

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BBB' y 'mxAAA' de Conmex; subió calificación a 'mxAA' de la controladora OPI por aumento en el tráfico

17 de julio de 2024

Resumen de la Acción de Calificación

- El crecimiento en el volumen del tráfico durante el primer semestre de 2024 en el Circuito Exterior Mexiquense (CEM; la autopista de peaje o el proyecto), que opera ([Concesionaria Mexiquense S.A. de C.V.](#) [Conmex]), compensó el reciente aumento de la deuda de [Organización de Proyectos de Infraestructura S.A.P.I. de C.V.](#) (OPI), propietaria de Conmex.
- Como resultado, el 17 de julio de 2024, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala global de 'BBB' y en escala nacional –CaVal– 'mxAAA' de Conmex. Al mismo tiempo, subimos nuestra calificación de deuda en escala nacional a 'mxAA' de 'mxAA-' de la deuda subordinada de OPI.
- La perspectiva estable de las calificaciones de deuda en escala global y en escala nacional de Conmex refleja nuestra expectativa de que el tráfico registraría un crecimiento entre 3% y 4% en 2024 y entre 2% y 3% en 2025, lo que se traduciría en un índice de cobertura del servicio de la deuda (DSCR, por sus siglas en inglés para *debt service coverage ratio*) mínimo de más de 2.5x (veces). Además, la perspectiva de la calificación de deuda en escala global de Conmex refleja la de la calificación soberana de [México](#). La perspectiva estable de la deuda subordinada OPI refleja nuestra expectativa de un DSCR mínimo de alrededor de 1.25x durante los próximos 12 a 24 meses.

Descripción del proyecto y Factores crediticios clave

Conmex tiene la concesión para desarrollar, construir, operar y mantener la autopista de cuota de 155 kilómetros, CEM, hasta febrero de 2063. El proyecto se encuentra en operación total. Conmex utiliza los peajes recaudados en CEM para pagar su deuda senior y los fondos restantes para pagar la deuda de OPI. OPI es propietaria de Conmex, que opera la autopista de peaje.

Fortalezas principales

- Ubicación estratégica. La vía da servicio al área más densamente poblada del país y también a centros comerciales e industriales clave.
- Fuertes reservas de liquidez para las deudas de Conmex y OPI. Ambas estructuras se benefician de una cuenta de reserva para el servicio de deuda (DSRA, por sus siglas en inglés) de 12 meses y la deuda de OPI tiene una garantía de pago oportuno de 50%.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Juan Barbosa
Ciudad de México
54 (11) 4891-2108
juan.barbosa
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Daniel Castineyra
Ciudad de México
52 (55) 5081 -4497
daniel.castienyra
@spglobal.com

Riesgos principales

- El proyecto está expuesto a riesgo de mercado.
- La calificación soberana de México limita la calificación de Conmex.
- Dado que la deuda de OPI está estructuralmente subordinada, el pago de su deuda depende de la capacidad de Conmex para distribuir los dividendos.

Fundamento de la Acción de Calificación

Esperamos que la ubicación estratégica del CEM y su conexión con el Aeropuerto Felipe Ángeles respalden los volúmenes de tráfico y los indicadores de DSCR en los próximos 12 a 24 meses. El tráfico global en el CEM aumentó alrededor de 5.8%, el de los vehículos pesados cerca de 8%, mientras que el de los ligeros cerca de 3%, durante el primer semestre de 2024, en comparación con el mismo periodo de 2023. Esto fue debido principalmente a un mayor uso del Aeropuerto Felipe Ángeles, al pleno retorno a las actividades de oficina en la zona metropolitana de la Ciudad de México y a los resultados del sistema antievasión de peaje. Además, en nuestra opinión, el proyecto da servicio a la zona más densamente poblada del país, junto con centros comerciales e industriales clave, mientras se beneficia del sistema antievasión implementado en 2022.

Por consiguiente, revisamos nuestras previsiones de tráfico a un crecimiento de 4%-5% en 2024 y de 3%-4% en 2025, con un aumento del tráfico de vehículos pesados en torno a 8% y cercano a 4% en 2024 y 2025, respectivamente, y un aumento del tráfico de vehículos ligeros en torno a 5% en línea con el PIB. Proyectamos un DSCR mínimo y mediana de Conmex de 2.6x y 3.2x, y el de OPI de 1.25x y 1.9x, respectivamente, a pesar de la deuda recientemente contraída.

El 26 de junio, OPI anunció que había obtenido dos cartas de crédito por US\$800 millones cada una, aunado a una línea de crédito de hasta \$1,600 millones de pesos mexicanos (MXN) para respaldar parcialmente el DSRA de Conmex. OPI contrató las cartas de crédito con [BBVA México S.A.](#) (escala global: BBB/Estable/--; escala nacional: mxAAA/Estable/--) y Banco Santander México (no calificado) y se convertirán en una obligación financiera para OPI. Además, OPI tomó una nueva línea de crédito del Banco Santander México por MXN1,600 millones para reforzar la liquidez en caso de que se desembolsen las cartas de crédito. La línea de crédito tiene las siguientes características:

- Si se ejecutan las cartas de crédito, OPI desembolsaría la línea de crédito, que sería en igualdad de condiciones (*pari passu*) con la deuda subordinada existente;
- La nueva línea de crédito devengará una tasa de interés variable vinculada a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días, más un diferencial de 450 puntos base (pb);
- Tendrá el mismo esquema de amortización que el crédito bancario con vencimiento en 2027, y
- Compartirá el paquete de garantías con la deuda existente de OPI, excepto la garantía crediticia parcial de Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos SNC (Banobras).

No consideramos que haya un cambio en la calidad crediticia de la actual deuda senior de Conmex, porque la entidad puede recurrir a las cartas de crédito en caso de déficit de flujo de efectivo (que no esperamos a lo largo de la vida del proyecto) para cumplir con sus obligaciones de deuda de forma incondicional e irrevocable. Además, las cartas de crédito no afectan los indicadores crediticios de Conmex, dado que OPI es el obligado que debe cubrir todos los costos de mantenimiento relacionados. Además, en un escenario de no renovación de las cartas de crédito, Conmex puede disponer de la línea de crédito y mantendrá el DSRA en efectivo. Como

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BBB' y 'mxAAA' de Conmex; subió calificación a 'mxAA' de la controladora OPI por aumento en el tráfico

resultado, no vemos ningún vínculo entre OPI y Conmex que pudiera limitar la calidad crediticia de esta última.

Añadimos la línea de crédito por MXN1,600 millones a la deuda de OPI, ya que las cartas de crédito contingentes financian un DSRA que puede ser exigido por un tercero, suponemos que las cartas de crédito se utilizan en su totalidad e incluimos en el servicio de deuda las comisiones e intereses correspondientes.

Sin embargo, el mayor servicio de deuda esperado se ve compensado por un reciente aumento del volumen de tráfico, que nos ha llevado a revisar nuestros supuestos de tráfico para 2024 y 2025.

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones de deuda en escala global y nacional de Conmex refleja nuestra expectativa de que el tráfico aumentará entre el 3% y el 4% en 2024 y entre el 2% y el 3% en 2025, lo que se traducirá en un DSCR de más de 2.5x. Adicionalmente, la perspectiva de la calificación en escala global de Conmex refleja la de la calificación soberana de México. La perspectiva estable de OPI considera nuestra expectativa de un DSCR mínimo de aproximadamente 1.25x durante los próximos 12 a 24 meses.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación en escala global de Conmex en los próximos 12 a 24 meses si tomáramos una acción similar sobre la calificación soberana de México. Además, podríamos tomar una acción de calificación a la baja sobre Conmex si vemos una disminución del tráfico en 2024 y 2025 de alrededor de 25%, lo que resultaría en un DSCR mínimo consistentemente por debajo de 1.25x. Podríamos bajar la calificación de la escala nacional en OPI si los niveles de tráfico disminuyen más de 7% respecto al nivel de 2023, lo que podría debilitar y mantener los DSCR consistentemente por debajo de 1.15x durante los próximos 12 a 24 meses.

Escenario positivo

Un alza de la calificación en la escala global de Conmex es poco probable en los próximos 12 meses, dado que esta calificación está al nivel del soberano y la calificación en escala nacional actualmente está en la categoría más alta. Podríamos subir la calificación en escala nacional de la deuda de OPI si el tráfico crece más de 5% en 2024 en comparación con los niveles de 2023, lo que podría traducirse en un DSCR mínimo por encima de 1.3x.

Nuestro escenario base

Consideramos que la inflación influye en las tarifas de peaje y en los gastos de operación y mantenimiento (O&M), con base en las cifras de nuestro último artículo sobre expectativas económicas, "[Panorama económico para los mercados emergentes - 3T de 2024: Crecimiento por buen camino. aumentan los riesgos de las políticas](#)" publicado el 24 de junio de 2024.

Supuestos

- Crecimiento del tráfico de 3%-4% en 2024, principalmente, debido a los mayores volúmenes de vehículos pesados (alrededor de 20% del tráfico total) y 2%-3% para 2025, y convergiendo con nuestra expectativa del PIB (alrededor de 2% anual) en adelante.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BBB' y 'mxAAA' de Conmex; subió calificación a 'mxAA' de la controladora OPI por aumento en el tráfico

- Las tarifas de peaje del proyecto están en línea con la inflación de México, que esperamos sea de 3.7% en 2025, 3.2% para 2026 y 3.0% a partir de 2027. No esperamos un aumento real de las tasas.
- Tasa de interés variable actual de alrededor de 11% y una reducción gradual de 100 pb al cierre de 2024, con lo que se mantiene la tasa en 9% hasta el vencimiento del crédito bancario senior y del crédito bancario de OPI.
- Gastos de O&M ajustados a la inflación.
- Requerimientos de gasto de capital (capex) en virtud de las modificaciones séptima y octava de la concesión de alrededor de MXN100 millones durante los próximos dos años.

Indicadores clave

- DSCR mínimo de Conmex de alrededor de 2.6x en 2025 y mediana de 3.2x. De acuerdo con nuestros criterios para calificar proyectos de infraestructura, para determinar el DSCR mínimo de la deuda subordinada, debemos tomar el mínimo de las siguientes estimaciones: el DSCR consolidado de las deudas senior y subordinada, que es de alrededor de 1.25x, o el DSCR mínimo de la deuda senior de 2.6x dividido entre la prueba de restricciones de pagos de 1.75x, lo que da como resultado un DSCR mínimo de 1.5x.

Escenario negativo

Supuestos

- Crecimiento del tráfico en 6% por debajo de nuestras proyecciones del caso base durante los dos primeros años cuando llega al mínimo (2025 para la deuda senior y 2027 y para la deuda subordinada), 3% por debajo de nuestros supuestos para los tres años siguientes, y convergiendo a nuestros supuestos del caso base después.
- Gastos en O&M 10% por encima de las proyecciones en nuestro escenario base.
- Inflación de México 100 pb por debajo de nuestros supuestos del escenario base para el periodo estresado y convergiendo con nuestras proyecciones a futuro.
- Tasa de interés flotante de 12.5% hasta el vencimiento de los créditos bancarios senior y subordinando.

Indicadores clave

- DSCR mínimo de 1.7x para Conmex y de 1.0x para OPI.

Con la revisión de los supuestos de tráfico, esperamos que el DSRA de OPI se mantenga durante cinco años en un periodo de estrés; por lo tanto, revisamos la evaluación de la resiliencia a modesta de moderada.

Liquidez

Evaluamos la liquidez de Conmex y OPI como sólida porque sus emisiones tienen DSCR superiores a 2x (considerando el flujo de efectivo disponible para el servicio de la deuda y DSRA), DSRA de 12 meses y las pruebas de distribución prospectivas y retrospectivas que ayudarían a abordar cualquier interrupción del flujo de efectivo. Además, la deuda de OPI, a excepción de la línea de crédito contingente de Santander, se beneficia de una garantía crediticia parcial del 50% de Banobras.

Síntesis de los factores de calificación

Concesionaria Mexiquense S.A. de C.V.

Calificación de emisión de deuda senior (escala global)	BBB
Calificación de emisión de deuda senior (escala nacional)	mxAAA
<i>Fase de operaciones (deuda senior)</i>	
Estabilidad de operaciones de clase de activo:	2
Evaluación del negocio de la fase de operaciones:	5
SACP preliminar de la fase de operaciones	a-
Evaluación e impacto de la resiliencia a la baja:	Alta (neutral)
Impacto medio de DSCR:	Neutral
Impacto en la estructura de la deuda:	Negativo (-2 niveles [<i>notches</i>])
Impacto de liquidez:	Positivo (+1 nivel [<i>notch</i>])
Impacto del modificador de valor futuro:	Positivo (+1 nivel [<i>notch</i>])
Impacto del análisis holístico:	Neutral
Impacto de protección estructural:	Neutral
Impacto de la evaluación de la contraparte:	Neutral
SACP de la fase de operaciones	a-
Vinculación a controladora e influencias externas (deuda senior)	
Vinculación a controladora:	Desvinculado
SACP del proyecto:	a-
Límites de calificación soberana:	BBB

DSCR-- Índice de cobertura de la deuda. ICR--Calificación crediticia de emisor.

Organización de Proyectos de Infraestructura S.A.P.I. de C.V.

Calificación de emisión de deuda senior	mxAA
<i>Fase de operaciones (deuda senior)</i>	
Estabilidad de operaciones de clase de activo:	2
Evaluación del negocio de la fase de operaciones:	5
Evaluación e impacto de la resiliencia a la baja:	Positivo
Impacto medio de DSCR:	Neutral
Impacto en la estructura de la deuda:	Neutral
Impacto de liquidez:	Positivo
Impacto del modificador de valor futuro:	Positivo
Impacto del análisis holístico:	Neutral
Impacto de protección estructural:	Neutral
Impacto de la evaluación de la contraparte:	Neutral
Vinculación a controladora e influencias externas (deuda subordinada)	
Vinculación a controladora:	Desvinculado
Límites de calificación soberana:	BBB

DSCR-- Índice de cobertura de la deuda. ICR--Calificación crediticia de emisor.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BBB' y 'mxAAA' de Conmex; subió calificación a 'mxAA' de la controladora OPI por aumento en el tráfico

Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
CONMEX 14U	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
OPI 15U	mxAA	mxAA-	Estable	Estable

Detalle de las calificaciones

EMISOR	MONTO	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
Concesionaria Mexiquense S.A. de C.V.	UDI1,633,624,000	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
Concesionaria Mexiquense S.A. de C.V.	UDI2,087,278,000	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
Concesionaria Mexiquense S.A. de C.V.	MXN6,465,000,000	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable

MXN- pesos mexicanos. UDI –Unidades de Inversión

Criterios

- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología general para calificar financiamiento de proyectos](#), 14 de diciembre de 2022.
- [Metodología para calificar sectores específicos de financiamiento de proyectos](#), 14 de diciembre de 2022.
- [Marco de Riesgo de Contraparte: Metodología y supuestos](#), 8 de marzo de 2019.
- [Criterios globales para inversiones temporales en cuentas de transacciones](#), 31 de mayo de 2012.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [Criterios de Garantía](#), 21 de octubre de 2016.

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 crediticio del sector corporativo y de infraestructura de América Latina – 2024: Optimismo renovado](#), 19 de febrero de 2024.
- [Panorama económico para los mercados emergentes - 3T de 2024: Crecimiento por buen camino, aumentan los riesgos de las políticas](#), 24 de junio de 2024.
- [Credit Conditions Emerging Markets Q3 2024: Policy Uncertainty May Hinder Resilience](#), 25 de junio de 2024.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BBB' y 'mxAAA' de Conmex; subió calificación a 'mxAA' de la controladora OPI por aumento en el tráfico

- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones 'BBB' y 'mxAAA' de Conmex y de 'mxAA-' de OPI por recuperación del tráfico posterior a la pandemia; la perspectiva se mantiene estable](#), 20 de junio de 2023.
- [S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxAA-' de Organización de Proyectos de Infraestructura; la perspectiva es estable](#), 18 de diciembre de 2023 .

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. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en www.spglobal.com/ratings. 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 encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de marzo de 2024.

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) Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de Organización de Proyectos de Infraestructura S.A.P.I. de C.V. por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 232.7% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

4) 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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BBB' y 'mxAAA' de Conmex; subió calificación a 'mxAA' de la controladora OPI por aumento en el tráfico

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.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en la siguientes jurisdicciones [[Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings \(en inglés\)](#)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido 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 y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BBB' y 'mxAAA' de Conmex; subió calificación a 'mxAA' de la controladora OPI por aumento en el tráfico

Copyright © 2024 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.