que les brindan apoyo respectivamente.

FUNDAMENTO PARA EL ESTADO DE MÉXICO (Ba2/A2.mx, bajo revisión con dirección incierta)

El cambio de la perspectiva a en revisión con dirección incierta de positiva, refleja nuestra decisión de revisar con mayor detalle las dos tendencias opuestas y su incidencia en la calidad crediticia del estado. Específicamente: a) la mejora del perfil idiosincrásico del estado, y b) las presiones sistémicas negativas.

FUNDAMENTO PARA EL MUNICIPIO DE COACALCO (Caa1/Caa1.mx, Estable)

Moody's considera que las presiones sistémicas capturadas en la perspectiva negativa del soberano tendrán un efecto poco importante en los niveles de pérdida esperados de Coacalco. El perfil crediticio de Coacalco es consistente con una calificación de Caa1/Caa1.mx.

FUNDAMENTO PARA LOS CRÉDITOS RESPALDADOS

La afirmación de los créditos respaldados refleja la afirmación de las calificaciones de todos los emisores de nuestro portafolio. De acuerdo con nuestra metodología, las calificaciones de emisor son el punto de partida para asignar calificaciones de deuda (consultar https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_172119).

QUÉ PUDIERA CAMBIAR LAS CALIFICACIONES AL ALZA/BAJA

Excepto en los casos del Estado de México y el Municipio de Coacalco, no es factible un alza de las calificaciones de los estados, municipios y GRI en el mediano plazo. Sin embargo, las perspectivas podrían estabilizarse si se estabiliza la perspectiva de las calificaciones del soberano. Una baja de la calificación del soberano podría ocasionar una baja de sus calificaciones. Un deterioro de los indicadores financieros de los estados, municipios y GRI, también podría ocasionar una baja de sus calificaciones.

Dada la relación que existe entre los créditos y la calidad crediticia de los emisores, un alza/baja de las calificaciones de emisor podría ejercer presión al alza/baja en las calificaciones de deuda de los créditos respaldados. Asimismo, si la cobertura de servicio de la deuda mejora/empeora significativamente por debajo de nuestras expectativas, las calificaciones podrían experimentar presión al alza/baja.

La principal metodología utilizada para calificar RLGs en México fue la de Gobiernos Locales y Regionales publicada en enero 2013. La principal metodología utilizada para calificar GRIs en México fue la de Emisores Relacionados con Gobiernos en octubre 2014.

La principal metodología utilizada para calificar los créditos respaldados fue la de Créditos Respaldados de Municipios y Estados Mexicanos publicada en junio 2014.

La principal metodología utilizada para calificar a la Benemerita Universidad Autónoma de Puebla fue la de Educación Superior Global publicada en noviembre 2015.

Por favor entrar a la página de Metodologías en www.moodys.com.mx para obtener una copia de esta metodología.

El periodo de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar las calificaciones del correspondiente estado, municipio o emisor relacionado con el gobierno es del 01/01/2010 al 12/31/2014.

Las Calificaciones en Escala Nacional de Moody's (NSR por sus siglas en inglés) son medidas relativas de la calidad crediticia entre emisiones y emisores de deuda dentro de un país determinado, lo que permite que los participantes del mercado hagan una mejor diferenciación entre riesgos relativos. Las NSR difieren de las calificaciones en la escala global en el sentido de que no son globalmente comparables contra el universo de entidades calificadas por Moody's, sino únicamente contra otras NSR asignadas a otras emisiones y emisores de deuda dentro del mismo país. Las NSR están identificadas por un modificador de país ".nn" que indica el país al que se refieren, como ".za" en el caso de Sudáfrica. Para mayor información sobre el enfoque de Moody's respecto de las calificaciones en escala nacional, favor de consultar la Metodología de Calificación de Moody's publicada en junio de 2014 y titulada "Correspondencia entre Calificaciones en Escala Nacional y Calificaciones en Escala Global de Moody's".

REVELACIONES REGULATORIAS

Las fuentes de información utilizadas para esta calificación son las siguientes: partes involucradas en la calificación, partes no involucradas en la calificación, información pública, e información confidencial propiedad de Moody's.

Las calificaciones fueron reveladas a las entidades calificadas antes de su publicación.

Para consultar la lista general de fuentes de información utilizadas en el proceso de calificación y la estructura y proceso de votación de los comités de calificación responsables de asignar y monitorear calificaciones, favor de entrar a la pestaña de Revelaciones en www.moody.com.mx.

La fecha de la última calificación de Aguas del Municipio de Durango es 07/02/2014

La fecha de la última calificación de Aguascalientes, Municipio de es 08/12/2015

La fecha de la última calificación de Baja California, Estado de es 16/10/2015

La fecha de la última calificación de Benemerita Universidad Autonoma de Puebla es 07/02/2014

La fecha de la última calificación de Benito Juarez (Cancun), Municipio de es 07/08/2015

La fecha de la última calificación de CAPAMA es 05/11/2014

La fecha de la última calificación de COMAPA Z.C. es 14/10/2015

La fecha de la última calificación de Campeche, Municipio de es 27/08/2015

La fecha de la última calificación de Centro, Municipio de (Villahermosa) es 29/04/2014

La fecha de la última calificación de Chiapas, Estado de es 10/10/2014

La fecha de la última calificación de Chicoloapan de Juarez, Municipio de es 07/02/2014

La fecha de la última calificación de Chihuahua, Estado de es 16/02/2016

La fecha de la última calificación de Coacalco, Municipio de es 19/08/2014

La fecha de la última calificación de Coatzacoalcos, Municipio de es 03/09/2014

La fecha de la última calificación de Comision Estatal de Servicios Pub de Tijuana es 16/10/2015

La fecha de la última calificación de Corregidora, Municipio de 10/03/2014

La fecha de la última calificación de Cuautitlan Izcalli, Municipio de es 24/07/2014

La fecha de la última calificación de Culiacan, Municipio de es 24/07/2014

La fecha de la última calificación de Dexia Credito Local Mexico, S.A. de C.V. es 07/02/2014

La fecha de la última calificación de Distrito Federal, Mexico es 22/07/2015

La fecha de la última calificación de Durango, Municipio de es 07/02/2014

La fecha de la última calificación de Durango, Estado de es 01/03/2016

La fecha de la última calificación de Ecatepec de Morelos, Municipio de es 24/07/2014

La fecha de la última calificación de Guadalajara, Municipio de es 03/09/2014

La fecha de la última calificación de Guadalupe, Municipio de es 11/09/2014

La fecha de la última calificación de Guanajuato, Estado de es 07/02/2014

La fecha de la última calificación de Guasave, Municipio de es 16/07/2014

La fecha de la última calificación de Guerrero, Estado de es 24/07/2014

La fecha de la última calificación de Hidalgo, Estado de. es 24/07/2014

La fecha de la última calificación de Ixtapaluca, Municipio de es 24/07/2014

La fecha de la última calificación de Jalisco, Estado de es 15/03/2016

La fecha de la última calificación de Lazaro Cardenas, Municipio de es 07/02/2014

La fecha de la última calificación de Leon, Municipio de es 04/05/2015

La fecha de la última calificación de Merida, Municipio de es 14/09/2015

La fecha de la última calificación de Metepec, Municipio de es 24/07/2014

La fecha de la última calificación de Mexicali, Municipio de es 08/04/2015

La fecha de la última calificación de Mexico, Estado de es 15/03/2016

La fecha de la última calificación de Monterrey, Municipio de es 03/11/2014

La fecha de la última calificación de Municipio de San Luis Rio Colorado es 07/02/2014

La fecha de la última calificación de Nayarit, Estado de es 22/04/2015

La fecha de la última calificación de Nicolas Romero, Municipio de. es 22/07/2015

La fecha de la última calificación de Nogales, Municipio de es 18/08/2015

La fecha de la última calificación de Nuevo Leon, Estado de es 05/08/2015

La fecha de la última calificación de Oaxaca de Juarez, Municipio de es 07/02/2014

La fecha de la última calificación de Oaxaca, Estado de es 20/01/2016

La fecha de la última calificación de OPDAPAS de Metepec es 07/02/2014

La fecha de la última calificación de Puebla, Estado de es 24/07/2014

La fecha de la última calificación de Queretaro, Municipio de es 07/02/2014.

La fecha de la última calificación de Queretaro, Estado de es 07/02/2014.

La fecha de la última calificación de Ramos Arizpe, Municipio de es 22/05/2015

La fecha de la última calificación de Reynosa, Municipio de es 25/11/2015

La fecha de la última calificación de San Luis Potosi, Estado de es 23/02/2015

La fecha de la última calificación de San Pedro Garza Garcia, Municipio de es 07/02/2014

La fecha de la última calificación de SIAPA es 02/10/2014

La fecha de la última calificación de Sinaloa, Estado de es 24/07/2014

La fecha de la última calificación de SOAPAP es 14/11/2014

La fecha de la última calificación de Sonora, Estado de es 16/03/2016

La fecha de la última calificación de Tabasco, Estado de es 07/08/2015

La fecha de la última calificación de Tamaulipas, Estado de. es 07/02/2014

La fecha de la última calificación de Tecamac, Municipio de es 24/07/2014

La fecha de la última calificación de Tlalnepantla, Municipio de es 07/02/2014

La fecha de la última calificación de Tlaquepaque, Municipio de es 04/09/2014

La fecha de la última calificación de Tlaxcala, Estado de es 07/02/2014

La fecha de la última calificación de Toluca, Municipio de es 07/02/2014

La fecha de la última calificación de Tuxpan, Municipio de (VeraCruz) es 22/06/2015

La fecha de la última calificación de Tuxtla Gutierrez, Municipio de es 07/02/2014

La fecha de la última calificación de Valle de Chalco Solidaridad, Municipio de es 07/02/2014

La fecha de la última calificación de Veracruz, Estado de es 22/06/2015

La fecha de la última calificación de Zacatecas, Municipio de es 10/06/2015

La fecha de la última calificación de Zacatecas, Estado de es 24/07/2014

La fecha de la última calificación de Zapopan, Municipio de es 24/06/2014

La fecha de la última calificación de Zapotlan el Grande, Municipio de es 13/05/2014

La fecha de la última calificación de Zitacuaro, Municipio de es 07/02/2014

Con respecto a las calificaciones emitidas en un programa, serie o categoría/ tipo de deuda, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a cada calificación de un bono o nota de la misma serie o categoría/clase de deuda emitida con posterioridad o conforme a un programa para el cual las calificaciones son derivadas exclusivamente de calificaciones existentes, de acuerdo con las prácticas de calificación de Moody's. Con respecto a las calificaciones emitidas sobre una entidad proveedora de soporte, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a la acción de calificación referente al proveedor de soporte y en relación a cada acción de calificación particular de instrumentos cuyas calificaciones derivan de las calificaciones crediticias de la entidad proveedora de soporte. Con respecto a calificaciones provisionales, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes con relación a la calificación provisional asignada y en relación a la calificación definitiva que podría ser asignada con posterioridad a la emisión final de deuda, en cada caso en el que la estructura y términos de la transacción no hayan cambiado antes de la asignación de la calificación definitiva de manera tal que hubieran afectado la calificación. Para mayor información, favor de consultar la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad correspondiente en www.moody.com.mx.

Con respecto a cualquier entidad y/o instrumento calificado afectado que reciba apoyo crediticio directo de la(s) principal(es) entidad(es) a que se refiere esta acción de calificación, y cuyas calificaciones pudieran cambiar como resultado de esta acción de calificación, las revelaciones regulatorias serán aquellas asociadas con la entidad garante. Existen excepciones a este enfoque para efectos de las siguientes revelaciones, en caso de ser aplicables en la jurisdicción: Servicios Auxiliares, Revelación a la entidad calificada, Revelación de la entidad calificada.

Esta calificación puede ser modificada al alza/baja con base en cambios futuros en la situación financiera del Emisor/Instrumento, y cualquier modificación se hará sin que Moody's de México, S.A. de C.V. sea responsable en consecuencia.

Las revelaciones regulatorias contenidas en este comunicado de prensa aplican a la calificación crediticia y, de ser aplicable, a la perspectiva de la calificación o revisión de calificación respectiva.

México -- Gobiernos Locales y Regionales y Emisores Relacionados con Gobierno

Por favor oprima la siguiente liga http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_188777 para acceder a la lista de las calificaciones afectadas. Esta lista es parte integral de este comunicado de prensa e identifica, para cada calificación cubierta, las revelaciones con respecto a los siguientes elementos:

- Metodologías y Modelos utilizados

México -- Créditos Respaldados

Por favor oprima la siguiente liga http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_188736 para acceder a la lista de las calificaciones afectadas. Esta lista es parte integral de este comunicado de prensa e identifica, para cada calificación cubierta, las revelaciones con respecto a los siguientes elementos:

- Metodologías y Modelos utilizados

La información de contacto a continuación se extiende para efectos informativos únicamente. Favor de entrar a la pestaña de calificaciones en la página del emisor en www.moody.com.mx para consultar las calificaciones cubiertas, las revelaciones de Moody's acerca del analista líder y de la entidad legal de Moody's que emitió las calificaciones.

Moody's considera que la calidad de la información disponible sobre la entidad, obligación o crédito calificado es satisfactoria para efectos de emitir una calificación.

Moody's adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera confiables, incluyendo, cuando corresponde, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede, en toda ocasión, verificar o validar de manera independiente la información que recibe en su proceso de calificación.

Favor de entrar a Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's en www.moody.com.mx para mayor información sobre el significado de cada categoría de calificación y la definición de incumplimiento y recuperación.

Favor de ir a la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en www.moody.com.mx para consultar la última acción de calificación y el historial de calificación. La fecha en que fueron publicadas por primera vez algunas calificaciones data de tiempos antes de que las calificaciones de Moody's fueran totalmente digitalizadas y es posible que no exista información exacta. Consecuentemente, Moody's proporciona una fecha que considera que es la más confiable y exacta con base en la información que tiene disponible. Para mayor información, visite nuestro portal www.moody.com.mx.

Favor de entrar a www.moody.com.mx para actualización de cambios del analista líder de calificación y de la entidad legal de Moody's que emitió la calificación.

Las calificaciones emitidas por Moody's de México son opiniones de la calidad crediticia de instrumentos y/o sus emisores y no son una recomendación para invertir en dichos instrumentos y/o emisor.

Favor de ir a la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en www.moody.com.mx para consultar las revelaciones regulatorias adicionales de cada calificación crediticia.

Roxana Munoz
Asst Vice President - Analyst
Sub-Sovereigns Group
Moody's de Mexico S.A. de C.V
Ave. Paseo de las Palmas
No. 405 - 502
Col. Lomas de Chapultepec
Mexico, DF 11000
Mexico
JOURNALISTS: 001-888-779-5833
SUBSCRIBERS:52-55-1253-5700

David Rubinoff

MD - Sub-Sovereigns
Sub-Sovereigns Group
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456
SUBSCRIBERS: 44 20 7772 5454

Releasing Office:
Moody's de Mexico S.A. de C.V
Ave. Paseo de las Palmas
No. 405 - 502
Col. Lomas de Chapultepec
Mexico, DF 11000
Mexico
JOURNALISTS: 001-888-779-5833
SUBSCRIBERS: 52-55-1253-5700

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

© 2016 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 EMITIDOS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O VALORES DE DEUDA O TÍTULOS VALORES, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACIÓN ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O VALORES DE DEUDA O TÍTULOS VALORES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD PUEDA NO ASUMIR LAS OBLIGACIONES CONTRACTUALES O FINANCIERAS A SU VENCIMIENTO ASÍ COMO CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO ABORDAN OTROS RIESGOS, INCLUYENDO PERO NO LIMITADO: RIESGOS DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DEL PRECIO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUYENDO LAS PUBLICACIONES NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PUEDEN ASIMISMO INCLUIR VALORACIONES BASADAS EN MODELOS CUANTITATIVOS DE RIESGO DE CRÉDITOS Y OPINIONES RELACIONADAS O COMENTARIOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O EN INVERSIONES, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS PUBLICACIONES MOODY'S NO SON NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O TENER CIERTOS VALORES. NINGUNA CALIFICACIÓN CREDITICIA NI UNA PUBLICACIÓN DE MOODY'S COMENTAN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR ESPECÍFICO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA LAS PUBLICACIONES CON LA EXPECTACIÓN Y ENTENDIMIENTO QUE CADA INVERSOR HARÁ, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DE CADA VALOR QUE SE CONSIDERE PARA SU COMPRA, TENENCIA O VENTA. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y SUS PUBLICACIONES NO ESTÁN DIRIGIDAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO PARA LOS MINORISTAS QUE USEN ESTAS CALIFICACIONES CREDITICIAS O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S EN SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. SI SE ENCUENTRA EN DUDA, DEBE CONTACTAR CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO PROFESIONAL. TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO A MODO DE EJEMPLO, LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NADA DE DICHA INFORMACIÓN PUEDE SER COPIADA O REPRODUCIDA, REPLANTEADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ALMACENADA PARA USO POSTERIOR PARA CUALQUIER PROPÓSITO, EN TODO O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN

CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE MOODY'S.

Toda la información aquí contenida es obtenida por MOODY'S de fuentes correctas y fiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de errores humanos o mecánicos así como por otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO CORRESPONDA" sin ningún tipo de garantía.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que usa en la asignación de una calificación crediticia sea de calidad suficiente y de fuentes que MOODY'S considera fiables incluyendo, cuando sea apropiado, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, MOODY'S no es una firma de auditores y no puede en todas las instancias verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o en la preparación de las Publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes los permitan, MOODY'S y sus consejeros, directores, ejecutivos, empleados, agentes, representativos, licenciadores y proveedores exoneran de responsabilidad a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida indirecta, especial, consecuencial o incidental o cualesquiera daños que deriven de o en relación con la información aquí contenida o el uso de o incapacidad para utilizar dicha información, incluso si MOODY'S o cualquier de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representativos, licenciadores o proveedores es informado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo pero no limitado a: (a) cualquier pérdida de beneficios presentes o potenciales o (b) cualquier pérdida o daño que derive donde el instrumento financiero correspondiente no sea el sujeto de un rating crediticio específico por MOODY'S.

Hasta el límite permitido por la ley, MOODY'S y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representativos, licenciadores y proveedores exoneran de responsabilidad por cualquier pérdida directa o compensatoria o daños causados a cualquier persona o entidad, incluyendo pero no limitado a por cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, mala conducta deliberada o cualquier otro tipo de responsabilidad que, para evitar cualquier duda, por ley no puede ser excluida) en parte de, o cualquier contingencia en el ámbito o fuera del control de MOODY'S o cualquier de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representativos, licenciadores y proveedores que proceda de o en relación a la información aquí contenida o el uso de o incapacidad para el uso de dicha información.

NINGUNA GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, EN CUANTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, PLENITUD, COMERCIABILIDAD O ADECUACIÓN PARA CUALQUIER USO ESPECIFICO DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN ES OTORGADA O LLEVADA A CABO POR MOODY'S EN CUALESQUIERA FORMAS. Moody's Investors Service, Inc, agencia de calificación crediticia, propiedad en su totalidad de Moody's Corporation ("MCO"), aquí expone que la mayoría de los emisores de valores de deuda (incluyendo bonos corporativos o municipales, obligaciones, notas y pagarés) y capital preferente valorado por Moody's Investors Service, Inc. tienen, previo a la asignación de cualquier rating, acordado pagar a Moody's Investors Service, Inc. por los servicios de valoración y calificación prestados por sus honorarios entre 1.500\$ y 2.500.000\$ aproximadamente. MCO y MIS asimismo mantienen políticas y procedimientos dirigidos a la independencia de los ratings de MIS y procedimientos de calificación. La información sobre ciertas afiliaciones que puedan existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen calificaciones de MIS y asimismo tienen presentado al SEC una participación accionarial de más del 5%, se publica anualmente en www.moody.com bajo el título "Relaciones de Inversores -- Gobierno Corporativo-- Política de afiliación de directores y socios"

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es 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 un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas. Sería peligroso que los inversores minoristas tomaran decisiones de inversión basadas en calificaciones crediticias de MOODY'S. En caso de duda, deberá ponerse en contacto con su asesor financiero u otro asesor profesional.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no se cualificará para ciertos tipos de tratamiento en virtud de leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del FSA Comisionado (Calificaciones), respectivamente. Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los JPY200.000 y aproximadamente los JPY350.000.000.

MJKK y MSFJ asimismo mantienen políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.