

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings revisó perspectiva de Sigma Alimentos a positiva de estable tras acción similar sobre su controladora; confirmó calificaciones de 'BBB-'

28 de junio de 2022

Resumen de la Acción de Calificación

- El 28 de junio de 2022, revisamos a positiva de estable la perspectiva de [Alfa S.A.B. de C.V.](#) (BBB-/Positiva/--) por mejora en sus indicadores crediticios, que es la controladora de [Sigma Alimentos S.A. de C.V.](#) (Sigma), empresa de alimentos de marca global con sede en México.
- Dado el perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de 'bbb' de Sigma y su estatus de grupo como estratégicamente importante para Alfa, revisamos la perspectiva de Sigma a positiva de estable y confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor y de emisión en escala global de largo plazo de 'BBB-' de la empresa.
- Al mismo tiempo, confirmamos nuestra calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAA+' de Sigma. La perspectiva se mantiene estable.
- La perspectiva positiva de la calificación en escala global refleja la de Alfa, controladora de Sigma. Por lo tanto, podríamos subir las calificaciones de Sigma en los próximos 12 a 24 meses si tomamos una acción de calificación similar sobre Alfa, al tiempo que Sigma mantiene su SACP de 'bbb'.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Alexandre P Michel
Ciudad de México
52 (55) 5081-4520
alexandre.michel
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Luis Manuel Martínez
Ciudad de México
52 (55) 5081-4462
luis.martinez
@spglobal.com

Patricia R Calvo
Ciudad de México
52 (55) 5081-4481
patricia.calvo
@spglobal.com

Fundamento de la Acción de Calificación

La acción de calificación refleja la revisión de la perspectiva de la controladora de Sigma, Alfa. Recientemente revisamos nuestra perspectiva de la calificación en escala global de Alfa a positiva de estable por la mejora en sus indicadores crediticios. Para obtener más detalles sobre nuestra acción de calificación sobre Alfa, consulte "[S&P Global Ratings revisó perspectiva de Alfa a positiva de estable por mejores indicadores crediticios: confirmó calificación de 'BBB-'](#)", publicado el 28 de junio de 2022. Por ello, tomamos la misma medida sobre Sigma debido a su SACP de 'bbb' y su estatus de grupo como estratégicamente importante. Seguimos topando las calificaciones de Sigma a las de su controladora, porque la empresa no es una subsidiaria aislada de Alfa.

El SACP de Sigma se mantiene en 'bbb' gracias a su negocio resiliente y su política financiera prudente, con un índice de deuda ajustada a EBITDA proyectado por debajo de 2.5x (veces) para los próximos años. Desde nuestro punto de vista, el SACP de Sigma se mantendrá resiliente

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de Sigma Alimentos a positiva de estable tras acción similar sobre su controladora; confirmó calificaciones de 'BBB-'

frente a la desaceleración económica mundial y a la persistentemente alta inflación en sus costos de insumos clave este año gracias a sus ofertas defensivas de productos básicos y de alto consumo, amplia diversificación geográfica y de productos, cadena de suministro y red de distribución extensas, abastecimiento global eficiente y política financiera prudente. Además, para mitigar su exposición al tipo de cambio y la volatilidad de los precios de las materias primas, Sigma continúa implementando una estrategia eficiente de fijación de precios y cobertura, así como estrictos controles de costos operativos. Por ello, esperamos que estos factores permitan a Sigma mantener su índice de deuda ajustada a EBITDA por debajo de 2.5x en 2022 y 2023.

La liquidez de Sigma se mantiene cómoda sin vencimientos significativos de deuda antes de 2024. Al 31 de marzo de 2022, la compañía tenía US\$696 millones (equivalentes a \$13,900 millones de pesos mexicanos [MXN]) en efectivo y alrededor de US\$550 millones (equivalentes a MXN11,000 millones) en líneas de crédito comprometidas no dispuestas con vencimiento superior a los próximos 12 meses. También tiene un perfil de vencimiento de deuda cómodo sin grandes vencimientos antes de 2024, cuando vencen sus notas senior no garantizadas por €600 millones.

Sigma sigue siendo una subsidiaria estratégicamente importante para Alfa. Tras la escisión de [Nemak S.A.B. de C.V.](#) de Alfa en 2020, la relevancia de Sigma para la controladora ha aumentado significativamente. En el último período de 12 meses que concluyó en marzo de 2022, representó 41% de los ingresos de Alfa y 25% de su EBITDA. Además, no consideramos que Alfa venda Sigma porque consideramos que podría convertirse en el único activo de Alfa en el largo plazo.

Además, incorporamos nuestra evaluación de que Sigma es importante para la estrategia a largo plazo del grupo porque sigue siendo el negocio más resiliente dentro de la cartera de Alfa e históricamente ha generado la mayor cantidad de dividendos para el grupo. Consideramos también que Sigma se beneficia del compromiso a largo plazo del grupo, dado que, si alguna subsidiaria significativa incumple, se desencadenaría un evento de incumplimiento para Alfa de acuerdo con el contrato de emisión de sus notas. Por lo tanto, consideramos que existe un incentivo suficiente para que la controladora apoye a Sigma bajo cualquier circunstancia de estrés.

Perspectiva

La perspectiva positiva de la calificación en escala global de Sigma refleja la de su controladora. Por lo tanto, podríamos subir las calificaciones de la empresa en los próximos 12 a 24 meses si tomáramos una acción de calificación similar sobre Alfa. En tal escenario, también esperaríamos que Sigma mantuviera su SACP de 'bbb', con un índice de deuda ajustada a EBITDA consistentemente por debajo de 3.0x. Consideramos que esto último debería ser alcanzable en base a nuestra expectativa de que Sigma mantendrá un crecimiento de los ingresos brutos constante, márgenes de EBITDA ampliamente estables y una política financiera prudente hacia el uso de deuda y efectivo de su balance general.

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva nuevamente a estable en los siguientes 12 a 24 meses si se presenta uno o más de los siguientes factores:

- El perfil crediticio de Alfa no cumple con nuestras expectativas de una calificación más sólida (consulte nuestro comunicado de prensa más reciente de Alfa). Esto desencadenaría una acción de calificación similar sobre Sigma, porque las calificaciones de esta última están topadas a nivel de la controladora, y/o

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de Sigma Alimentos a positiva de estable tras acción similar sobre su controladora; confirmó calificaciones de 'BBB-'

- La calidad crediticia individual de Sigma empeora más allá de nuestras expectativas actuales, con un apalancamiento ajustado consistentemente por encima de 3.0x. Esto podría ocurrir si:
- Las débiles condiciones económicas y de negocio en los mercados clave de la empresa afectan sus ingresos brutos;
- Costos de insumos más altos (incluyendo materias primas, mano de obra y energía) o tipos de cambio más volátiles debilitan sus márgenes de rentabilidad, o
- La empresa aumenta el financiamiento externo o agota su balance de efectivo para financiar sus necesidades de inversión, adquisiciones inesperadas o pagos de dividendos.

Descripción de la empresa

Con MXN140,631 millones en ingresos y MXN14,586 millones en EBITDA en los últimos 12 meses que concluyeron en marzo de 2022, Sigma es una compañía líder mundial en la industria de alimentos de marca enfocada en desarrollar, producir, comercializar y distribuir alimentos de valor agregado de calidad, principalmente carnes, queso y yogurt empacados, y otros alimentos refrigerados y congelados. Con sede en Monterrey (México), opera en México, Estados Unidos, la zona euro y otros países de América Latina. Sigma es una subsidiaria de propiedad total de Alfa.

Nuestro escenario base

Supuestos

- Proyectamos el PIB en alrededor de 1.7% en México, 2.6% en la zona euro, 2.4% en Estados Unidos y 2.0% en América Latina en 2022, y de 1.9%, 1.9%, 1.6% y 1.8%, para cada región, en 2023.
- Proyectamos el índice de precios al consumidor (IPC) promedio en alrededor de 7.4% en México, 7.0% en la zona euro, 7.5% en Estados Unidos y 11.6% en América Latina en 2022, y de 4.1%, 3.4%, 3.4% y 7.6%, para cada región, en 2023.
- Esperamos que Sigma se mantenga resiliente a los ciclos económicos gracias a la demanda constante de productos alimenticios que respaldará el consumo estable de sus productos, con una recuperación paulatina de su canal de servicio de alimentos a medida que se relajen las restricciones de movilidad relacionadas con la pandemia y los hoteles y restaurantes continúen reabriendo.
- Tipo de cambio promedio de MXN20.15 por US\$1 en 2022 y de MXN20.75 por US\$1 en 2023, aunque no descartamos la posibilidad de volatilidad adicional en los mercados cambiarios.
- Los ingresos de Sigma en 2022 y 2023 en pesos mexicanos aumentarán aproximadamente 6.5%-7.5%, principalmente debido a nuestra expectativa de volúmenes minoristas constantes y una recuperación continua en sus canales de servicio de alimentos durante el año, junto con una estrategia de precios efectiva al nivel o por encima de la inflación.
- Precios volátiles de materias primas y energía que podrían presionar el margen de EBITDA de la compañía.
- Gastos de capital (capex) de aproximadamente US\$290 millones en 2022 y US\$300 millones en 2023. El capex se destinará principalmente a proyectos de mantenimiento y estratégicos, así como de innovación.
- Sin grandes adquisiciones en 2022 y 2023, pero probablemente pequeñas adquisiciones complementarias por alrededor de US\$70 millones en 2022 y US\$50 millones en 2023.
- Distribución de dividendos de alrededor de US\$150 millones tanto en 2022 como en 2023.
- Ningún aumento de la deuda en los próximos dos años.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de Sigma Alimentos a positiva de estable tras acción similar sobre su controladora; confirmó calificaciones de 'BBB-'

Indicadores clave

- Margen de EBITDA en torno a 10.5% en 2022 y cercano a 11.0% en 2023;
- Índice de deuda ajustada a EBITDA de alrededor de 2.3x en 2022 y 2.2x en 2023;
- Índice de cobertura de intereses con EBITDA de alrededor de 6.0x en 2022 y 6.5x en 2023, e
- Índice de flujo de efectivo discrecional a deuda por debajo de 5% tanto en 2022 como en 2023.

Liquidez

Mantenemos nuestra evaluación de la liquidez de Sigma como fuerte. Esperamos que las fuentes de liquidez superen los usos en torno a 2.9x en los próximos 12 meses, y que se mantenga por encima de 1.0x durante el siguiente periodo de 12 meses. También consideramos que las fuentes de liquidez de Sigma menos sus usos seguirán siendo positivas incluso si su EBITDA cae 30%. Además, consideramos que la compañía tiene la capacidad para resistir eventos de alto impacto y baja probabilidad sin recurrir a financiamiento, dado que no tiene grandes vencimientos de deuda antes de 2024 y tiene acceso a líneas de crédito comprometidas por aproximadamente US\$657 millones (de los cuales US\$550 millones vencen después de los siguientes 12 meses). Además, consideramos que Sigma tiene un amplio acceso a los mercados de capitales local e internacional, como lo demuestran sus diversas emisiones de bonos, sus sólidas relaciones con los bancos, la amplia disponibilidad de líneas de crédito comprometidas y su gestión prudente de riesgos, en general.

Principales fuentes de liquidez:

- Efectivo disponible por US\$696 millones (equivalente a aproximadamente MXN13,900 millones) al 31 de marzo de 2022.
- Disponibilidad de línea de crédito comprometida de aproximadamente US\$550 millones (equivalente a aproximadamente MXN11,000 millones) con vencimientos superiores a 12 meses, y
- Fondos de operaciones (FFO) esperados de MXN10,400 millones para los próximos 12 meses.

Principales usos de liquidez:

- Vencimientos de deuda de corto plazo por MXN434 millones al 31 de marzo de 2022.
- Necesidades de capital de trabajo de alrededor de MXN1,300 millones para los próximos 12 meses.
- Gasto de capital anual en torno a MXN6,000 millones para los próximos 12 meses.
- Adquisiciones por alrededor de MXN1,300 millones para los próximos 12 meses, y
- Pago de dividendos por alrededor de US\$150 millones (equivalente a unos MXN3,000 millones) para los próximos 12 meses.

Restricciones financieras (*covenants*)

Bajo el préstamo a plazo de la compañía, Sigma está sujeto a una restricción financiera de apalancamiento máximo de 4.25x y un índice de cobertura de interés mínimo de 2.0x. Esperamos que la compañía mantenga una amplia reserva de más de 50% bajo ambas restricciones financieras (*covenants*). Además, las notas senior no garantizadas de Sigma no tienen *covenants*.

Calificación de emisión – Análisis de riesgo de subordinación

Estructura de capital

Al 31 de marzo de 2022, la estructura de capital de Sigma consistía principalmente en alrededor de US\$2,500 millones (equivalente a MXN47,000 millones) de deuda, que incluye:

- Notas senior no garantizadas por €600 millones, que vencen en 2024.
- Notas senior no garantizadas por US\$1,000 millones con vencimiento en 2026.
- Notas senior no garantizadas por US\$500 millones, que vencen en 2028, y
- MXN3,500 millones equivalentes a un préstamo bilateral senior no garantizado denominado en pesos con vencimiento en 2025.

Conclusiones analíticas

Calificamos las notas senior no garantizadas de Sigma y Sigma Finance Netherlands B.V. al mismo nivel que la calificación crediticia de emisor en función de los siguientes factores:

- No hay pasivos de deuda prioritarios sobre las notas senior no garantizadas calificadas en la estructura de deuda de Sigma.
- Las notas están total e incondicionalmente garantizadas por la matriz y las principales subsidiarias, que representaron el 59% de los activos consolidados y el 76% del EBITDA ajustado consolidado al primer trimestre de 2022, lo que mitiga los riesgos potenciales de subordinación estructural, y
- Todas las notas de Sigma clasifican en igualdad de condiciones (*pari-passu*) en derecho de orden y pago entre sí en un hipotético evento de incumplimiento.

Síntesis de los factores de calificación

Calificación crediticia de emisor: BBB-/Positiva/--

Riesgo del negocio: Satisfactorio

- Riesgo país: Intermedio
- Riesgo de la industria: Bajo
- Posición competitiva: Satisfactorio

Riesgo financiero: Intermedio

- Flujo de efectivo/apalancamiento: Intermedio

Ancla: bbb

Modificadores

- Efecto de diversificación/cartera: Neutral (sin impacto)
- Estructura de capital: Neutral (sin impacto)
- Política financiera: Neutral (sin impacto)
- Liquidez: Fuerte (sin impacto)
- Administración y gobierno corporativo: Satisfactorio (sin impacto)
- Análisis comparativo de calificación: Neutral (sin impacto)

Perfil crediticio individual: bbb

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de Sigma Alimentos a positiva de estable tras acción similar sobre su controladora; confirmó calificaciones de 'BBB-'

- Perfil crediticio del grupo: bbb-
- Estatus de la entidad dentro del grupo: Estratégicamente importante (-1 nivel [*notch*] con respecto al SACP)

Indicadores crediticios ESG: E-2; S-2; G-2

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas](#), 28 de marzo de 2018.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Metodología para calificar empresas](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#)
- [Panorama general de los indicadores crediticios ESG para el sector corporativo y de infraestructura de América Latina](#), 18 de marzo de 2022.
- [Análisis Económico: Panorama económico para América Latina en el segundo trimestre de 2022: Conflicto en el extranjero amplifica los riesgos internos](#), 28 de marzo de 2022.
- [Entidades de América Latina sortearán en gran medida las consecuencias de las sanciones a Rusia](#), 5 de abril de 2022.
- *Economic Outlook Latin America Q3 2022: Resilient So Far This Year, With Tougher Conditions Ahead*, 27 de junio de 2022.
- [S&P Global Ratings baja calificaciones de Sigma Alimentos a 'BBB-' después de la acción negativa sobre su matriz; mantiene perfil crediticio individual en 'bbb'](#), 10 de septiembre de 2020.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de marzo de 2022.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras–, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras–, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de Sigma Alimentos a positiva de estable tras acción similar sobre su controladora; confirmó calificaciones de 'BBB-'

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web [spglobal.com/ratings](https://www.spglobal.com/ratings) y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de Sigma Alimentos a positiva de estable tras acción similar sobre su controladora; confirmó calificaciones de 'BBB-'

Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.