

INFORME DE CALIFICACIÓN

13 de marzo de 2024

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Emisor en moneda local (ML)	BB-.ar/REV (**)
Deuda sénior garantizada en ML	BB-.ar/REV (**)
Deuda sénior garantizada en ML de corto plazo	ML B.ar/REV (**)

CALIFICACIONES ANTERIORES (*)

Emisor en moneda local (ML)	BB-.ar/EST
Deuda sénior garantizada en ML	BB-.ar/EST
Deuda sénior garantizada en ML de corto plazo	ML B.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 Información complementaria, al final de este reporte.

(**) Calificación en revisión a la baja.

CONTACTOS

Alan G. De Simone +54.11.5129.2630
Associate Director – Credit Analyst ML
alan.desimone@moodys.com

Paz Hernández +54.11.5129.2606
Associate Credit Analyst ML
paz.hernandez@moodys.com

Iván Vallejo +54.11.5129.2623
Associate Credit Analyst ML
ivan.vallejo@moodys.com

Mateo Allende +54.11.5129.2773
Associate ML
mateo.allende@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

Provincia del Chubut

Indicadores	2023 (6)	2022	2021	2020	2019
Margen operativo (%) (1)	14,2	9,1	12,0	(11,7)	(2,7)
Superávit (déficit) primario (%) (2) (3)	9,2	5,1	9,3	(14,3)	(4,0)
Superávit (déficit) financiero (%) (3)	6,3	1,5	5,4	(18,6)	(10,0)
Ingresos propios / Ingresos operativos (%) (5)	56,4	59,1	59,3	56,3	63,4
Intereses / Ingresos operativos (%) (5)	3,4	4,3	4,6	5,3	7,5
Deuda / Ingresos operativos (%) (4) (5)	113,5	66,5	75,7	107,8	89,2
Proporción de deuda en moneda extranjera	84,3	77,7	75,6	72,1	79,3

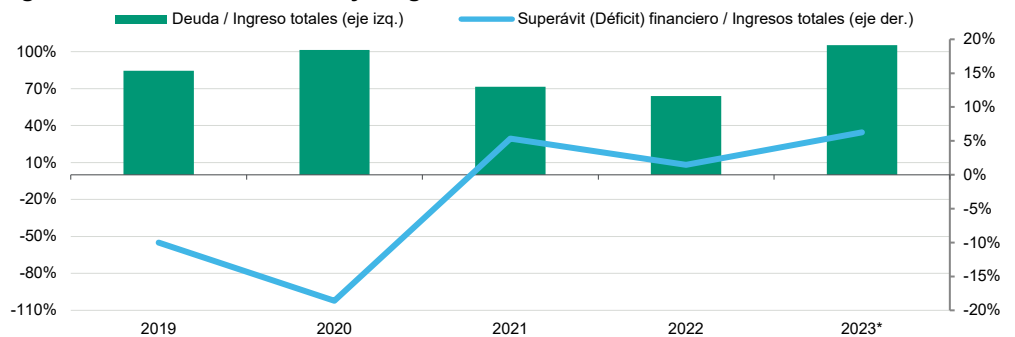
(1) Incluyendo intereses; (2) Gastos totales excluyendo intereses; (3) Como % de ingresos totales; (4) Incluye Letras del Tesoro; (5) Excluye ingresos relacionados a Contribuciones a la Seguridad Social (ISS); (6) Datos provisorios.

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información financiera de Provincia del Chubut.

La Provincia del Chubut es una de las seis provincias que integran la Patagonia Argentina. El territorio posee una superficie de 225 mil km², la tercera más extensa del país, y cuenta con una población de 603 mil habitantes para 2022, según estimaciones del INDEC, representando el 1,3% de la población nacional.

Chubut es una de las principales provincias productoras de petróleo del país, con alrededor del 22% de la producción nacional al cierre del 2023¹, lo que le permite a la provincia cobrar regalías asociadas a moneda extranjera y desarrollar una sólida base de ingresos propios en comparación con otros gobiernos subsoberanos. Sin embargo, los niveles de apalancamiento se han mantenido elevados en los últimos años, principalmente a causa de la emisión de bonos y letras del tesoro, y por efecto de las variaciones en el tipo de cambio.

Figura 1: Resultado financiero y carga de deuda



(*) Datos provisorios. Fuente: Moody's Local Argentina en base a información financiera provista por la Provincia del Chubut.

¹ Según Sec. de Energía de la Nación.

Resumen

Moody's Local Argentina coloca en revisión a la baja las calificaciones de la Provincia del Chubut. La revisión a la baja refleja la expectativa de un deterioro de las métricas fiscales como consecuencia de una reducción de los ingresos de la Provincia a causa de: (i) una caída en el nivel de actividad económica; (ii) la reforma del impuesto a las ganancias y la sustitución de la 4° categoría llevada a cabo en el cuarto trimestre del 2023; y (iii) una eventual reducción en las transferencias no automáticas por parte del Gobierno Nacional. Incluso, una potencial reversión de la reforma del impuesto a las ganancias durante el 2024, no sería suficiente para contrarrestar el deterioro esperado de los resultados fiscales. Moody's Local Argentina analizará el impacto de la evolución de los resultados fiscales en la capacidad de pago de la Provincia para cumplir con sus compromisos financieros en el corto y mediano plazo. Para un detalle completo de las calificaciones vigentes, referirse a la tabla al final de este reporte.

Las calificaciones de la Provincia tienen en consideración que el perfil de vencimientos presenta importantes desafíos para los próximos años, incluso tras la reestructuración de deuda sucedida en diciembre de 2020 y luego de la administración de pasivos con entidades del sector público nacional durante el 2022. Asimismo, los niveles de deuda continúan estando por encima del promedio de las jurisdicciones, siendo que además una proporción significativa se encuentra denominada en moneda extranjera. Adicionalmente, se considera en el perfil crediticio de la Provincia el volátil desempeño operativo en los últimos años, la evolución de su endeudamiento y la expectativa de Moody's Local Argentina de que tomará tiempo registrar ciclos con superávits operativos continuos y sostenidos que permitan disminuir los niveles de deuda. La exposición de la Provincia a pasivos en moneda extranjera se encuentra parcialmente mitigada por el flujo de ingresos en concepto de regalías hidrocarburíferas que provee una cobertura natural a las variaciones del tipo de cambio. Sin embargo, la Provincia enfrentará vencimientos de deuda crecientes en 2024, que probablemente requerirán de acceso a fuentes de financiamiento alternativas para efectuar los pagos correspondientes. Moody's Local Argentina continuará monitoreando la evolución de los resultados fiscales y la disponibilidad de financiación para evaluar el eventual impacto en las calificaciones de la provincia.

En el 2024, los GLR se expondrán a riesgos incrementales de refinanciación, en particular aquellos con exposición a deuda en moneda extranjera. A esto se le suman mayores presiones de liquidez como consecuencia de una caída esperada en la recaudación -por una menor actividad económica- como también por la disminución en las transferencias no automáticas provenientes del Gobierno Nacional. En el pasado, el PBI de Argentina se contrajo en torno a un 9,9% en 2020 como consecuencia de la pandemia del coronavirus, lo cual ha impactado en los ingresos y gastos de los GLR. La mayor asistencia del Gobierno Nacional y una disminución general de los gastos de capital permitieron a las jurisdicciones subnacionales mantener sus resultados fiscales. A partir del 2021, los GLR recuperaron su recaudación y registraron resultados fiscales positivos en la mayoría de los casos, tras registrarse una recuperación de la actividad económica de 10,3%². La tendencia de recuperación se mantuvo durante el 2022 (+5,2%), aunque con una marcada desaceleración durante la segunda mitad del año en el marco de un contexto de inflación por encima de las expectativas originales. En el año 2023, el contexto económico y social que enfrentaron los GLR resultó desafiante debido a la escalada inflacionaria, la escasez de reservas internacionales y la incertidumbre política.

Fortalezas crediticias

- » Flujo de ingresos asociados a moneda extranjera en concepto de regalías, siendo que Chubut es una de las principales provincias productoras de petróleo del país.
- » Sólida base de ingresos propios.

² Según INDEC.

Debilidades crediticias

- » Elevados niveles de endeudamiento y exposición a moneda extranjera, aunque parcialmente mitigada por los ingresos por regalías.
- » Liquidez ajustada y necesidad de financiamiento en un difícil entorno operativo.
- » Resultados operativos y financieros altamente volátiles.
- » Débil ambiente operativo de Argentina, factor común a todas las jurisdicciones dentro del territorio nacional.

Información económica y financiera

	2023	2022	2021	2020	2019
Indicadores socioeconómicos					
Población (en millones)	0,6 ⁽¹⁾	0,6	0,6	0,6	0,6
Desempleo	4,8 ⁽²⁾	3,6	5,6	5,4	10,9
Pobreza	42,7 ⁽³⁾	40,9	35,5	32,0	39,5
Indigencia	9,5 ⁽³⁾	9,7	4,2	5,7	8,3
Exportaciones (USD millones)	2.703,0	2.575,4	2.338,4	1.834,9	2.853,6

⁽¹⁾Datos al cierre de 2022. ⁽²⁾Datos al 3T de 2023. ⁽³⁾Datos al 2T de 2023. Fuente: INDEC.

	2023 ⁽¹⁾	2022	2021	2020	2019
Ejecuciones y resultados fiscales (ARS millones)					
Ingresos operativos	675.641	296.775	165.134	100.702	81.644
<i>Ingresos de origen propio</i>	424.455	193.808	107.783	64.704	57.233
<i>Regalías</i>	132.227	57.974	36.341	19.303	17.353
<i>Contribuciones a la Seguridad Social</i>	100.043	45.324	24.231	18.414	14.982
Ingresos de capital	6.816	3.995	2.723	1.083	1.081
Gastos operativos	580.013	269.716	145.316	112.448	83.868
<i>Gasto en personal</i>	321.521	148.559	79.220	68.479	49.949
<i>Prestaciones de la Seguridad Social</i>	120.106	55.616	29.089	24.412	17.203
<i>Intereses</i>	19.820	10.873	6.543	4.351	4.990
Gastos de capital	59.659	26.655	13.541	8.257	7.138
Resultado operativo	95.628	27.059	19.817	(11.746)	(2.224)
Resultado primario	62.604	15.272	15.542	(14.569)	(3.291)
Resultado financiero	42.784	4.399	8.999	(18.920)	(8.281)
Deuda pública y financiera (ARS millones)					
Stock de deuda total	653.244	167.212	106.595	88.716	59.485
<i>Bancos y entidades financieras</i>	-	-	-	-	-
<i>Organismos internacionales de crédito</i>	20.992	4.874	3.158	2.981	2.392
<i>Sector Público no Financiero</i>	96.945	27.712	16.759	17.834	5.867
<i>Títulos Públicos</i>	491.308	126.300	77.426	58.474	45.385
<i>Letras del Tesoro</i>	39.919	4.108	3.947	4.259	2.330
<i>Otras deudas</i>	4.081	4.218	5.305	5.167	3.512

⁽¹⁾Datos provisorios.

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información financiera provista por la Provincia del Chubut.

Figura 2: Detalle de series de Letras del Tesoro vigentes a la fecha de publicación

Serie	Moneda	Monto de emisión original (en USD millones)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Programa de emisión
CXI	USD-L	49,4	05/12/2023	05/06/2026	2023

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información pública disponible en Mercado Abierto Electrónico (MAE).

Información complementaria

Detalle de las calificaciones asignadas

Tipo/Instrumento	Calificación actual	Calificación anterior
Calificación de emisor en moneda local	BB-.ar/REV(**)	BB-.ar/EST
Calificación de deuda sénior garantizada en moneda local	BB-.ar/REV(**)	BB-.ar/EST
Calificación de deuda sénior garantizada en moneda local de corto plazo	ML B.ar/REV(**)	ML B.ar
Programa de Emisión de Letras del Tesoro según condiciones para el año 2023, por un monto máximo de hasta ARS 8.000 millones (incluyendo a las series a emitirse dentro del mismo)	ML B.ar/REV(**)	ML B.ar

(**) Calificación en revisión a la baja.

Información considerada para la calificación

- » Ejecuciones presupuestarias de los ejercicios fiscales 2019-2022, y períodos intermedios de 2023.
- » Stock de la deuda provincial para los ejercicios 2019-2022, y períodos intermedios de 2023.
- » Presupuesto de Ingresos y Egresos de los ejercicios 2019-2024.
- » Información financiera trimestral, períodos intermedios.
- » Informe de regalías de petróleo crudo elaborado por la Secretaria de Energía, disponible en <http://www.energia.gob.ar/>
- » Resoluciones y prospectos preliminares y definitivos de emisión de instrumentos de deuda.
- » Información obtenida de la página de Internet oficial de la Provincia del Chubut, disponible en <http://www.chubut.gov.ar/>
- » Informes de series de empleo y pobreza del INDEC, disponibles en <https://www.indec.gob.ar/>
- » Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores estándares de calificación y Otras Consideraciones no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo
- » El último informe completo fue publicado el 05/05/2023 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en www.moodylocal.com.ar

Definición de las calificaciones asignadas

- » **BB.ar:** Emisores o emisiones calificados en BB.ar con una calidad crediticia por debajo del promedio en comparación con otros emisores locales.
- » **ML B.ar:** Los emisores calificados en ML B.ar tienen una capacidad por debajo del promedio para pagar obligaciones de deuda sénior no garantizadas 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

Fue empleada la metodología de calificación de gobiernos locales y regionales, disponible en <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 objetos 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 CALIFICACION 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 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's.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 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.