

FECHA: 19/03/2025

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	AGUA
RAZÓN SOCIAL	GRUPO ROTOPLAS, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings bajó calificación a 'mxA+' de 'mxA-' de Grupo Rotoplas; la perspectiva es estable

EVENTO RELEVANTE

(Nota del editor: S&P Global Ratings considera que existe un alto grado de imprevisibilidad en torno a la implementación de políticas por parte del gobierno estadounidense y a las posibles respuestas, específicamente con respecto a los aranceles, y al efecto potencial sobre las economías, las cadenas de suministro y las condiciones crediticias en todo el mundo. Como resultado de lo anterior, nuestro escenario base proyectado incorpora un alto grado de incertidumbre. Conforme evolucionen las situaciones, evaluaremos la importancia macroeconómica y crediticia de los cambios de política potenciales y reales, y reevaluaremos nuestra opinión en consecuencia (vea nuestros artículos en <https://www.spglobal.com/ratings>).

Resumen de la Acción de Calificación

* Consideramos que el deterioro en los indicadores crediticios de Grupo Rotoplas, S.A.B. de C.V. (Rotoplas), al cierre de 2024, será difícil de revertir en los próximos 12 meses, dado el entorno económico complejo en Argentina, México y Estados Unidos. Dado lo anterior, estimamos que el apalancamiento de la compañía permanecerá por encima del nivel anticipado para la calificación de 'mxA-'.

* Estimamos que la generación de EBITDA de la compañía mejore durante 2025, por un incremento en sus ventas, después de dos años consecutivos de reportar caídas. Además, esperamos una mejora en rentabilidad, respecto a 2024, que, aunado a una política financiera más prudente respecto al uso del flujo de efectivo, resultaría en un índice ajustado de deuda neta a EBITDA cercano a 2.3x (veces) al cierre de 2025.

* El 19 de marzo de 2025, S&P Global Ratings bajó la calificación crediticia de emisor en escala nacional -CaVal- a 'mxA+' de 'mxA-' de Rotoplas. Adicionalmente, bajamos la calificación de deuda de los certificados bursátiles, con clave de pizarra, AGUA 17-2X, a 'mxA+' de 'mxA-', mientras que la calificación de recuperación se mantuvo en '3'.

* La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Rotoplas logrará disminuir sus indicadores de apalancamiento en los próximos 12 meses, lo que se traduciría en un índice ajustado de deuda neta a EBITDA entre 2.0x-2.5x y un flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) a deuda entre 15%-20%.

?

Fundamento de la Acción de Calificación

Estimamos que Rotoplas mejorará sus indicadores crediticios gradualmente, aunque difícilmente llegarán a niveles previos a 2024 en los próximos 12 meses. Esperamos que las medidas que implementó la compañía para contrarrestar el debilitamiento de sus operaciones en Argentina, aunado a un buen momento en Centroamérica y otros países latinoamericanos, y la terminación del proyecto SMART, así como la nueva planta en Ixtapaluca, impulsarán las ventas de la compañía a una tasa de doble dígito en 2025. Además, estimamos una mejora gradual en los márgenes de EBITDA de Rotoplas, cercanos a 15% en 2025 y entre 16%-17% en 2026, recuperando sus niveles históricos. Sin embargo, consideramos que el deterioro al cierre de 2024 fue significativo, con una contracción del EBITDA cercana a 28%, además de un mayor nivel de deuda bruta, con lo que estimamos que un desapalancamiento de la compañía, por debajo de nuestro índice ajustado de deuda neta a EBITDA menor a 2x, tomando en cuenta los pasivos por arrendamientos, no se dará en los próximos 12 meses. La calificación de 'mxA-' contemplaba un índice ajustado de deuda neta a EBITDA por debajo de 2x de manera consistente.

Preveemos que la administración de la compañía aplicará medidas para proteger el flujo de efectivo en 2025 y reducir los niveles de deuda brutos. Entre las principales medidas que anticipamos para este año, destacamos la reducción del gasto de capital (capex) de Rotoplas, después de años de realizar importantes inversiones, para concluir el proyecto SMART, con el fin de

FECHA: 19/03/2025

adaptar nuevas tecnologías a las plantas de producción y la conclusión de la nueva planta en Ixtapaluca, en el Estado de México. Estimamos que el capex de Rotoplas disminuya entre 30%-40% respecto a lo ejecutado en años pasados. Por otra parte, estimamos que las mejoras tecnológicas, así como un enfoque más estricto en el manejo del inventario, resultará en una mejora en el capital de trabajo de la compañía en los próximos 12 meses. Dado lo anterior, esperamos que la compañía genere excedentes de efectivo, después de los reembolsos de capital que realiza regularmente, por alrededor de \$240 millones de pesos mexicanos (MXN), y que utilice estos recursos para reducir la deuda bruta de la compañía.

Consideramos que el desempeño financiero de la compañía es vulnerable ante el entorno macroeconómico incierto. Nuestro escenario base contempla que la economía argentina crecerá en 2025, que, aunado a una estabilización en el entorno de negocios, como resultado de cambios significativos en las políticas fiscales y monetarias del país el año pasado, implicaría un repunte de las operaciones de la compañía en este país. Sin embargo, los retos económicos y políticos siguen pesando en nuestras estimaciones, por lo que no descartamos volatilidad en la trayectoria de recuperación de la compañía. Por otro lado, si bien, nuestra expectativa es que el gobierno mexicano sea pragmático, buscando acuerdos con la administración estadounidense, nuestro escenario base contempla la imposición de aranceles generalizados a partir del 2 de abril, hasta mediados de 2026. Con lo que estimamos una contracción económica en México en 2025 de 0.5%, y un ligero crecimiento alrededor de 0.6% en 2026. En el mediano y largo plazo estimamos que habrá una renegociación exitosa del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC).

Por otro lado, el perfil de deuda de la compañía se mantiene sano, aunque esperamos una gestión de pasivos activa en los próximos 12 meses, para gestionar el vencimiento de las notas AGUA 17-2X. Consideramos que el perfil de deuda de la compañía es manejable, siendo el vencimiento de las notas AGUA 17-2X el más relevante (programado para junio de 2027). Las notas representaban cerca del 85% de la deuda total de la compañía, a una tasa fija de 8.65%, lo que mitiga el riesgo de tasa de interés de la estructura de capital de la compañía. Además, a la fecha, virtualmente toda la deuda de la compañía está denominada en pesos mexicanos. A pesar del uso de líneas de crédito para capital de trabajo de corto plazo en 2024, por alrededor de MXN670 millones, este adeudamiento es manejable al compararlo con el flujo de caja y el flujo de efectivo estimado. Esperamos que la compañía implemente medidas anticipadas para mitigar el riesgo de refinanciamiento de los certificados AGUA 17-2X entre 12 y 18 meses antes de su vencimiento (en junio 2027).

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de un menor apalancamiento de la compañía en los próximos 12 meses, aunque el deterioro reportado en la segunda de mitad de 2024 difícilmente se revertirá por completo. Esperamos que la compañía implemente medidas operativas y financieras para afrontar un escenario macroeconómico volátil en los principales mercados en los que opera. Estimamos que el índice ajustado de deuda neta a EBITDA se ubicaría entre 2.0x-2.5x al cierre de 2025 y el FOCF a deuda por entre 15%-20%.

Escenario negativo

Podríamos tomar una acción de calificación negativa de Rotoplas en los próximos 12 meses, si no logra reducir sus niveles de apalancamiento. Aunque estimamos un índice ajustado de deuda neta a EBITDA por debajo de 2.5x al cierre de 2025, un entorno de desaceleración, o recesión, económica en México y en Estados Unidos, aunado a un mayor deterioro en sus operaciones en Argentina, podría mantener un apalancamiento elevado para el nivel actual de calificación. Podríamos bajar la calificación si materializan los siguientes factores:

* El índice ajustado de deuda neta a EBITDA permanece entre 2.5x-3x, y

* El flujo de efectivo operativo de la compañía, neto de intereses, permanece por debajo de 25% de la deuda.

Asimismo, seguiremos de cerca los planes de la compañía, respecto al vencimiento de las notas AGUA 17-2X.

Escenario positivo

Podríamos subir la calificación de Rotoplas en los próximos 12 meses si el desempeño de la compañía supera nuestras expectativas, que se traduzca en un rápido desapalancamiento, mientras mantiene una posición de liquidez adecuada.

Podríamos subir la calificación si se cumplen las siguientes condiciones:

* El índice ajustado de deuda neta a EBITDA rápidamente converge a niveles por debajo de 2x en los próximos trimestres y de manera consistente, y

* Las fuentes de liquidez se mantienen 20% por arriba de los usos de liquidez, durante los próximos 12 a 18 meses.

Descripción de la empresa

Grupo Rotoplas S.A.B. de C.V. (Rotoplas) es la empresa líder en América en la industria de productos y servicios para el almacenamiento, conducción, mejoramiento, purificación, tratamiento y reciclaje de agua. Con más de 45 años de experiencia en la industria y 18 plantas en América, además, mantiene presencia en 14 países y una cartera altamente diversificada con 27 líneas de productos. Para los últimos 12 meses que concluyeron el 31 de diciembre de 2024, Rotoplas reportó ingresos por MXN11,200.7 millones, con un margen de EBITDA ajustado de 13.5%.

FECHA: 19/03/2025

Nuestro escenario base

Supuestos

* Para México, esperamos una contracción del producto interno bruto (PIB) de 0.5% en 2025 y un ligero crecimiento de 0.6% en 2026, tomando en cuenta la entrada en vigor de aranceles a partir del 2 de abril, hasta el primer semestre de 2026. Además, consideramos una tasa de inflación de 4.7% y 3.7%, para los mismos años.

* Para Argentina, esperamos un crecimiento del PIB de 3.8% en 2025 y un crecimiento de 2.5% en 2026, así como una tasa de inflación de 65% y 40%, respectivamente.

* Para Estados Unidos, esperamos un crecimiento del PIB de 1.2% en 2025 y de 1.5% en 2026, así como una tasa de inflación de 2.4% en 2025 y 2.5% en 2026.

* Estimamos un tipo de cambio promedio de MXN22.9 por US\$1 en 2025 y de MXN22.0 por US\$1 en 2026. Además, esperamos un tipo de cambio promedio de \$1,450 pesos argentinos (ARS) por US\$1 en 2025 y ARS2,150 por US\$1 en 2026.

* Ingresos en México crecerían entre 8%-9% en 2025 y 2026, mientras que estimamos en Argentina el crecimiento será alrededor de 7% en 2025 y relativamente estancado en 2026, dada la depreciación estimada. Por otra parte, en Estados Unidos esperamos un crecimiento de 20%-30% en 2025, dada la depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense, y de 0%-5% en 2026.

* Por otra parte, estimamos que los ingresos por venta de productos representarán 90% en los próximos dos años, en la medida que la participación de los ingresos por servicios continúa creciendo, la cual se ubicaría entre 10%-11%.

* Márgenes de EBITDA de 14.8% en 2025 y entre 15%-16% en 2026.

* Capex cercano a MXN400 millones en 2025 y MXN600 millones en 2026.

* No esperamos deuda significativa incremental respecto al cierre de 2024, y estimamos una reducción del uso del financiamiento de corto plazo en 2025 y 2026.

Indicadores Principales

Grupo Rotoplas, S.A.B. de C.V.- Proyecciones de los indicadores principales

Fin del periodo 31 de diciembre de 2022r 31 de diciembre de 2023r 31 de diciembre de 2024e 31 de diciembre de 2025p 31 de diciembre de 2026p

Millones de MXN

Ingresos	12,774.3	12,146.2	11,200.7	12,524.0	13,195.1
EBITDA	1,986.6	2,130.3	1,516.0	1,858.6	2,037.0
Fondos de operaciones (FFO)	1,313.6	1,490.8	796.5	985.5	1,040.1
Flujo de efectivo de operaciones (CFO)	601.5	907.8	307.7	1,197.1	1,103.0
Gasto de capital (capex)	659.0	608.7	564.8	394.2	586.9
Flujo de efectivo operativo libre (FOCF)	(57.5)	299.1	(257.1)	802.9	516.1
Reembolsos de capital	215.4	235.4	242.1	242.1	249.1
Recompra de acciones (montos reportados)	644.1	431.5	15.3	-	-
Flujo de efectivo discrecional (DCF)	(917.0)	(367.8)	(514.5)	560.8	267.0
Deuda (montos reportados)	4,009.2	4,027.6	4,683.5	4,435.7	4,034.8
Más: Deuda de pasivos de arrendamiento	218.5	182.4	673.7	643.4	609.8
Más: Pensiones y otras deudas posteriores a la jubilación	54.1	60.8	64.3	64.3	64.3
Menos: Efectivo disponible e inversiones líquidas	(535.7)	(473.4)	(594.1)	(776.8)	(509.3)
Deuda	3,746.2	3,797.4	4,827.3	4,366.6	4,199.5

Índices ajustados

Deuda/EBITDA (x)	1.9	1.8	3.2	2.3	2.1
FFO/deuda (%)	32.8	37.0	17.0	22.6	24.8
CFO/deuda (%)	16.1	23.9	6.4	27.4	26.3
FOCF/deuda (%)	(1.5)	7.9	(5.3)	18.4	12.3
DCF/deuda (%)	(24.5)	(9.7)	(10.7)	12.8	6.4
Crecimiento anual de los ingresos (%)	17.0	(4.9)	(7.8)	11.8	5.4
Margen de EBITDA (%)	15.6	17.5	13.5	14.8	15.4

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

Liquidez

Nuestra evaluación de liquidez de Rotoplas es adecuada, ya que estimamos sus fuentes de liquidez esperadas cubran más de 1.2x los usos de liquidez en los próximos 12 meses. Además, esperamos que Rotoplas mantenga suficiente flexibilidad para recortar capex en caso de ser necesario, así como relaciones sólidas con bancos y un perfil de vencimientos de su deuda

FECHA: 19/03/2025

extendido, que refleja una adecuada administración de riesgos para soportar un panorama económico adverso.

Principales fuentes de liquidez:

- * Efectivo y equivalentes de efectivo de MXN594.1 millones al 31 de diciembre de 2024, excluyendo efectivo en Argentina, y
- * Fondo de operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) de alrededor de MXN1,172.1 millones en los próximos 12 meses.

Principales usos de liquidez:

- * Vencimientos de deuda en los próximos 12 meses por MXN250 millones, tomando en cuenta refinanciamientos en el primer trimestre de 2025,
- * Salidas de capital de trabajo por MXN5.2 millones,
- * Capex por MXN394.2 millones, y
- * Reembolsos de capital a accionistas por MXN242 millones.

Restricciones financieras (covenants)

Al 31 de diciembre de 2024, la compañía no tenía restricciones financieras (covenants) en su deuda.

?

Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Los factores de gobierno corporativo son una consideración moderadamente negativa en nuestro análisis de calificación crediticia de Rotoplas, dada la escasa visibilidad respecto a adquisiciones, que en ocasiones limita la predictibilidad de los flujos de caja. Por otro lado, aunque consideramos que los factores ambientales tienen un impacto negativo para la industria de materiales para la construcción, Rotoplas se ha diferenciado por su fuerte enfoque en proyectos de sustentabilidad. Todos los productos y servicios de la empresa están relacionados con el acceso al agua, así como con el tratamiento y el saneamiento de esta para promover la reutilización de las aguas residuales. La empresa ha invertido alrededor de MXN515 millones (equivalentes a 4% del EBITDA) en tecnología para mantener su ventaja competitiva en materia de sostenibilidad, sin comprometer su flujo de caja ni su apalancamiento. Esperamos que Rotoplas aumente estas inversiones en el futuro sin afectar su calidad crediticia.

Calificación de emisión - Análisis de recuperación

Factores analíticos clave

- * La calificación de deuda de los certificados bursátiles de Rotoplas, en escala nacional, es de 'mxA+', y la calificación de recuperación es de '3', lo que indica nuestra expectativa de una recuperación significativa entre 50% a 90% (redondeada a 65%) para los tenedores de certificados en caso de incumplimiento de pago.
- * Nuestro escenario hipotético asume que, en caso de incumplimiento de pago, Rotoplas continuará en operación y no entraría en un proceso de liquidación. Esto se debe a su amplia presencia con redes de distribución, reconocimiento de marca y relevancia para México, Argentina, y Estados Unidos. También opinamos que México sería la jurisdicción en la cual se podría reestructurar su deuda en caso de incumplimiento dado que su sede y decisiones estratégicas se toman desde este país.
- * Escogemos el año 2027 como periodo hipotético de incumplimiento dado que es la fecha de vencimiento de los certificados bursátiles AGUA 17-2X, mismos que representan casi la totalidad de la deuda de Rotoplas. Dentro de este escenario hipotético de incumplimiento, asumimos que un deterioro económico, incluyendo una fuerte recesión, incremento acelerado de las tasas de inflación y depreciación tanto del peso mexicano como del argentino podrían debilitar la generación de flujo operativo de la compañía ante menores volúmenes de venta generados por menor construcción de vivienda y presupuestos limitados en hogares.

Supuestos de incumplimiento simulado

- * Año de incumplimiento simulado: 2027
- * Múltiplo de valuación de EBITDA: 5.0x

Cascada simplificada

- * Valor bruto de la empresa: MXN3,389.2 millones
- * Gastos administrativos: 5% del valor bruto de la empresa
- * Valor neto de la empresa después de gastos administrativos: MXN3,219.7 millones
- * Deuda senior no garantizada: MXN4,591.5 millones*
- * Expectativa de recuperación: Recuperación significativa entre 50%-90% (redondeada a 70%)

*Todos los montos de deuda incluyen seis meses de intereses previos a la solicitud de reorganización.

Síntesis de los factores de calificación

Grupo Rotoplas S.A.B. de C.V.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 19/03/2025

A De

Calificación crediticia de emisor
Escala Nacional mxA+ mxAA-
Riesgo del negocio Razonable Razonable
Riesgo país Moderadamente elevado Moderadamente elevado
Riesgo de la industria Intermedio Intermedio
Posición competitiva Razonable Razonable
Riesgo financiero Significativo Intermedio
Flujo de efectivo/apalancamiento Significativo Intermedio
Modificadores
Efecto de diversificación/cartera Neutral (sin impacto) Neutral (sin impacto)
Estructura de capital Neutral (sin impacto) Neutral (sin impacto)
Política financiera Neutral (sin impacto) Neutral (sin impacto)
Liquidez Adecuada (sin impacto) Adecuada (sin impacto)
Administración y gobierno corporativo Neutral (sin impacto) Neutral (sin impacto)
Análisis comparativo de calificación Neutral (sin impacto) Neutral (sin impacto)

Detalle de las calificaciones

Clave de pizarra Calificación actual Calificación anterior Perspectiva/Rev. Especial actual Perspectiva/Rev. Especial anterior
AGUA 17-2X mxA+ mxAA- N/A N/A

Criterios

- * 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.
- * Criterios de calificaciones de recuperación (recupero) para emisores corporativos de grado especulativo, 7 de diciembre de 2016.
- * Metodología: Evaluaciones para clasificar jurisdicciones, 20 de enero de 2016.
- * Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 16 de diciembre de 2014.
- * Calificaciones por arriba del soberano - Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos, 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.
- * 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 Q1 2025: The Tariff Trials, 3 de diciembre de 2024.
- * 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 confirmó calificaciones de 'mxAA-' de Grupo Rotoplas; la perspectiva es estable, 4 de julio de 2024.

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

FECHA: 19/03/2025

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 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.

Contactos

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

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

MERCADO EXTERIOR