

INFORME CREDITICIO

15 de diciembre de 2025

Estado de Tabasco

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de Emisor de Largo Plazo en Moneda Local	A-.mx	Estable

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local MX, S.A. de C.V., Institución Calificadora de Valores.

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

José Fernando Serrano
Credit Analyst/ML
+52.55.1555.5302
jose.serranomoreno@moodys.com

Andrea Gutiérrez
Associate Analyst
+52.55.1555.5305
andrea.gutierrez@moodys.com

Matthew Walter
Associate Director – Credit Analyst
+52.55.1253.5736
matthew.walter@moodys.com

Vicente Gómez
Ratings Manager
+52.55.1555.5304
vicente.gomez@moodys.com

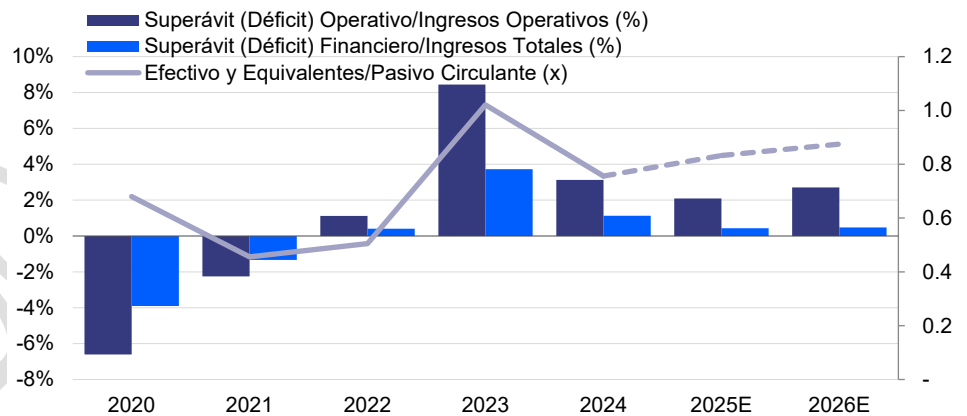
SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.12535700

RESUMEN

El 14 de julio afirmamos la calificación de emisor de largo plazo en moneda local del Estado de Tabasco en A-.mx y mantuvimos la perspectiva estable, y el 11 de diciembre le asignamos nuevas calificaciones de deuda de AAA.mx. El perfil crediticio del estado refleja balances operativos positivos y financieros equilibrados, así como bajos niveles de endeudamiento. Su perfil también incorpora el fortalecimiento en la recaudación de ingresos propios que respaldan los balances financieros y la posición de liquidez. No obstante, Tabasco mantiene una economía dependiente del sector energético y presiones por pasivos no fondeados, factores que representan sus principales retos crediticios. Para 2025-26, estimamos que el estado conservará balances operativos positivos y una posición financiera equilibrada con un nivel de liquidez adecuado a su nivel de calificación, con un bajo pero recurrente uso de deuda de corto plazo.

GRÁFICA 1. Para 2025-26, Tabasco seguirá reportando balances operativos positivos y financieros positivos, así como una posición de liquidez adecuada



Fuente: Estados financieros del Estado de Tabasco, Moody's Local México.

Fortalezas crediticias

- Balances operativos positivos
- Bajos niveles de deuda

Debilidades crediticias

- Bajos ingresos propios
- Uso de deuda de corto plazo
- Concentración de la economía en la industria petrolera
- Pasivo por pensiones no fondeado

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- El registro de balances operativos y financieros positivos mayores a los esperados que conlleve a una mejora sustancial en su posición de liquidez.
- No depender de financiamientos de corto plazo.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Registro de balances operativos y financieros deficitarios.
- Deterioro en la razón de liquidez y contratación continua de deuda de corto plazo.

Perspectiva

La perspectiva estable de la calificación de Tabasco refleja nuestra expectativa de que el estado reportará balances operativos positivos y financieros equilibrados, soportados por mejoras en los ingresos propios, conservando una posición de liquidez adecuada.

Indicadores clave

(Al Cierre)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Deuda Directa e Indirecta Neta/Ingresos Operativos (%)	36.5	29.3	25.6	16.3	14.8	13.6	11.4
Servicio de la Deuda/Ingresos Operativos (%)	13.0	16.3	13.9	9.5	2.2	10.1	2.2
Superávit (Déficit) Operativo/Ingresos Operativos (%)	-6.6	-2.3	1.1	8.4	3.1	2.1	2.7
Superávit (Déficit) Financiero/Ingresos Totales (%)	-3.9	-1.3	0.4	3.7	1.1	0.4	0.5
Efectivo y Equivalentes/Pasivo Circulante (x)	0.7	0.5	0.5	1.0	0.8	0.8	0.9
PIB per Cápita/PIB per Cápita Nacional (%)	110.5	123.8	138.4	135.7	-	-	-

Fuente: Estados financieros del Estado de Tabasco, Moody's Local México

Principales aspectos crediticios

Fortaleza Económica y Diversificación

El PIB per cápita de Tabasco representó 135.7% del promedio nacional en 2023, ubicándose como el sexto más alto del país. No obstante, la economía estatal mantiene una alta concentración en las actividades petroleras y petroquímicas, que representan alrededor del 40% del PIB, lo que la expone a los ciclos del sector energético. En el periodo 2019-2023, Tabasco se benefició de inversiones públicas de gran escala, principalmente la refinería de Dos Bocas, cuya construcción generó más de 34,000 empleos en su fase inicial, aunque solo alrededor de 5,000 se mantendrán en la etapa de operación. Sin embargo, al concluirse la obra en 2024, el estado entró en un periodo de recesión, registrando una contracción en la economía de 6.5% en ese año. Al segundo trimestre de 2025, el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE) del INEGI, muestra una contracción anual de 7%.

Adicionalmente, el estado registra avances en infraestructura y sectores complementarios: se prevé una inversión de MXN 202.5 millones en 2025 para la modernización de la carretera Dos Bocas y obras de rehabilitación vial adicionales, así como planes de inversión privada para un tren hacia Dos Bocas. Tabasco también destaca en la exportación de ganado, lo que contribuye en la diversificación de su base económica. Sin embargo, la dependencia del sector petrolero continúa siendo un factor de vulnerabilidad estructural a periodos de contracción en el sector energético.

Ingresos Propios

En el periodo 2021-24, los ingresos propios del estado mostraron una tasa de crecimiento promedio anual de 15%, derivado de las inversiones en infraestructura federal y privada que fomentaron el crecimiento del empleo en la entidad, así como por la implementación de sistemas recaudatorios de mayor eficiencia y acciones de fiscalización. Este desempeño permitió que el indicador de ingresos propios a operativos pasara de 12% en 2020 a 16% en 2024.

En 2025, el estado implementó reformas fiscales que incrementaron la tasa del Impuesto Sobre Nóminas (ISN) de 2.5% a 3.5%, acompañada de una reforma laboral dirigida a regular la actividad de conductores de plataformas como Uber. De igual forma, se incrementó la tasa del impuesto por la prestación de servicios de hospedaje de 2% a 3%, aplicable también a los servicios ofertados a través de plataformas digitales. Estas medidas fortalecieron la recaudación fiscal, reflejándose en un aumento de 10% en los ingresos propios al tercer trimestre de 2025 respecto al mismo periodo del año anterior. Se estima que para el cierre de 2025 y 2026, el indicador de ingresos propios a ingresos operativos se promediará en 17.2%, superior al 15.6% observado en 2024, pero por debajo de la mediana sus pares en A-.mx (31%).

Margen Operativo

Los ingresos operativos del Estado de Tabasco crecieron 3.2% durante 2024, por debajo del promedio de 8.8% registrado entre 2021 y 2023. La desaceleración se explica principalmente a una menor distribución de las participaciones federales para el estado, los cuales crecieron solamente 1.8% durante el ejercicio. Por su parte, el gasto operativo mostró un incremento de 9% derivado de la regularización del pago de aguinaldos dentro del mismo ejercicio (antes una parte se pagaba en diciembre y otra en enero del siguiente ejercicio), aumentos salariales a la nómina educativa e inversiones en el sector salud, entre los más importantes. Esto llevó a que el balance operativo fuera equivalente a 3.1% de los ingresos operativos, pero menor al 8.4% registrado en 2022.

A septiembre de 2025, el ingreso operativo muestra una contracción de 0.5%, explicada principalmente por la caída de 2.4% en las participaciones, compensada parcialmente por el aumento de 10% en los ingresos propios. Por su parte, el gasto operativo creció 7%, impulsado por un aumento extraordinario de 25% en servicios generales, derivado de la difusión de los programas sociales, y por el aumento de 24% en transferencias, que incluyen apoyos a la población. Asimismo, para 2025, estimamos un aumento en el gasto operativo derivado del aumento en salarios para los policías y en equipamiento en seguridad. Para el periodo 2025-2026, estimamos que el estado mantendrá superávits operativos promedio de 2.4%, inferiores a los de 2024 debido al menor dinamismo del ingreso operativo y al mayor crecimiento en el gasto. En caso de observar un mayor deterioro en los balances operativos, pudiera ejercer presión negativa en sus calificaciones.

Resultado Financiero

Al cierre de 2024, el gasto de capital se redujo 12.3%, permitiendo al estado absorber una disminución de las transferencias federales etiquetadas (-6.5%), resultando en un superávit financiero de 1.1% de los ingresos totales, menor al superávit promedio de 2.1% observado entre 2022 y 2023. En 2024 el estado destinó recursos a proyectos entre los que destacan el puente vehicular Grijalva, remodelación del Hospital de Cárdenas, así como inversiones en infraestructura vial, desplegando una inversión total de MXN 2,209 millones, equivalente al 3% del total del gasto.

Para 2025 y 2026, proyectamos un resultado financiero promedio de 0.5% de los ingresos totales, menor al observado en 2024, ante un mayor presupuesto de gasto de capital y un menor dinamismo de las transferencias federales etiquetadas.

Liquidez

Tabasco registró una posición de liquidez adecuada en 2024, con una razón de efectivo a pasivos circulantes equivalente a 0.8x al cierre del ejercicio, la cual se encuentra por arriba de la mediana de sus pares (0.34x). El indicador de liquidez del estado se redujo levemente en 2024 versus el 1.1x observado en 2023, derivado principalmente del incremento en 60% de los pasivos circulantes. Para 2025-26, estimamos que este indicador seguirá estable considerando los balances financieros equilibrados esperados, por lo que podrá estar cercana a 0.9x.

Deuda

Respecto a la deuda directa de largo plazo, su saldo a diciembre de 2024 es de MXN 7,605.3 millones y estuvo compuesta por las obligaciones derivadas de la potenciación del Fondo de Aportaciones Múltiples (FAM) y del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF), cinco créditos bancarios con la banca comercial y por dos créditos con Banobras (MXN1,979 millones) bajo los programas del Fondo Nacional de Reconstrucción (FONREC) y del Programa de Apoyo para Infraestructura y Seguridad (PROFISE) del Gobierno Federal. Bajo estos programas, Tabasco paga intereses mensuales y el capital será pagado a través de un bono cupón cero emitido por el Gobierno Federal. Excluimos esta obligación en el cálculo de la deuda directa e indirecta neta, ya que el estado no pagará el capital. No obstante, se añade el pago de intereses en el cálculo del servicio de la deuda.

De esta manera, la deuda directa e indirecta neta de Tabasco se situó en MXN 5,626.2 millones y fue equivalente al 14.8% de los ingresos operativos al cierre de 2024, un nivel bajo. En el cálculo incluimos, además de la deuda de corto y largo plazo (MXN3,067 millones), las obligaciones derivadas de la potenciación del FAM cuyo saldo ascendió a MXN 1,494.5 millones, y del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF), con un saldo de MXN 1,064.7 millones, al considerar que ambos representan compromisos de pago respaldados con participaciones futuras.

Durante 2025, Tabasco ha refinanciado la mayor parte de su deuda bancaria de largo plazo para mejorar el perfil de vencimientos y reducir el costo financiero. En noviembre 2025 el estado contrató tres nuevos créditos, uno con Banamex por MXN 1,870 millones, otro con Banobras por MXN 1,415.8 millones y Banorte por MXN 1,400 millones, todos con vencimiento en 2046, lo cual permitirá reducir el servicio de la deuda en el corto plazo. En diciembre 2025 asignamos calificaciones de AAA.mx a dichos créditos.

Asimismo, en junio de 2025, el estado contrató un crédito de corto plazo con Santander por MXN 500 millones con vencimiento al 25 de junio de 2026, cuyos recursos serían destinados a terminar proyectos de infraestructura. El saldo estimado al 31 de diciembre de 2025 es de MXN 332.5 millones, equivalente al 4% de la deuda total del estado, por debajo del promedio de 28% observado entre 2020 y 2022. Para 2026, considerando resultados financieros equilibrados, estimamos que el estado no contratará financiamientos de corto plazo adicionales.

Para el cierre 2025-26, considerando que el estado refinanció su deuda de largo plazo y que está haciendo uso de deuda de corto plazo, estimamos que la deuda directa e indirecta neta será equivalente a 13.6% de los ingresos operativos a finales de 2025 y 11.4% en 2026. Por su parte, el servicio de la deuda será equivalente a 10.1% de los ingresos operativos en 2025 y se reducirá a 2.2% en 2026, gracias al efecto del refinanciamiento y a la reducción en el uso de deuda de corto plazo.

Pensiones

De acuerdo con el último estudio actuarial con información al 31 de diciembre de 2023, el pasivo por pensiones no fondeado es de MXN 95,061 millones (población abierta), equivalente a 2.57x los ingresos operativos del mismo ejercicio, nivel que es alto. Según el estudio, las aportaciones extraordinarias por el pago de pensiones representaron alrededor del 2% de los ingresos operativos en 2025, y las cuales crecerán a un ritmo de 7% anual en los próximos cinco años, lo cual resta flexibilidad al estado.

Gobernanza

Los factores de gobierno son materiales para el perfil crediticio de Tabasco. La calidad institucional se define primordialmente por el marco institucional determinado por la legislación nacional para todos los gobiernos estatales y municipales. Tabasco en general cumple con las reglas y regulaciones de este marco institucional y publica estados financieros trimestrales, y anuales.

SopORTE

Consideramos que el estado de Tabasco cuenta con una baja probabilidad de que el gobierno federal tome acciones para prevenir un incumplimiento del estado de Tabasco. La baja probabilidad refleja la apreciación de Moody's de las medidas que ha tomado el ejecutivo federal para impulsar la autonomía y responsabilidad fiscal de los estados.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual
Gobierno del Estado de Nayarit		
Calificación de crédito bancario en moneda local a largo plazo – Banamex MXN 1,870 millones	AAA.mx	N.A.
Calificación de crédito bancario en moneda local a largo plazo – Banobras MXN 1,415.8 millones	AAA.mx	N.A.
Calificación de crédito bancario en moneda local a largo plazo – Banorte MXN 1,400 millones	AAA.mx	N.A.
Calificación de crédito bancario en moneda local a largo plazo – Banamex MXN 450 millones	AAA.mx	N.A.

Información considerada para la calificación.

Estados financieros del Estado de Tabasco 2020-2024 y al tercer trimestre de 2025.

Información económica del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificación de México, disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/mx>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local México 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 Gobiernos Locales, Regionales y Federal y de Créditos Respaldados - (26/1/2024), disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/mx>

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

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

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS 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, DIFUNDIR, 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 calificadas por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de 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. 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.