

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles propuestos por hasta MXN6,500 millones de Ferromex; confirmó sus calificaciones

7 de marzo de 2025

Resumen de la Acción de Calificación

- Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V. (Ferromex) propuso una emisión de certificados bursátiles bajo la modalidad de vasos comunicantes por un monto de hasta \$5,500 millones de pesos mexicanos (MXN) más una sobreasignación de hasta MXN1,000 millones, de acuerdo con la información proporcionada por el emisor. Esta emisión servirá como refinanciamiento de FERROMX 21-2, así como para el financiamiento de inversiones de capital presupuestadas durante 2025.
- El 7 de marzo de 2025, S&P Global Ratings asignó sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles (con claves de pizarra FERROMX 25 y FERROMX 25-2) de Ferromex. Además, confirmamos las calificaciones crediticias de emisor de largo plazo de 'mxAAA' y de corto plazo de 'mxA-1+' y de las emisiones de deuda existentes de largo plazo de 'mxAAA' (FERROMX 21 y FERROMX 21-2).
- La perspectiva de Ferromex se mantiene estable dada la naturaleza de su negocio y su capacidad para mantener indicadores financieros constantes. Esperamos que la compañía continúe fortaleciendo sus márgenes de rentabilidad mientras mitiga eventos extraordinarios relacionados con los eventos sociopolíticos y comerciales entre México y Estados Unidos. Asimismo, esperamos que la emisión propuesta mejore su calendario de amortización e incremente los fondos disponibles para las inversiones programadas para el 2025.

Contacto analítico principal

Humberto Patiño
Ciudad de México
+52-55-5081-4485
humberto.patino@spglobal.com

Contactos secundarios

Fabiola Ortiz
Ciudad de México
+52-55-5081-4449
fabiola.ortiz@spglobal.com

Fundamento de la Acción de Calificación

Las emisiones propuestas por Ferromex servirán para realizar refinanciamientos e inversiones programadas en 2025. Ferromex tienen la intención de refinanciar su emisión FERROMX 21-2 con vencimiento durante el segundo trimestre del 2025. La compañía planea emitir a través de dos emisiones de certificados bursátiles (con modalidad de vasos comunicantes) por un monto de hasta MXN6,500 millones entre FERROMX 25, FERROMX 25-2, a lo cual se podría sumar un monto de sobreasignación de MXN1,000 millones. A través de esta emisión, la compañía podrá ampliar

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles propuestos por hasta MXN6,500 millones de Ferromex; confirmó sus calificaciones

la vida promedio de su deuda a siete años (vs. alrededor de 2.5 años al 31 de diciembre de 2024), aunado a cubrir sus inversiones de crecimiento anunciadas por su empresa controladora [GMéxico Transportes S.A.B. de C.V.](#) (GMXT) para 2025. Estas emisiones se encuentran al amparo de un programa por hasta MXN20,000 millones (o su equivalente en Unidades de Inversión [UDIs], dólares estadounidenses o euros) y con carácter revolvente y con vigencia de cinco años a partir de la fecha de aprobación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Mantenemos nuestra expectativa de una liquidez adecuada para Ferromex y una política financiera sana.

Si bien, aún mantienen un 20% de fuentes de liquidez adicional a sobre los usos esperados (incluyendo MXN3,300 millones para liquidar la emisión FERROMX 21-2), gracias a la deuda incremental que tomará Ferromex, la cual servirá para cubrir las inversiones extraordinarias planeadas para 2025. Sin embargo, es importante mencionar que nuestro análisis también considera una reducción en el pago de dividendos de la compañía en caso de un escenario de estrés.

Nuestro escenario base considera estabilidad en generación de EBITDA de Ferromex e indicadores financieros, sin afectar su perfil de riesgo financiero.

En 2024, Ferromex incrementó sus costos de operación por el impacto de los factores sociopolíticos entre México y Estados Unidos que perjudicaron temporalmente las operaciones respecto a los servicios transfronterizos. Además, estimamos que podría presentarse cierta volatilidad en los volúmenes transfronterizos tras la imposición de aranceles de Estados Unidos a las exportaciones mexicanas. Sin embargo, nosotros esperamos márgenes de rentabilidad de aproximadamente 37% e indicadores consistentemente debajo de 1.0x (vez) para 2025 y 2026.

Las calificaciones de Ferromex continúan ligadas a su última empresa controladora Grupo México.

Ferromex es subsidiaria indirecta de [Grupo México, S.A.B. de C.V.](#) (BBB+/Estable/--), a través de GMXT (mxAAA/Estable/--). Continuamos evaluando a Ferromex como una subsidiaria fundamental (*core*) para GMXT, lo que nos permite igualar la calificación de Ferromex con la de su matriz, de acuerdo con nuestra metodología de calificaciones de grupo.

Perspectiva

La perspectiva de Ferromex se mantiene estable para los siguientes 12 a 18 meses. Esperamos que la rentabilidad de la compañía mejore, tras un año desafiante por los eventos sociopolíticos entre México y Estados Unidos, apoyada en mayores tarifas y eficiencias operativas. Nuestro escenario base toma en cuenta las necesidades de liquidez de Ferromex al incluir el refinanciamiento de sus vencimientos de corto plazo y la deuda adicional para su estrategia de inversión para el año en curso. Adicionalmente, en caso de requerirlo, nuestro análisis también incluye una política financiera flexible ante el pago de dividendos para mantener el flujo de efectivo sólido. Nuestros indicadores de deuda ajustada a EBITDA esperadas se mantienen por debajo de 1.0x y una generación de flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) a deuda muy por arriba de 40% en los próximos 12 a 18 meses.

Es importante mencionar que nuestra perspectiva de Ferromex también depende directamente de la de GMXT al ser una entidad *core* o fundamental a la misma.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Ferrromex en los próximos 12 a 18 meses si:

- Tomamos una acción de calificación negativa sobre la calificación de GMXT o, en su caso, sobre su empresa tenedora, GMX.
- Los derechos y/u obligaciones de sus títulos de concesión se modifican de manera significativa, aunque este no es nuestro escenario base.
- Ferrromex reduce la importancia que representa para GMXT.

Por el lado del perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand alone credit profile*), podríamos ver un debilitamiento si:

- El índice de deuda a EBITDA ajustada se debilita y supera 2.0x de manera consistente, y
- La liquidez de la compañía se ve afectada por inversiones agresivas y/o baja flexibilidad en el pago de dividendos bajo escenarios de estrés.

Escenario positivo

Las calificaciones de Ferrromex se ubican en el nivel más alto en escala nacional de México.

Descripción de la empresa

Ferrromex es el operador ferroviario más grande de México en términos de cobertura por kilómetros (km). La compañía cuenta con una cobertura de 7,120.0 km de vías principales y 1,011 km de ramales que abarcan cerca del 70% de la superficie geográfica del país y casi 80% de su área industrial y comercial. La empresa opera una flota de 568 locomotoras y más de 23,000 carros. Principalmente, proporciona servicios de carga por ferrocarril en los segmentos agrícola (alrededor del 31%), metales y minería (16%), automotriz (13%), intermodal (11%), productos industriales (10%), energía (6%), cemento (5%) y, químicos y fertilizantes (8%) en 2024.

Nuestro escenario base

Supuestos

Nuestros indicadores económicos incluyen:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 1.2% en 2025 y 1.9% en 2026, y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) 3.9% y 3.4%, para los mismos años.
- Crecimiento del PIB de Estados Unidos de 2.0% en 2025 y en 2026, y el IPC 2.3% y 2.5%, respectivamente.
- Las ventas de Ferrromex dependen de condiciones económicas y operativas favorables en México y Estados Unidos, ya que una parte importante del volumen que transporta depende de un buen comportamiento en las relaciones comerciales de sus principales clientes, planes de crecimiento, y exportaciones.
- Tipos de cambio promedio de MXN20.8 por US\$1 en 2025 y MXN21.2 por US\$1 en 2026.
- La moneda de reporte de Ferrromex es el peso mexicano, sin embargo, alrededor del 55% de sus ingresos totales se generan en dólares estadounidenses debido a las industrias dolarizadas a las que sirve. Al 31 de diciembre de 2024, toda su deuda estaba denominada en pesos mexicanos. No consideramos que esto implique algún tipo de riesgo por la volatilidad del tipo de cambio, ya que la mayor parte de los ingresos de la empresa están vinculados a

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles propuestos por hasta MXN6,500 millones de Ferromex; confirmó sus calificaciones

una divisa más fuerte, mientras que el resto (45%) está directamente vinculado a la misma divisa.

- Los precios del Brent se mantendrán en US\$75 por barril en 2025 y en 2026, por lo que no esperamos cambios agresivos en precios de combustible.

Nuestros indicadores sobre la compañía consideran lo siguiente:

- Esperamos un incremento del 10% en el volumen para 2025 apoyado principalmente por los servicios de carga nacionales.
- Dado el entorno social y político desafiante, esperamos precios spot más altos para el volumen no contratado, lo que permitirá a la compañía mitigar los efectos negativos en el segmento transfronterizo.
- Alrededor del 40% del volumen total se mantendrá contratado.
- Esperamos que Ferromex alcance ingresos por MXN51,000 millones en 2025 (vs. MXN45,100 millones) y MXN57,600 millones en 2026.
- No esperamos gastos adicionales por eventos poco probables relacionados con la tensión política y comercial entre México y Estados Unidos con relación a la inmigración ilegal, pero tardarán en normalizarse y estabilizarse. Esto se relaciona principalmente con el consumo de combustible, el parque vehicular y la plantilla laboral, hasta que la empresa pueda reanudar operaciones sin contingencias.
- Generación de EBITDA ajustado de MXN18,700 millones en 2025 y MXN22,800 millones en 2026.
- Gasto de capital (capex) de alrededor de MXN6,300 millones y MXN5,500 millones, respectivamente para 2025 y 2026, lo que representa alrededor de 17% y 10% de los ingresos totales, respectivamente. La mayor parte de los gastos de capital esperados en nuestro escenario base se relaciona con proyectos de mantenimiento y mejoras anuales, pero, en 2025, proyectamos cierta expansión en la capacidad instalada en línea con el plan de inversión de GMXT.
- Esperamos un pago de dividendos anual constante de 12% de los ingresos totales a GMXT en 2025 y 2026, lo cual equivaldrá a MXN6,100 millones y MXN7,000 millones para los próximos dos años.
- Esperamos que la deuda bruta se ubique en alrededor de MXN8,200 millones durante 2025 y 2026. Nuestras proyecciones actualizadas ya incluyen los certificados bursátiles propuestos de MXN6,500 millones, incluyendo alrededor de MXN3,200 millones de deuda adicional. En este momento, la empresa cubrirá los vencimientos de deuda de corto plazo.

Indicadores Principales

Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V.- Proyecciones de los indicadores principales

Fin del periodo	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2026	31 de diciembre de 2027
Millones de MXN	2023	2024	2025	2026	2027
Ingresos	40,953.4	45,102.3	50,965.6	57,591.2	65,078.0
EBITDA	16,178.4	16,058.9	18,685.9	22,843.9	26,602.4
Fondos de operaciones (FFO)	12,295.4	12,270.1	14,279.4	17,265.0	20,091.5
Gasto por intereses	679.2	726.0	746.6	903.8	913.8
Flujo de efectivo de operaciones (CFO)	10,414.9	15,312.6	13,863.1	16,268.5	19,372.3
Gasto de capital (capex)	5,151.9	5,846.1	6,327.9	5,528.6	5,528.6
Flujo de efectivo operativo libre (FOCF)	5,263.0	9,466.5	7,535.3	10,739.8	13,843.6
Dividendos	5,358.9	5,800.4	6,115.9	6,910.9	7,809.4
Flujo de efectivo discrecional (DCF)	(95.9)	3,666.1	1,419.4	3,828.9	6,034.3
Deuda Ajustada	8,990.6	10,991.7	12,030.6	10,682.4	7,152.9
Capital	31,243.4	32,498.2	34,976.7	39,028.4	44,332.1
Índices ajustados					
Deuda/EBITDA (x)	0.6	0.7	0.6	0.5	0.3
FFO/deuda (%)	136.8	111.6	118.7	161.6	280.9
Cobertura de intereses con FFO (x)	20.0	20.2	20.7	20.6	23.5
Cobertura de intereses con EBITDA (x)	23.8	22.1	25.0	25.3	29.1
CFO/deuda (%)	115.8	139.3	115.2	152.3	270.8
FOCF/deuda (%)	58.5	86.1	62.6	100.5	193.5
DCF/deuda (%)	(1.1)	33.4	11.8	35.8	84.4
Margen de EBITDA (%)	39.5	35.6	36.7	39.7	40.9
Retorno a capital (%)	30.6	26.4	29.3	34.7	39.3

Todas las cifras ajustadas por S&P Global Ratings. R—Real. E—Estimación. P—Proyección. *MXN: Pesos mexicanos.

Liquidez

Nuestra evaluación de liquidez de Ferromex se mantiene adecuada. Seguimos evaluando la liquidez de Ferromex como adecuada dado que esperamos que las fuentes de liquidez superen los usos en más de 1.2x durante los próximos 12 meses, incluso si el EBITDA disminuye 15%. Consideramos que la empresa mantiene suficiente flexibilidad para absorber eventos de alto impacto y baja probabilidad, dada su flexibilidad para reducir o posponer el pago de dividendos en caso de ser necesario. Además, consideramos que Ferromex tiene buen acceso al mercado de deuda nacional, así como sólidas relaciones con bancos a través de su empresa controladora (GMX) que podría apoyar a la empresa en caso de problemas financieros, lo que respalda su posición de liquidez.

Asimismo, aunque nuestro escenario base considera suficientes fuentes de liquidez, en caso de algún déficit, nosotros esperamos una alta flexibilidad para reducir el pago de dividendos. No consideramos la reducción del capex, ya que esta fue la principal razón de la deuda adicional. Por lo tanto, seguiremos de cerca la generación de liquidez de la empresa y/o las acciones sobre los dividendos este año y el uso de los recursos.

Restricciones financieras (*covenants*)

Al 31 de diciembre de 2024, Ferromex no contaba con restricciones financieras sobre su deuda. De manera proforma, no esperamos que la emisión de certificados bursátiles tenga restricciones.

Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Los factores ESG no han tenido una influencia significativa en nuestro análisis de calificación crediticia de Ferromex.

Calificación de emisión – Análisis de subordinación

Estructura de Capital

Al 31 de diciembre de 2024, la estructura de deuda de Ferromex consistía en aproximadamente MXN5,000 millones en certificados bursátiles (FERROMX 21 y FERROMX 21-2). De manera proforma, después del refinanciamiento de su bono local FERROMX 21-2 y la emisión propuesta (con claves de pizarra FERROMX 25 y FERROMX 25-2) por hasta MXN6,500 millones, esperamos que la deuda de la compañía sea de aproximadamente MXN8,200 millones.

Conclusiones Analíticas

Con base en la estructura de capital actual, los certificados bursátiles de Ferromex tienen una calificación de deuda de 'mxAAA', al mismo nivel que la calificación crediticia del emisor, lo que refleja nuestra opinión de que no existe un riesgo de subordinación significativo presente en su estructura de capital, particularmente, considerando el apalancamiento del grupo, que es menor a 1.0x.

Clasificaciones de los componentes de las calificaciones

Calificación crediticia de emisor en moneda local	mxAAA/Estable/mxA-1+
Riesgo del negocio	Satisfactorio
Riesgo país	Moderadamente elevado
Riesgo de la industria	Bajo
Posición Competitiva	Satisfactorio
Riesgo financiero	Mínimo
Flujo de efectivo/apalancamiento	Mínimo
Efecto de diversificación/cartera	Neutral (sin impacto)
Estructura de capital	Neutral (sin impacto)
Política financiera	Neutral (sin impacto)
Liquidez	Adecuada (sin impacto)
Administración y gobierno corporativo	Neutral
Análisis comparativo de calificación:	Negativo (-1 nivel [notch])

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles propuestos por hasta MXN6,500 millones de Ferrromex; confirmó sus calificaciones

Detalle de las calificaciones que asignamos

Clave de pizarra	Calificación actual	Calificación anterior	Perspectiva/Rev. Especial actual	Perspectiva/Rev. Especial anterior
FERROMX 25	mxAAA	NC	NA	NA
FERROMX 25-2	mxAAA	NC	NA	NA

NC – No Calificada NA – No Aplica

Detalle de las calificaciones que confirmamos

Clave de pizarra	Calificación actual	Calificación anterior	Perspectiva/Rev. Especial actual	Perspectiva/Rev. Especial anterior
FERROMX 21	mxAAA	mxAAA	NA	NA
FERROMX 21-2	mxAAA	mxAAA	NA	NA

NA – No Aplica

Crterios

- [Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas](#), 28 de marzo de 2018.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 7 de enero de 2024.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [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 para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodología para calificar empresas](#), 7 de enero de 2024.
- [Metodología para calificar empresas, específica por sector](#), 4 de abril de 2024.

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 Q1 2025: The Tariff Trials](#), 3 de diciembre de 2024.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles propuestos por hasta MXN6,500 millones de Ferromex; confirmó sus calificaciones

- [Cómo los aranceles estadounidenses podrían afectar a las entidades mexicanas calificadas en todos los sectores](#), 27 de febrero de 2025.
- [Arancel de 25% plantearía nuevos desafíos comerciales para las empresas mexicanas](#), 3 de febrero de 2025.
- [Análisis Económico: ¿Qué sectores serían más vulnerables a la aplicación de aranceles de Estados Unidos a Canadá y México?](#), 30 de enero de 2025.
- [S&P Global Ratings asignó nuevos modificadores de administración y gobierno corporativo a 32 empresas mexicanas](#), 23 de febrero de 2024.
- [S&P Global Ratings asignó calificaciones 'mxAAA' a emisiones propuestas de certificados bursátiles de Ferromex; confirmó calificaciones existentes](#), 13 de abril de 2021.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y de 'mxA-1 +' de Ferromex; la perspectiva se mantiene estable](#), 8 de julio 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. 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 diciembre 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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles propuestos por hasta MXN6,500 millones de Ferromex; confirmó sus calificaciones

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 asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles propuestos por hasta MXN6,500 millones de Ferrerox; confirmó sus calificaciones

Copyright © 2025 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 esta'. 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, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

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 disseminar 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.