

Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings revisó perspectiva a positiva de estable de la calificación en escala global de Gruma; subió calificación en escala nacional a 'mxAAA'

31 de julio de 2024

## Resumen de la Acción de Calificación

- Gruma S.A.B. de C.V., empresa productora de harina de maíz y líder en la fabricación de tortillas, con sede en México, mantuvo un EBITDA y un flujo de efectivo sólidos, así como una estrategia prudente utilización de capital. Esto derivó en una mejora de los indicadores crediticios en el primer semestre de 2024, con un índice de deuda a EBITDA ya por debajo de 1.5x (veces).
- Esperamos que esta tendencia se mantenga durante los próximos 12 a 24 meses, aunque con un probable aumento del retorno a los accionistas. Esto debería traducirse en un índice de flujo de efectivo discrecional (DCF, por sus siglas en inglés) a deuda entre 7%-10% durante los próximos dos años.
- Confirmamos nuestra calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala global de 'BBB' de Gruma y revisamos la perspectiva de la calificación a positiva de estable.
- Además, subimos la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional –CaVal– y la calificación de deuda de sus certificados bursátiles a 'mxAAA' de 'mxAA+' de la empresa, y confirmamos la calificación crediticia de emisor de corto plazo en escala nacional y la calificación de deuda de su programa de certificados bursátiles de corto plazo de 'mxA-1+'.
- La perspectiva positiva de la calificación en escala global refleja la posibilidad de un alza de calificación a 'BBB+' en los próximos 12 a 24 meses si la empresa mantiene consistentemente su índice de deuda neta a EBITDA por debajo de 1.5x a pesar de los factores adversos. La perspectiva de la calificación de largo plazo en escala nacional es estable.

## Fundamento de la Acción de Calificación

**La perspectiva positiva de la calificación en escala global de 'BBB' refleja nuestra expectativa de que Gruma reportará indicadores de apalancamiento consistentemente más sólidos.** Ahora esperamos que la empresa mantenga un índice de deuda a EBITDA por debajo de 1.5x en los próximos años. Esta opinión está respaldada por la demostrada resiliencia del negocio de la empresa a lo largo de distintos ciclos, con márgenes de EBITDA y generación de flujo de efectivo relativamente estables. Nuestra opinión considera también la continua fortaleza que esperamos en el flujo de efectivo operativo de la empresa, así como su compromiso de mantener la disciplina financiera con respecto a la asignación de capital y el uso de deuda.

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

**Santiago Cajal**  
Ciudad de México  
+52 (55) 5081-4521  
santiago.cajal  
@spglobal.com

### CONTACTOS SECUNDARIOS

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

## **Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a positiva de estable de la calificación en escala global de Gruma; subió calificación en escala nacional a 'mxAAA'**

Si Gruma establece un mayor historial de indicadores crediticios más sólidos, podríamos subir la calificación en escala global a 'BBB+', a pesar de su menor tamaño en comparación con otras empresas de productos de consumo. El alza de la calificación de hoy en escala nacional refleja la trayectoria positiva de los indicadores crediticios de Gruma, además de su adecuada diversificación geográfica al compararla con la de sus pares calificados con 'mxAAA'.

**El crecimiento de los ingresos brutos de Gruma debería continuar desacelerándose; sin embargo, su rentabilidad debería ser resiliente.** Proyectamos que la empresa aumente ligeramente sus ingresos en 2024, y que el crecimiento vuelva a 3% en 2025. Consideramos que todo esto ocurrirá en medio de la desaceleración del consumo en las principales zonas geográficas en donde opera Gruma; de una mayor competencia de marcas privadas y de la racionalización de la entidad en el canal de servicios de alimentos en Estados Unidos. Sin embargo, esperamos que la empresa continúe generando más de US\$1,000 millones anuales de EBITDA durante los próximos dos años.

**El flujo de efectivo de Gruma después de pago dividendos y recompra de acciones debería mantenerse positivo.** Estimamos que generará en torno a US\$730 millones-US\$750 millones en fondos de operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) durante los próximos 12 meses, suficientes para cubrir las necesidades de capital circulante, los gastos de capital y un aumento previsto en el retorno a los accionistas, estimado en US\$250 millones-US\$300 millones anuales, combinando tanto el pago de dividendos como la recompra de acciones.

**Gruma ha mantenido su política financiera conservadora durante varios años, lo que le ha permitido hacer frente a la volatilidad de los costos de los principales insumos.** En los últimos años, la empresa ha mantenido una política financiera prudente con respecto al uso de deuda, y esperamos que continúe así durante los próximos 12 a 24 meses. La empresa ha crecido principalmente mediante estrategias orgánicas, destinando entre US\$200 millones y US\$300 millones de efectivo generado internamente al año a gasto de capital (capex), alrededor de US\$100 millones de efectivo generado internamente al año para dividendos, y cualquier excedente de efectivo a la recompra de acciones. No prevemos ninguna adquisición significativa durante los próximos dos años, que podría añadir apalancamiento al balance de Gruma.

**Nuestra expectativa es que la empresa amplíe su perfil de vencimientos de deuda durante los próximos 12 a 24 meses.** Los próximos vencimientos de sus notas senior no garantizadas por US\$400 millones, con vencimiento el 3 de diciembre de 2024, y sus créditos bancarios, con vencimientos en 2025 y 2026, están ampliamente cubiertos por sus líneas de crédito comprometidas por un total de US\$765 millones, con plazos promedio de alrededor de tres años. Esto, junto con el sólido FFO de Gruma y la discreción que tiene respecto a las salidas de efectivo, como el retorno a los accionistas, da a la posición de liquidez de la empresa cierto margen de maniobra.

## **Perspectiva**

La perspectiva positiva de la calificación en escala global de Gruma refleja nuestra opinión de que existe la probabilidad de un alza de la calificación en escala global a 'BBB+' durante los próximos 12 a 24 meses si la empresa continúa desapalancándose. Esto requeriría que la empresa mantuviera una política financiera prudente en lo que respecta a la asignación del flujo de efectivo, sobre todo en lo que se refiere al capex, el pago de dividendos y la recompra de acciones.

Podríamos subir las calificaciones en escala global si:

- El índice de deuda neta a EBITDA de Gruma se mantiene consistentemente por debajo de 1.5x, y

## **Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a positiva de estable de la calificación en escala global de Gruma; subió calificación en escala nacional a 'mxAAA'**

- La posición de liquidez de Gruma sigue teniendo un margen adecuado gracias a las líneas de crédito comprometidas a largo plazo de la empresa.

### **Escenario negativo**

Podríamos revisar la perspectiva de la calificación de la escala global de nuevo a estable si el desempeño financiero de Gruma no cumple nuestras expectativas, debido potencialmente a políticas financieras más agresivas con respecto al capex, el retorno a los accionistas o fusiones o adquisiciones inesperadamente importantes; esto podría subir los indicadores de apalancamiento de Gruma.

Una contracción más pronunciada de lo esperado en los volúmenes vendidos y una erosión inesperada del margen de EBITDA de la empresa, o necesidades de capital de trabajo superiores a las previstas, también podrían debilitar sus indicadores crediticios.

Podríamos revisar la perspectiva de la calificación en escala global a estable si:

- El índice de deuda neta a EBITDA de Gruma regresa al rango entre 1.5x-2x, y
- El flujo de efectivo discrecional de Gruma a deuda se sitúa por debajo del 25%.

### **Descripción de la empresa**

Gruma se fundó en 1949 y su sede se encuentra en Monterrey, México. A través de sus subsidiarias, la empresa produce harina de maíz, tortillas y productos relacionados, como tortillas de harina de maíz y de trigo, chips de tortilla, sémola de maíz y panes planos (que a su vez incluyen pita, naan, chapati, bases de pizza y piadina). Además, Gruma diseña y fabrica su propio equipo para la harina de maíz, como maquinaria de molienda de maíz, y ofrece servicios de ingeniería, diseño y construcción.

Para los 12 meses que concluyeron el 30 de junio de 2024, Gruma registró ingresos por alrededor de US\$6,600 millones y un EBITDA de aproximadamente US\$1,100 millones.

### **Nuestro escenario base**

#### **Supuestos**

- El dinamismo económico en los mercados clave de Gruma se desacelerará en 2024 y 2025 (con las excepciones de Europa y Australia, donde vemos que el crecimiento repuntará en 2025). Proyectamos un crecimiento del PIB de Estados Unidos de 2.5% en 2024 y 1.7% en 2025, un crecimiento del PIB de México de 2.2% en 2024 y 1.7% en 2025, un crecimiento del PIB de Europa de 1.1% y 1.7%, un crecimiento del PIB de Centroamérica de aproximadamente 2% en ambos años, un crecimiento del PIB de Australia de 1.1% y 2.1%, y un crecimiento del PIB de Asia-Pacífico de 4%-5% en ambos años.
- En línea con la desaceleración económica prevista, la inflación seguirá disminuyendo durante 2024 y 2025 en la mayoría de los mercados de la empresa. En Estados Unidos, proyectamos una inflación promedio cercana a 3% en 2024 y 2% en 2025, en México de 4.6% en 2024 y 3.7% en 2025, en Europa de 2.8% y 2.3%, en Centroamérica de 3%-4% en ambos años, en Australia de 3.8% y 3.3%, y en Asia-Pacífico de 2.1% y 2.4%.
- El volumen de ventas de Gruma disminuirá modestamente en 2024, justo por debajo del 1%, y crecerá aproximadamente 1.5% en 2025, en medio de los continuos retos en ciertas regiones y de su estrategia de optimización de clientes en Estados Unidos.
- La estrategia de fijación de precios de la empresa se desacelerará en 2024, dado el enfriamiento de los precios de materias primas clave como el maíz y el trigo. Esperamos que los

## Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a positiva de estable de la calificación en escala global de Gruma; subió calificación en escala nacional a 'mxAAA'

precios implícitos de la empresa crezcan ligeramente por encima de la inflación, beneficiándose de una mezcla de productos más sólida.

- Como resultado, vemos ingresos sin cambios para Gruma en 2024 y un crecimiento de los ingresos de casi 3% en 2025; esto también considera la apreciación gradual del dólar estadounidense durante este periodo.
- Las ganancias de margen bruto de Gruma continuarán a lo largo de 2024, apoyadas por los menores costos de las materias primas. Proyectamos un margen de EBITDA en torno al 16.5% en 2024, y vemos que se contrae al 16.3% en 2025 debido al crecimiento previsto de los costos del grano y a las presiones salariales.
- El FFO se situará entre US\$730 millones y US\$750 millones durante los próximos dos años, sobre todo como resultado de la disminución de los gastos de intereses previstos por la reducción de los niveles brutos de deuda y los recortes previstos de las tasas de política monetaria. Esto deberá ser suficiente para cubrir las salidas de efectivo de la empresa.
- Necesidades de capital de trabajo de entre US\$50 millones y US\$80 millones anuales.
- Capex de US\$250 millones a \$300 millones, principalmente, para inversiones de mantenimiento y ampliación de la capacidad instalada en algunos mercados de la empresa.
- Cerca de US\$104 millones (o \$1,838 millones de pesos mexicanos [MXN]) en reparto de dividendos en 2024, y se mantendrían cercanos a US\$100 millones en 2025.
- Recompra de acciones de alrededor de US\$150 millones y US\$200 millones en ambos años.

### Indicadores principales

#### Gruma S.A.B. de C.V.--Proyecciones de los indicadores principales

	2022r	2023r	2024e	2025p	2026p
Ingresos (Millones de US\$)	5,596.6	6,576.2	6,625.0	6,826.1	7,093.8
Margen de EBITDA (%)	14.7	15.4	16.5	16.3	16.3
Deuda/EBITDA (x)	2.1	1.6	1.4	1.3	1.2
Flujo de efectivo discrecional/deuda (%)	(17.6)	18.3	10.1	9.5	8.9
Cobertura de intereses con EBITDA (x)	6.8	6.4	9.8	9.7	12.9

\*Cifras ajustadas por S&P Global Ratings. a--Real. e--Estimado. p--Proyectado.

### Liquidez

Seguimos evaluando la liquidez de Gruma como fuerte porque esperamos que sus fuentes de liquidez superen a los usos de liquidez en al menos 50% durante los próximos 12 meses y que se mantenga por encima de 1.0x durante los siguientes 12 meses. También esperamos que sus fuentes de liquidez excedan sus usos incluso si el EBITDA disminuyera en un 30%.

En nuestra opinión, Gruma tiene una sólida trayectoria en el acceso a líneas de crédito de bancos nacionales e internacionales, y a los mercados de capitales locales y globales. Además, consideramos que la empresa tiene una posición satisfactoria en términos generales en los mercados de crédito, así como una prudente administración de riesgos.

### Principales fuentes de liquidez

- Balance de efectivo de US\$440.2 millones al 30 de junio de 2024;
- Líneas de crédito comprometidas con vencimiento más allá de los próximos 12 meses por alrededor de US\$765 millones, y
- FFO en efectivo de alrededor de US\$680 millones durante los próximos 12 meses.

## Principales usos de liquidez

- Vencimientos de deuda de corto plazo de US\$411.2 millones, en su mayoría relacionados con sus notas senior no garantizadas por US\$400 millones;
- Salidas de capital de trabajo de cerca de US\$60 millones durante los próximos 12 meses;
- Capex de alrededor de US\$275 millones durante los próximos 12 meses;
- Pagos de dividendos estimados por alrededor de US\$100 millones durante los próximos 12 meses, y
- Se esperan recompras de acciones de alrededor por US\$175 millones durante los próximos 12 meses.

## Restricciones financieras (*covenants*)

La empresa está sujeta a *covenants* de mantenimiento financiero para algunas de sus líneas de crédito, incluido un índice de apalancamiento neto máximo de 3.5x y un índice mínimo de cobertura de intereses por EBITDA de 2.5x.

Al cierre de junio de 2024, Gruma cumplía con sus *covenants*, y esperamos que mantenga un margen muy por encima del 100% durante los próximos 24 meses.

## Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Consideramos que la industria agroalimentaria tiene un riesgo ambiental por encima del promedio debido a la exposición a los usos del agua, el cambio climático y los riesgos para la biodiversidad. Por lo tanto, consideramos que Gruma está indirectamente expuesta debido a la extensión de los usos que hace del maíz y el trigo.

Sin embargo, Gruma tiene una cadena de suministro bien diversificada geográficamente para el maíz y el trigo, recibiendo las cosechas a través de varias granjas locales en las diferentes regiones en las que opera (Asia, Centroamérica, América del Norte y Sudamérica, y Oceanía). El maíz y el trigo representan alrededor del 34% y el 9% de sus costos de materias primas, respectivamente, y para mitigar la volatilidad de los precios, Gruma utiliza contratos a largo plazo e instrumentos derivados para mantener los márgenes de rentabilidad ampliamente estables.

## Calificación de emisión – Análisis de riesgo de subordinación

### Estructura de capital

Al 30 de junio de 2024, Gruma tenía una deuda por alrededor de US\$1,500 millones, compuesta por sus notas senior no garantizadas de US\$400 millones con vencimiento el 3 de diciembre de 2024; alrededor de US\$353 millones en dos emisiones de notas denominadas en pesos mexicanos, y alrededor de US\$750 millones en créditos bancarios denominados en dólares estadounidenses y en euros.

### Conclusiones analíticas

La empresa tiene algunos créditos en circulación en algunas subsidiarias operativas. Estos balances son muy modestos (en torno al 5% de la deuda pendiente), de modo que el riesgo de subordinación a la deuda senior no garantizada de la empresa a nivel de la controladora no es significativo.

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a positiva de estable de la calificación en escala global de Gruma; subió calificación en escala nacional a 'mxAAA'**

Por lo tanto, hoy también subimos la calificación de largo plazo de las dos emisiones de notas locales de Gruma a 'mxAAA' en escala nacional de 'mxAA+' (en línea con la calificación crediticia de emisor de largo plazo), confirmamos la calificación de deuda de su programa de certificados bursátiles de corto plazo de 'mxA-1+', y confirmamos la calificación en escala global de 'BBB' de sus notas senior no garantizadas por US\$400 millones. Consideramos que la posibilidad de que algún acreedor se encuentre en desventaja significativa con respecto a otros es pequeña, dado el bajo apalancamiento de Gruma.

## Síntesis de los factores de calificación

### Gruma S.A.B. de C.V.

Calificación crediticia de emisor	BBB/Positiva/--
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Riesgo del negocio	Satisfactorio
Riesgo país	Bajo
Riesgo de la industria	Intermedio
Posición competitiva	Satisfactorio
Riesgo financiero	Modesto
Flujo de efectivo/apalancamiento	Modesto
Ancla	bbb+
Modificadores	
Efecto de diversificación/carera	Neutral (sin impacto)
Estructura de capital	Neutral (sin impacto)
Liquidez	Neutral (sin impacto)
Política financiera	Fuerte (sin impacto)
Administración y gobierno corporativo	Positivo (sin impacto)
Análisis comparativo de calificación	Negativo (-1 nivel [notch])
Perfil crediticio individual (SACP)	bbb

### Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
GRUMA 21	mxAAA	mxAA+	N/A	N/A
GRUMA 22	mxAAA	mxAA+	N/A	N/A

### Detalle de las calificaciones

EMISOR	MONTO APROBADO*	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
GRUMA, S.A.B. de C.V.	MXN3,000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A

MXN- pesos mexicanos. \*Millones.

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a positiva de estable de la calificación en escala global de Gruma; subió calificación en escala nacional a 'mxAAA'**

## Criterios

- [Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificar empresas, específica por sector](#), 4 de abril de 2024.
- [Metodología para calificar empresas](#), 7 de enero de 2024.
- [Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 7 de enero de 2024.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [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.
- [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 y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [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](#).
- *Credit Conditions Emerging Markets Q3 2024: Policy Uncertainty May Hinder Resilience*, 25 de junio 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.
- [S&P Global Ratings asignó nuevo modificador de administración y gobierno corporativo a Gruma; confirmó calificaciones crediticias de emisor](#), 23 de febrero de 2024.
- [S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxA-1+' al programa de certificados bursátiles de corto plazo por hasta MXN3,000 millones de GRUMA](#), 5 de octubre de 2022.
- [S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAA+' a la emisión propuesta de certificados bursátiles por hasta MXN4,500 millones de GRUMA](#), 31 de agosto de 2022.
- [S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAA+' a la emisión propuesta de certificados bursátiles por hasta MXN2,000 millones de Gruma](#), 23 de abril de 2021.

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](http://www.spglobal.com/ratings). Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://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](http://www.spglobal.com/ratings).

## INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de junio 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) 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.

Estatus de Refrendo Europeo



**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a positiva de estable de la calificación en escala global de Gruma; subió calificación en escala nacional a 'mxAAA'**

*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](http://spglobal.com/ratings) y vaya a la página de la entidad calificada.*

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva a positiva de estable de la calificación en escala global de Gruma; subió calificación en escala nacional a 'mxAAA'**

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/](http://www.spglobal.com/ratings/es/) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://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](http://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.