

Corporativos

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2007

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF
Aaa	100.0%																						
Aa1		100.0%																					
Aa2			100.0%																				
Aa3				80.0%																			20.0%
A1				33.3%	66.7%																		
A2						50.0%																	50.0%
A3							100.0%																100.0%
Baa1								100.0%															
Baa2									100.0%														
Baa3				100.0%						100.0%													
Ba1											100.0%												
Ba2												100.0%											
Ba3													100.0%										
B1														100.0%									
B2															100.0%								
B3																100.0%							
Caa1																	100.0%						
Caa2																		100.0%					
Caa3																			100.0%				
Ca																				100.0%			
C																					100.0%		

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2008

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF
Aaa	100.0%																						
Aa1																							
Aa2			71.4%	14.3%																			14.3%
Aa3				60.0%																			40.0%
A1					85.7%																		14.3%
A2						66.7%																	33.3%
A3																							
Baa1							100.0%																
Baa2																							
Baa3																							
Ba1											100.0%												
Ba2																							
Ba3																							
B1																							
B2																							
B3																							
Caa1																							
Caa2																							
Caa3																							
Ca																							
C																							

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2009

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF
Aaa	100.0%																						
Aa1																							
Aa2			80.0%																				20.0%
Aa3				80.0%																			20.0%
A1					100.0%																		
A2						66.7%																	33.3%
A3							60.0%																40.0%
Baa1								100.0%															
Baa2																							
Baa3																							
Ba1																							100.0%
Ba2																							
Ba3																							
B1																							
B2																							
B3																							
Caa1																							
Caa2																							
Caa3																							
Ca																							
C																							

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2010

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	100.0%																							
Aa1																								
Aa2			80.0%																				20.0%	
Aa3			12.5%	75.0%																			12.5%	
A1			14.3%	71.4%																			14.3%	
A2					100.0%																			
A3							66.7%	16.7%															16.7%	
Baa1								100.0%																
Baa2									50.0%	50.0%														
Baa3																								
Ba1																								
Ba2																								
Ba3																								
B1																								
B2																								
B3																								
Caa1																								
Caa2																								
Caa3																								100.0%
Ca																								
C																								

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2011

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF
Aaa	100.0%																						
Aa1																							
Aa2			77.8%																				22.2%
Aa3			16.7%	50.0%																			33.3%
A1					46.2%																		53.8%
A2						66.7%	16.7%																16.7%
A3						14.3%	28.6%	14.3%															42.9%
Baa1								75.0%	25.0%														
Baa2									66.7%														33.3%
Baa3										100.0%													
Ba1																							
Ba2																							
Ba3																							
B1																							
B2																							
B3																							
Caa1																							
Caa2																							
Caa3																							
Ca																							
C																							

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2012

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF
Aaa	40.0%		20.0%								40.0%												
Aa1																							
Aa2			27.3%			36.4%																	36.4%
Aa3				57.1%		42.9%																	
A1					28.6%			14.3%					57.1%										
A2						50.0%				8.3%													41.7%
A3							71.4%	28.6%															
Baa1								33.3%	33.3%														33.3%
Baa2																							
Baa3																							
Ba1																							
Ba2																							
Ba3																							
B1																							
B2																							
B3																							
Caa1																							
Caa2																							
Caa3																							
Ca																							
C																							

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2013

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF
Aaa	100.0%																						
Aa1																							
Aa2			60.0%																				40.0%
Aa3				83.3%																			16.7%
A1					60.0%																		40.0%
A2						76.9%																	23.1%
A3							75.0%	8.3%															16.7%
Baa1							14.3%	85.7%															
Baa2									100.0%														
Baa3										100.0%													
Ba1					33.3%																		66.7%
Ba2																							
Ba3																						75.0%	25.0%
B1																							
B2																							
B3																							
Caa1																							
Caa2																							
Caa3																						100.0%	
Ca																							
C																							

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2014

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF
Aaa	100.0%																						
Aa1																							
Aa2		100.0%																					
Aa3				70.0%																		30.0%	
A1					100.0%																		
A2						7.7%		46.2%	30.8%	15.4%													
A3								26.7%	60.0%													13.3%	
Baa1							14.3%	14.3%	14.3%													57.1%	
Baa2									100.0%														
Baa3									100.0%														
Ba1																							
Ba2																							
Ba3																							
B1																							
B2															100.0%								
B3																							
Caa1																							
Caa2																							
Caa3																						40.0%	60.0%
Ca																							
C																							

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2015

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	83.3%																						16.7%	
Aa1		85.7%																						14.3%
Aa2																								
Aa3																								
A1					85.7%																			14.3%
A2						100.0%																		
A3										100.0%														
Baa1								88.9%	11.1%															
Baa2									58.3%	16.7%														25.0%
Baa3									69.2%	15.4%														15.4%
Ba1											100.0%													
Ba2																								
Ba3																								
B1																								
B2												100.0%												
B3																								
Caa1																								
Caa2																								
Caa3																								100.0%
Ca																								
C																								

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2016

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	55.6%		11.1%																			33.3%		
Aa1		33.3%																					66.7%	
Aa2																								
Aa3																								
A1																							100.0%	
A2					25.0%	75.0%																		
A3																								
Baa1					50.0%		50.0%																	
Baa2								13.3%	46.7%														40.0%	
Baa3								28.6%				14.3%			28.6%								28.6%	
Ba1									20.0%	80.0%														
Ba2																								
Ba3																								
B1																								
B2																								
B3																								
Caa1																								
Caa2																								
Caa3										66.7%													33.3%	
Ca																								
C																								

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2017

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF		
Aaa	6%																						40.0%		
Aa1	33.3%																							66.7%	
Aa2																								100.0%	
Aa3																									
A1			10%																						
A2			42.9%																						57.1%
A3																									
Baa1			11.1%	33.3%	33.3%	11.1%																			11.1%
Baa2			10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%		20.0%																40.0%
Baa3			57.1%	28.6%																					14.3%
Ba1																									
Ba2																									100.0%
Ba3																									
B1																									
B2																									
B3																									100.0%
Caa1																									
Caa2																									
Caa3																									
Ca																									
C																									

Tasas de Incumplimiento (CDR)

Calificación/Cohorte	1 Año Año 2007	1 Año Año 2008	1 Año Año 2009	1 Año Año 2010	1 Año Año 2011	1 Año Año 2012	1 Año Año 2013	1 Año Año 2014	1 Año Año 2015	1 Año Año 2016	1 Año Año 2017
Aaa		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Aa1									0.0%	0.0%	0.0%
Aa2	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%			0.0%
Aa3	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%			
A1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
A2	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
A3	0.0%		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
Baa1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Baa2				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Baa3	0.0%				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ba1		0.0%	0.0%		0.0%		0.0%		0.0%	0.0%	
Ba2											0.0%
Ba3							0.0%				
B1	0.0%										
B2								0.0%	0.0%		
B3											0.0%
Caa1											
Caa2											
Caa3							0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
Ca											
C											
Gl	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
GE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TODOS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Entidades Financieras

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2007

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	57.1%	14.3%																					28.6%	
Aa1		100.0%																						
Aa2		85.7%																					14.3%	
Aa3			66.7%																				33.3%	
A1			100.0%																					
A2																								
A3																								
Baa1																								
Baa2																								
Baa3																								
Ba1											84.2%												15.8%	
Ba2																								
Ba3																								
B1																								
B2																								
B3																								
Caa1																								
Caa2																								
Caa3																								
Ca																								
C																								

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2008

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	100.0%																							
Aa1		100.0%																						
Aa2			90.9%																					9.1%
Aa3				75.0%																				25.0%
A1																								
A2																								
A3																								
Baa1																								
Baa2																								
Baa3																								
Ba1																								
Ba2																								
Ba3																								
B1																								
B2																								
B3																								
Caa1																								
Caa2																								
Caa3																								
Ca																								
C																								

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2009

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	80.0%																						20.0%	
Aa1		90.9%																						9.1%
Aa2			85.7%																					14.3%
Aa3				90.9%																				9.1%
A1																								
A2						100.0%																		
A3																								
Baa1																								
Baa2																								
Baa3																								
Ba1																								85.2%
Ba2																								
Ba3																								
B1																								
B2																								
B3																								
Caa1																								
Caa2																								
Caa3																								
Ca																								
C																								

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2010

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF		
Aaa	85.7%																						14.3%		
Aa1		80.0%																						20.0%	
Aa2			86.7%																					13.3%	
Aa3				75.0%																				25.0%	
A1					100.0%																				
A2						100.0%																			
A3																									
Baa1																									
Baa2																									
Baa3																									
Ba1																								96.2%	3.8%
Ba2																									
Ba3																									
B1																									
B2																									
B3																									
Caa1																									
Caa2																									
Caa3																									
Ca																									
C																									

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2011

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	85.7%																						14.3%	
Aa1	18.2%	81.8%																						
Aa2			95.5%																					4.5%
Aa3				96.8%																				3.2%
A1					100.0%																			
A2						83.3%																		16.7%
A3																								
Baa1							100.0%																	
Baa2								100.0%																
Baa3																								
Ba1											93.5%													6.5%
Ba2																								
Ba3																								
B1																								
B2																								
B3																								
Caa1																								
Caa2																								
Caa3																								
Ca																								
C																								

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2012

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	71.4%	11.4%		2.9%																			14.3%	
Aa1		17.6%	41.2%	29.4%																				11.8%
Aa2			13.5%	48.6%	13.5%	8.1%																		16.2%
Aa3				2.3%		95.5%																		2.3%
A1						80.0%																		20.0%
A2						11.1%	55.6%				11.1%													22.2%
A3							16.7%	83.3%																
Baa1																								
Baa2									100.0%															
Baa3																								
Ba1											94.1%													5.9%
Ba2																								
Ba3																								
B1																								
B2																								
B3																								
Caa1																								
Caa2																								
Caa3																								
Ca																								
C																								

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2013

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	94.3%																						5.7%	
Aa1		61.1%	33.3%																					5.6%
Aa2			100.0%																					
Aa3				100.0%																				
A1					100.0%																			
A2	1.8%					87.5%			1.8%		3.6%													5.4%
A3							50.0%						50.0%											
Baa1																								
Baa2									100.0%															
Baa3																								
Ba1											90.9%		3.0%	3.0%										3.0%
Ba2																								
Ba3																								
B1																								
B2																								
B3																								
Caa1																								
Caa2																								
Caa3																								
Ca																								
C																								

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2014

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	76.7%																						23.3%	
Aa1	100.0%																							
Aa2		78.0%			2.0%																			20.0%
Aa3			2.2%				43.5%	23.9%																30.4%
A1							55.6%	22.2%	22.2%															
A2							37.3%	3.4%	16.9%		20.3%													22.0%
A3																								100.0%
Baa1																								
Baa2									37.5%															62.5%
Baa3																								
Ba1												81.8%												18.2%
Ba2																								
Ba3												100.0%												
B1																								100.0%
B2																								
B3																								
Caa1																								
Caa2																								
Caa3																								
Ca																								
C																								

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2015

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	98.0%																						2.0%	
Aa1																								
Aa2			89.3%																					10.7%
Aa3																								
A1					100.0%																			
A2																								
A3																								
Baa1								100.0%																
Baa2								4.0%	96.0%															
Baa3										55.0%	40.0%													5.0%
Ba1																								
Ba2												97.6%												2.4%
Ba3																								
B1																								
B2																								
B3																								
Caa1																								
Caa2																								
Caa3																								
Ca																								
C																								

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2016

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	92.1%		1.6%																				6.3%	
Aa1																								
Aa2			40.7%	54.2%	1.7%																			3.4%
Aa3																								
A1					100.0%																			
A2																								
A3																								
Baa1					21.7%																			5.0%
Baa2																								87.5%
Baa3																								25.0%
Ba1																								12.5%
Ba2																								14.6%
Ba3																								
B1																								
B2																								
B3																								
Caa1																								
Caa2																								
Caa3																								
Ca																								
C																								

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2017

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	88.7%																						11.3%	
Aa1																								
Aa2		72.7%	9.1%																					18.2%
Aa3				86.5%																				13.5%
A1			94.4%	5.6%																				
A2																								
A3																								
Baa1					29.5%	34.1%	15.9%																	20.5%
Baa2					11.1%		11.1%		55.6%															22.2%
Baa3							75.0%																	25.0%
Ba1								44.4%	37.8%															17.8%
Ba2																								
Ba3																								
B1														100.0%										
B2																								
B3																								
Caa1																								
Caa2																								
Caa3																								
Ca																								
C																								

Tasas de Incumplimiento (CDR)

Calificación/Cohorte	1 Año Año 2007	1 Año Año 2008	1 Año Año 2009	1 Año Año 2010	1 Año Año 2011	1 Año Año 2012	1 Año Año 2013	1 Año Año 2014	1 Año Año 2015	1 Año Año 2016	1 Año Año 2017
Aaa	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Aa1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%			
Aa2	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Aa3	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%			0.0%
A1	0.0%			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
A2			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%			
A3						0.0%	0.0%	0.0%			
Baa1					0.0%				0.0%	0.0%	0.0%
Baa2					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Baa3									0.0%	0.0%	0.0%
Ba1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		0.0%	0.0%
Ba2									0.0%	0.0%	
Ba3								0.0%			
B1								0.0%			0.0%
B2											
B3											
Caa1											
Caa2											
Caa3											
Ca											
C											
GI	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
GE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TODOS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Estructurados

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2007

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	45.5%																						54.5%	
Aa1																								
Aa2	14.3%	28.6%																						57.1%
Aa3	14.3%																							85.7%
A1					33.3%																			66.7%
A2																								100.0%
A3													100.0%											
Baa1																								
Baa2																								100.0%
Baa3																								
Ba1																								28.6%
Ba2																								
Ba3																								
B1																								
B2																								
B3																								
Caa1																								
Caa2																								
Caa3																								
Ca																								
C																								

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2008

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF		
Aaa	27.6%																						72.4%		
Aa1		66.7%																						33.3%	
Aa2			66.7%																					33.3%	
Aa3				14.3%																				85.7%	
A1					20.0%																			80.0%	
A2																									
A3							100.0%																		
Baa1																									
Baa2																									
Baa3																									
Ba1																								72.7%	27.3%
Ba2																									
Ba3																									
B1																									
B2																									
B3																									
Caa1																									
Caa2																									
Caa3																									
Ca																									100.0%
C																									

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2009

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	76.0%																					24.0%		
Aa1		100.0%																						
Aa2			100.0%																					
Aa3																							100.0%	
A1					20.0%																		80.0%	
A2																								
A3							100.0%																	
Baa1																								
Baa2																								
Baa3																								
Ba1											100.0%													
Ba2																								
Ba3																								
B1																								
B2																								
B3																							100.0%	
Caa1																								
Caa2																							100.0%	
Caa3																							100.0%	
Ca																							100.0%	
C																							100.0%	

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2010

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	30.4%																						69.6%	
Aa1																								100.0%
Aa2			75.0%																					25.0%
Aa3				25.0%																				75.0%
A1					33.3%																			66.7%
A2																								
A3							100.0%																	
Baa1																								
Baa2																								
Baa3																								
Ba1											66.7%													33.3%
Ba2																								
Ba3													100.0%											
B1																								
B2															100.0%									
B3																								
Caa1																								
Caa2																								
Caa3																								
Ca																								
C																								

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2011

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	69.2%																						30.8%	
Aa1		100.0%																						
Aa2			50.0%																					50.0%
Aa3				50.0%																				50.0%
A1					25.0%																			75.0%
A2						100.0%																		
A3							66.7%																	33.3%
Baa1																								
Baa2									100.0%															
Baa3	100.0%																							
Ba1	46.7%										46.7%													6.7%
Ba2	100.0%																							
Ba3													100.0%											
B1	100.0%																							
B2															100.0%									
B3																								
Caa1																								
Caa2	86.7%																		6.7%					6.7%
Caa3	50.0%																							50.0%
Ca	50.0%						25.0%																	25.0%
C	30.0%																							50.0% 20.0%

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2012

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	41.0%																						59.0%	
Aa1		100.0%																						
Aa2			100.0%																					
Aa3	16.7%			50.0%																				33.3%
A1					20.0%																			80.0%
A2	77.8%														22.2%									
A3							50.0%			25.0%									25.0%					
Baa1	100.0%																							
Baa2									100.0%															
Baa3																								
Ba1	36.4%																							63.6%
Ba2																								
Ba3									100.0%															
B1	100.0%																							
B2	50.0%											50.0%												
B3																								
Caa1																								
Caa2																								66.7%
Caa3																								
Ca	62.5%	12.5%																						25.0%
C			8.3%		8.3%										8.3%									41.7%
																								33.3%

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2013

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	40.5%																						59.5%	
Aa1	50.0%																							50.0%
Aa2	38.5%	7.7%	23.1%																					30.8%
Aa3	11.1%			44.4%																				44.4%
A1	16.7%				16.7%																			66.7%
A2																								100.0%
A3				33.3%			33.3%																	33.3%
Baa1																								
Baa2									66.7%															33.3%
Baa3										100.0%														
Ba1																								
Ba2												100.0%												
Ba3																								
B1																								
B2	25.0%											25.0%			50.0%									
B3																								
Caa1																								
Caa2								20.0%												60.0%				20.0%
Caa3																								100.0%
Ca	11.1%			11.1%										11.1%										66.7%
C																7.1%								92.9%

Matrices de Transición (MTC)

1 Año RTM, 2014

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	18.3%																					81.7%		
Aa1																							100.0%	
Aa2	33.3%			33.3%																			33.3%	
Aa3	33.3%			33.3%																			33.3%	
A1				33.3%																			66.7%	
A2				25.0%																			75.0%	
A3										66.7%													33.3%	
Baa1							50.0%																50.0%	
Baa2																							100.0%	
Baa3							16.7%			66.7%													16.7%	
Ba1											100.0%													
Ba2							33.3%				33.3%												33.3%	
Ba3																								
B1																33.3%							66.7%	
B2																50.0%							50.0%	
B3																60.0%							40.0%	
Caa1																						100.0%		
Caa2																33.3%						33.3%	33.3%	
Caa3																							100.0%	
Ca																							87.5%	12.5%
C																							92.9%	7.1%

Matrices de Transición (MTC)

1 Año RTM, 2015

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	38.2%																					61.8%		
Aa1																							100.0%	
Aa2																							85.7%	
Aa3				14.3%																			85.7%	
A1																								
A2																								100.0%
A3							66.7%																	33.3%
Baa1																								
Baa2																								
Baa3										66.7%														33.3%
Ba1											16.7%													83.3%
Ba2												100.0%												
Ba3													100.0%											
B1														50.0%										50.0%
B2															16.7%									83.3%
B3																								100.0%
Caa1																		40.0%						60.0%
Caa2																			50.0%					50.0%
Caa3																				50.0%				50.0%
Ca																					90.0%			10.0%
C																						45.5%	54.5%	

Matrices de Transición (MTC)

1 Año RTM, 2016

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF
Aaa	16.0%																					84.0%	
Aa1																						100.0%	
Aa2																							
Aa3	33.3%																					66.7%	
A1																							
A2																							
A3										33.3%												66.7%	
Baa1																							
Baa2												25.0%										75.0%	
Baa3										25.0%					50.0%							25.0%	
Ba1																						100.0%	
Ba2																						100.0%	
Ba3																						100.0%	
B1																						100.0%	
B2																						100.0%	
B3																						50.0%	50.0%
Caa1																						50.0%	50.0%
Caa2																						100.0%	
Caa3																						50.0%	50.0%
Ca	66.7%																					33.3%	
C																						100.0%	

Matrices de Transición (MTC)

1 Año RTM, 2017

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF
Aaa	33.3%																					66.7%	
Aa1																						100.0%	
Aa2																						100.0%	
Aa3																						100.0%	
A1																						100.0%	
A2																						100.0%	
A3																						100.0%	
Baa1																						100.0%	
Baa2																						100.0%	
Baa3																						100.0%	
Ba1																						100.0%	
Ba2																						100.0%	
Ba3																						100.0%	
B1																						100.0%	
B2																						100.0%	
B3																						100.0%	
Caa1								14.3%									85.7%						
Caa2																							
Caa3																					50.0%	50.0%	
Ca																							
C																							

Tasas de Incumplimiento (CDR)

Calificación/Cohorte	1 Año Año 2007	1 Año Año 2008	1 Año Año 2009	1 Año Año 2010	1 Año Año 2011	1 Año Año 2012	1 Año Año 2013	1 Año Año 2014	1 Año Año 2015	1 Año Año 2016	1 Año Año 2017
Aaa	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Aa1		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%			0.0%
Aa2	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		0.0%
Aa3	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
A1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%			0.0%
A2	0.0%				0.0%	0.0%		0.0%	0.0%		0.0%
A3	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
Baa1						0.0%		0.0%			0.0%
Baa2	0.0%				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		0.0%	0.0%
Baa3					0.0%		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ba1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		0.0%	0.0%		
Ba2					0.0%		0.0%	0.0%	0.0%		0.0%
Ba3				0.0%	0.0%	0.0%			0.0%		
B1					0.0%	0.0%		0.0%	0.0%		
B2				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		0.0%
B3			0.0%					0.0%	0.0%	100.0%	100.0%
Caa1								0.0%	0.0%	50.0%	0.0%
Caa2			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
Caa3			0.0%	0.0%	0.0%		0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	0.0%
Ca		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
C			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
Gl	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
GE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	26.7%	20.0%
TODOS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.0%	12.5%

Finanzas Públicas

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2007

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF
Aaa	100.0%																						
Aa1		100.0%																					
Aa2			100.0%																				
Aa3				85.7%																		14.3%	
A1					100.0%																		
A2						100.0%																	
A3							100.0%																
Baa1								100.0%															
Baa2									100.0%														
Baa3										100.0%													
Ba1											100.0%												
Ba2												100.0%											
Ba3													100.0%										
B1														100.0%									
B2															100.0%								
B3																100.0%							
Caa1																	100.0%						
Caa2																		100.0%					
Caa3																			100.0%				
Ca																				100.0%			
C																					100.0%		

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2008

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa																								
Aa1																								
Aa2			50.0%																				50.0%	
Aa3				85.7%																			14.3%	
A1																								
A2																								
A3							100.0%																	
Baa1								100.0%																
Baa2																								
Baa3																								
Ba1																								
Ba2																								
Ba3																								
B1																								
B2																								
B3																								
Caa1																								
Caa2																								
Caa3																								
Ca																								
C																								

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2009

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF
Aaa																							
Aa1																							
Aa2			100.0%																				
Aa3				83.3%																		16.7%	
A1																							
A2																							
A3							100.0%																
Baa1								100.0%															
Baa2																							
Baa3																							
Ba1																							
Ba2																							
Ba3																							
B1																							
B2																							
B3																							
Caa1																							
Caa2																							
Caa3																							
Ca																							
C																							

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2010

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	100.0%																							
Aa1		100.0%																						
Aa2			100.0%																					
Aa3				60.0%	40.0%																			
A1					100.0%																			
A2						100.0%																		
A3							100.0%																	
Baa1								100.0%																
Baa2									100.0%															
Baa3										100.0%														
Ba1											100.0%													
Ba2												100.0%												
Ba3													100.0%											
B1														100.0%										
B2															100.0%									
B3																100.0%								
Caa1																	100.0%							
Caa2																		100.0%						
Caa3																			100.0%					
Ca																				100.0%				
C																					100.0%			

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2011

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF
Aaa																							
Aa1																							
Aa2			100.0%																				
Aa3				75.0%																		25.0%	
A1					100.0%																		
A2						100.0%																	
A3							100.0%																
Baa1								100.0%															
Baa2																							
Baa3																							
Ba1																							
Ba2																							
Ba3																							
B1																							
B2																							
B3																							
Caa1																							
Caa2																							
Caa3																							
Ca																							
C																							

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2012

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa	100.0%																							
Aa1		100.0%																						
Aa2			100.0%																					
Aa3				100.0%																				
A1					100.0%																			
A2						100.0%																		
A3							100.0%																	
Baa1								100.0%																
Baa2									100.0%															
Baa3										100.0%														
Ba1											100.0%													
Ba2												100.0%												
Ba3													100.0%											
B1														100.0%										
B2															100.0%									
B3																100.0%								
Caa1																	100.0%							
Caa2																		100.0%						
Caa3																			100.0%					
Ca																				100.0%				
C																					100.0%			

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2013

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF
Aaa																							
Aa1																							
Aa2																							
Aa3																							
A1																							
A2																							
A3							100.0%																
Baa1								75.0%														25.0%	
Baa2									88.9%														11.1%
Baa3										85.7%													14.3%
Ba1											100.0%												
Ba2												100.0%											
Ba3													100.0%										
B1																							
B2															100.0%								
B3																							
Caa1																							
Caa2																							100.0%
Caa3																							
Ca																							
C																							

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2014

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF
Aaa																							
Aa1																							
Aa2																							
Aa3																							
A1																							
A2																							
A3																							
Baa1																							
Baa2																							
Baa3																							
Ba1																							
Ba2																							
Ba3																							
B1																							
B2																							
B3																							
Caa1																							
Caa2																							
Caa3																							
Ca																							
C																							

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2015

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF
Aaa																							
Aa1																							
Aa2																							
Aa3																							
A1																							
A2																							
A3																							
Baa1								100.0%															
Baa2									100.0%														
Baa3										100.0%													
Ba1											100.0%												
Ba2																							
Ba3																							
B1														87.5%									12.5%
B2																							
B3														50.0%									50.0%
Caa1																							
Caa2																							
Caa3																							
Ca																							
C																							

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2016

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF	
Aaa																								
Aa1																								
Aa2																								
Aa3																								
A1																								
A2																								
A3																								
Baa1																								
Baa2																								
Baa3																								
Ba1																								
Ba2																								
Ba3																								
B1																								
B2																								
B3																								
Caa1																								
Caa2																								
Caa3																								
Ca																								
C																								

Matrices de Transición (MTC)

1 Año MTC, 2017

	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	WR	DF
Aaa																							
Aa1																							
Aa2																							
Aa3																							
A1																							
A2																							
A3																							
Baa1					78.3%	8.7%																	13.0%
Baa2					23.1%	30.8%																	15.4%
Baa3							71.2%																28.8%
Ba1							50.0%				50.0%												
Ba2																							
Ba3																							
B1																							
B2																							
B3																							
Caa1																							
Caa2																							
Caa3																							
Ca																							
C																							

Tasas de Incumplimiento (CDR)

Calificación/Cohorte	1 Año Año 2007	1 Año Año 2008	1 Año Año 2009	1 Año Año 2010	1 Año Año 2011	1 Año Año 2012	1 Año Año 2013	1 Año Año 2014	1 Año Año 2015	1 Año Año 2016	1 Año Año 2017
Aaa											
Aa1											
Aa2	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%					
Aa3	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%					
A1						0.0%	0.0%				
A2				0.0%	0.0%	0.0%		0.0%			
A3	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%			
Baa1		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Baa2							0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Baa3							0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ba1							0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ba2							0.0%	0.0%			
Ba3							0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
B1									0.0%	0.0%	
B2							0.0%	0.0%			
B3									0.0%		
Caa1											
Caa2							0.0%	0.0%			
Caa3											
Ca											
C											
GI	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
GE							0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TODOS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

© 2018 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 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 INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO QUE NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE 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 A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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 o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la 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 consejeros, directivos, 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 DE DICHS CALIFICACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% 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 valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los \$1.500 dólares y aproximadamente los 2.500.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Shareholder Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado" - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas].

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. ("MJJK") 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 MJJK. 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 será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJJK 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 Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJJK 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 MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJJK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los JPY200.000 y los JPY350.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJJK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses