

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings toma acciones de calificación sobre 21 clases de ABS mexicanas respaldadas por créditos y arrendamientos de equipo

18 de junio de 2020

Resumen

- Revisamos nuestro portafolio de transacciones de ABS respaldadas por créditos y arrendamientos de equipo en México.
- Después de nuestra revisión, colocamos las calificaciones de siete clases en el listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas, bajamos la calificación de una clase y la colocamos en Revisión Especial negativa y confirmamos las calificaciones de otras 13. Asimismo, las clases UNFINCB 17 y UNFINCB 17-2 se mantienen en Revisión Especial negativa, donde las colocamos el 3 de abril de 2020.
- La colocación de las calificaciones en Revisión Especial negativa obedece al impacto de la recesión económica ocasionada por la pandemia del coronavirus, la cual prevemos que afecte el desempeño de las transacciones y sus niveles de protección crediticia.
- Esperamos resolver el estatus de Revisión Especial en un periodo no mayor a 90 días, tras evaluar el desempeño de los portafolios titulizados durante los siguientes meses. Podríamos bajar las calificaciones ante un mayor riesgo crediticio de las carteras titulizadas o ante un mayor riesgo de liquidez en las transacciones.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Antonio Zellek, CFA
Ciudad de México
52 (55) 5081-4484
antonio.zellek
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Filix Gómez
Ciudad de México
52 (55) 5081-4490
filix.gomez
@spglobal.com

Alejandra Rodríguez
Ciudad de México
52 (55) 5081-4460
alejandra.rodriguez1
@spglobal.com

Acción de Calificación

El 18 de junio de 2020, S&P Global Ratings colocó las calificaciones de deuda de siete clases mexicanas respaldadas por arrendamientos y créditos de equipo (ABS, por sus siglas en inglés) en el listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas. Además, bajamos la calificación en escala nacional de la clase JOLLYCB 17 y la colocamos en Revisión Especial negativa y confirmamos las calificaciones de otras 13 clases. Las clases UNFINCB 17 y UNFINCB 17-2 se mantienen en Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas, donde las colocamos el 3 de abril de 2020 (vea tabla al final).

La colocación de las calificaciones en Revisión Especial (*CreditWatch*) negativa obedece a la recesión económica ocasionada por la pandemia del coronavirus, la cual esperamos que afecte negativamente el desempeño de las transacciones. Los reportes de desempeño más recientes en algunas transacciones incluyen un incremento en los niveles de morosidad y de cartera vencida, así como reducciones en los niveles de cobranza en relación con los observados en meses anteriores al brote de COVID-19.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings toma acciones de calificación sobre 21 clases de ABS mexicanas respaldadas por créditos y arrendamientos de equipo

En nuestra opinión, el entorno macroeconómico podría llevar a niveles de pérdidas mayores durante la vida de cada transacción, lo cual afectaría la protección crediticia de las clases que colocamos en Revisión Especial con implicaciones negativas. Por su parte, la confirmación de las calificaciones de las otras 13 clases se basa en nuestra opinión que éstas cuentan con la suficiente protección crediticia para soportar nuestros escenarios de estrés actualizados, consistentes con sus niveles de calificación actuales.

La baja de calificación de la clase JOLLYCB 17 refleja nuestra opinión sobre los niveles de protección crediticia con los que cuenta la transacción, los cuales, a pesar de ser mayores a los observados en nuestra revisión anterior, consideramos que ya no son suficientes para respaldar su calificación anterior bajo nuestros escenarios de estrés actualizados. La baja considera el deterioro observado en el portafolio titulizado, que, a abril de 2020, presentaba niveles de cartera vencida acumulada de 6.3%, nivel superior a nuestro case base de pérdidas anterior.

S&P Global Ratings reconoce un alto grado de incertidumbre sobre la tasa de propagación y el punto más alto del brote del coronavirus. Algunas autoridades gubernamentales estiman que la pandemia llegará a su máximo a mediados de año, y nos basamos en este supuesto para evaluar las implicaciones económicas y crediticias. En nuestra opinión, las medidas adoptadas para contener el COVID-19 han llevado a la economía global a una recesión (vea nuestras actualizaciones macroeconómicas y crediticias aquí: www.spglobal.com/ratings). A medida que la situación evolucione, actualizaremos nuestros supuestos y estimaciones en consecuencia.

Dado el entorno económico actual, incrementamos nuestros supuestos de pérdidas esperadas para estas transacciones. Como resultado de lo anterior, revisamos nuestros supuestos de caso base de pérdidas, para todo nuestro portafolio que calificamos, al incrementarlos 20%. Basamos este ajuste en nuestra opinión sobre el entorno macroeconómico de México, el cual consideramos que podría resultar en mayores niveles de cartera vencida en las transacciones que calificamos. Actualmente, estimamos una caída en la actividad económica de 6.7% para 2020, seguida de un crecimiento de 2.9% para 2021.

Nuestro análisis de flujos de efectivo también considera un estrés de liquidez en las transacciones, bajo el cual asumimos retrasos en los niveles de cobranza de entre 25% y 75% durante los siguientes seis meses, dependiendo del nivel de calificación y de nuestra opinión sobre el desempeño futuro de cada portafolio. Lo anterior con el objeto de incorporar las presiones en los niveles de cobranza que pudieran resultar de la aplicación de los programas de apoyo a deudores que han implementado ciertos administradores y, en algunos casos, éstos fueron aprobados mediante asambleas de tenedores.

Cabe destacar que la mayoría de las transacciones se benefician de una protección crediticia en forma de aforo, reservas en efectivo y en algunos casos por margen excedente. Para la mayoría de las clases, la protección crediticia aumenta en la medida en la que se repaga el saldo insoluto de principal, lo cual podría contrarrestar nuestro incremento en los niveles de pérdidas aplicadas.

La confirmación de las calificaciones de las clases ABCCB 16, ABCCB 18 y del crédito estructurado Scotiabank 2018 de AB&C Leasing también considera nuestra opinión sobre la implementación de los programas de apoyo a deudores. Estos contemplan la reducción parcial en el monto mensual de la renta, limitado a un porcentaje de la cartera. Al analizar el impacto que podrían tener sobre los portafolios titulizados, determinamos que la implementación de estos programas, en y por sí misma, no afectaría las calificaciones de estas clases, debido a la protección crediticia con la que cuentan las transacciones.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings toma acciones de calificación sobre 21 clases de ABS mexicanas respaldadas por créditos y arrendamientos de equipo

Mantenemos en Revisión Especial negativa las calificaciones de las clases UNFINCB 17 y UNFINCB 17-2, donde las colocamos el 3 de abril de 2020, para reflejar nuestra opinión de una mayor incertidumbre sobre los niveles de protección crediticia de ambas clases, los cuales podrían no ser suficientes para respaldar sus calificaciones actuales.

Factores ambientales, sociales y de gobernabilidad (ESG) que se consideran para esta acción de calificación:

- Salud y seguridad.

Estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*)

Esperamos resolver el estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*) en un plazo no mayor a 90 días, en la medida en que tengamos más información sobre la gravedad y duración del impacto inducido por COVID-19 en el sector en su conjunto y en cada uno de los emisores respectivos. Durante este tiempo, daremos seguimiento a los niveles de morosidad y de cartera vencida, así como a los ingresos de las transacciones derivados de los derechos de cobro y los niveles de protección crediticia de éstas. Podríamos bajar las calificaciones ante un mayor riesgo crediticio de los portafolios titulizados de manera que revisemos nuevamente nuestros supuestos de caso base de pérdidas, o ante un mayor riesgo de liquidez de las transacciones.

Detalle de las calificaciones

Serie	Tipo	Calificación Actual	Calificación Anterior	Fecha de Vencimiento	Saldo Insoluto (MXN millones)
123 Lease - Bursatilizaciones de Arrendamientos					
123LCB 19	Preferente	mxAA (sf) / Rev. Esp. Negativa	mxAA(sf)	10 de Octubre de 2023	300.00
AB&C Leasing de Mexico - Bursatilizaciones de arrendamientos					
ABCCB 16	Preferente	mxAAA (sf)	mxAAA (sf)	30 de agosto de 2021	93.93
ABCCB 18	Preferente	mxAAA (sf)	mxAAA (sf)	17 de mayo de 2023	1,025.00
ScoLn 2018	Preferente	mxAAA (sf)	mxAAA (sf)	18 de diciembre de 2023	250.00
Active Leasing-Bursatilizaciones de Arrendamientos					
ACTLECB 19	Preferente	mxAA (sf) / Rev. Esp. Negativa	mxAA (sf)	22 de septiembre de 2023	253.43
Arrendamás - Bursatilizaciones de arrendamientos y créditos					
ARRENCB 17	Preferente	mxAAA (sf)	mxAAA (sf)	3 de marzo de 2022	262.82
Scotia 19	Preferente	mxAAA (sf)	mxAAA (sf)	29 de abril de 2024	450.00
Engenium Capital – Bursatilizaciones de arrendamientos y créditos					
ENCAPCB 18	Preferente	mxAAA (sf)	mxAAA (sf)	23 de marzo de 2023	1,378.84
ENCAPCB 18-2	Preferente	mxAAA (sf)	mxAAA (sf)	23 de marzo de 2023	459.61
Firma Car - Bursatilizaciones de Arrendamientos					
FMCARCB 19	Preferente	mxAA (sf)	mxAA (sf)	16 de octubre de 2023	500.00
Jolly Haul - Bursatilizaciones de Arrendamientos					
JOLLYCB 17	Preferente	mxAA- (sf) / Rev. Esp. Negativa	mxAA (sf)	3 de junio de 2022	68.54

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings toma acciones de calificación sobre 21 clases de ABS mexicanas respaldadas por créditos y arrendamientos de equipo

Detalle de las calificaciones

Serie	Tipo	Calificación Actual	Calificación Anterior	Fecha de Vencimiento	Saldo Insoluto (MXN millones)
Mas Leasing - Bursatilizaciones de arrendamientos					
MASLCB 18	Preferente	mxAA (sf) / Rev. Esp. Negativa	mxAA (sf)	4 de septiembre de 2023	400.00
Navistar - Bursatilizaciones de contratos de arrendamientos					
NAVISC B 17	Preferente	mxAAA (sf) / Rev. Esp. Negativa	mxAAA (sf)	15 de marzo de 2023	108.60
Unifin - Bursatilizaciones de arrendamientos					
UFINCB 16	Preferente	mxAAA (sf)	mxAAA (sf)	16 de febrero de 2021	585.03
UNFINCB 16	Preferente	mxAAA (sf)	mxAAA (sf)	28 de septiembre de 2021	644.03
UNFINCB16-2	Preferente	mxAAA (sf)	mxAAA (sf)	28 de septiembre de 2021	644.03
UNFINCB 17	Preferente	mxAAA (sf) / Rev. Esp. Negativa	mxAAA (sf) / Rev. Esp. Negativa	28 de marzo de 2022	1,218.24
UNFINCB 17-2	Preferente	mxAAA (sf) / Rev. Esp. Negativa	mxAAA (sf) / Rev. Esp. Negativa	28 de marzo de 2022	1,218.24
UNFINCB 17-3	Preferente	mxAAA (sf) / Rev. Esp. Negativa	mxAAA (sf)	23 de septiembre de 2022	2,500.00
UNFINCB 17-4	Preferente	mxAAA (sf) / Rev. Esp. Negativa	mxAAA (sf)	23 de septiembre de 2022	1,000.00
UNFIN-SCOTIABANK 2012	Preferente	mxAAA (sf)	mxAAA (sf)	21 de junio de 2025	2,500.00
Unirenta-Bursatilizaciones de Arrendamientos					
UNIRECB 19	Preferente	mxAAA (sf)	mxAAA (sf)	28 de diciembre de 2023	600
Vanrenta – Bursatilizaciones de arrendamientos					
VANRECB 18	Preferente	mxAA (sf) / Rev. Esp. Negativa	mxAA (sf)	20 de febrero de 2023	272.83
Saldos al 31 de mayo de 2020. MXN -- pesos mexicanos					

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología y supuestos para calificar transacciones respaldadas por contratos de crédito y arrendamiento de equipo](#), 31 de mayo de 2019.
- [Marco de Riesgo de Contraparte: Metodología y supuestos](#), 8 de marzo de 2019.
- [Marco global para evaluar el riesgo operativo en transacciones de financiamiento estructurado](#), 9 de octubre de 2014.
- [Financiamiento Estructurado: Metodología para aislamiento de activos y entidades de propósito específico](#), 29 de marzo de 2017.
- [Marco global para el análisis del flujo de efectivo en instrumentos de financiamiento estructurado](#), 9 de octubre de 2014.
- [Criterios y metodología aplicada a comisiones, gastos e indemnizaciones](#), 12 de julio de 2012.
- [Criterios globales para inversiones temporales en cuentas de transacciones](#), 31 de mayo de 2012.
- [Metodología para derivar tasas de interés estresadas en Financiamiento Estructurado](#), 18 de octubre de 2019.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings toma acciones de calificación sobre 21 clases de ABS mexicanas respaldadas por créditos y arrendamientos de equipo

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Entendiendo las definiciones de Calificaciones de Standard & Poor's](#), 3 de junio de 2009.
- [Metodología: Criterios de estabilidad crediticia](#), 3 de mayo de 2010.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Criterios para analizar contratos de derivados](#), 24 de junio de 2013.

Modelos

- Evaluador de Flujo de Efectivo.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- *Global Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis 2016: The Effects Of Macroeconomic The top Five Macroeconomic Factors*, 16 de diciembre de 2016.
- [Análisis de escenarios y sensibilidad para financiamiento estructurado en América Latina 2015: Efectos de las variables de los mercados regionales](#), 28 de octubre de 2015.
- [Análisis Económico: Recuperación económica tras COVID-19 será desigual en América Latina](#), 17 de abril de 2020.
- *Credit Conditions Emerging Markets: Longer Lockdowns, Heightened Risks*, 23 de abril de 2020.
- [Efectos colaterales por COVID-19 amenazan el desempeño de transacciones mexicanas de ABS de equipo](#), 15 de abril de 2020.
- [S&P Global Ratings coloca calificaciones de 'mxAAA \(sf\)' de los certificados bursátiles UNFINCB 17 y UNFINCB 17-2 en Revisión Especial Negativa por disminución en el aforo](#), 3 de abril de 2020.
- [S&P Global Ratings coloca calificaciones de dos transacciones mexicanas respaldadas por flujos futuros bajo observación por criterios](#), 5 de marzo de 2020.
- [S&P Global Ratings confirma calificación de 'mxAAA \(sf\)' de un crédito bancario respaldado por contratos de arrendamiento de Unifin](#), 11 de febrero de 2020.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones 'mxAAA \(sf\)' de cinco bursatilizaciones de arrendamientos de Unifin y las retira de Revisión Especial Negativa](#), 27 de enero de 2020.
- [S&P Global Ratings baja calificación de los certificados bursátiles JOLLYCB 17 tras actualización de metodología; retira identificador de Bajo Observación por Criterios](#), 22 de enero de 2020.
- [S&P Global Ratings confirma calificación de 'mxAAA \(sf\)' de los certificados bursátiles NAVISCB 17; retira identificador de Bajo Observación por Criterios](#), 2 de enero de 2020.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de los certificados bursátiles ENCAPCB 18 y ENCAPCB 18-2; retira identificador de Bajo Observación por Criterios](#), 27 de noviembre de 2019.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA \(sf\)' de dos transacciones de ABS respaldadas por arrendamientos y créditos de Arrendamás](#), 20 de noviembre de 2019.
- [S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAA \(sf\)' a la primera bursatilización de contratos de arrendamiento de 123 Lease \(123LCB 19\)](#), 19 de agosto de 2019.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings toma acciones de calificación sobre 21 clases de ABS mexicanas respaldadas por créditos y arrendamientos de equipo

- [S&P Global Ratings confirma calificación de 'mxAAA \(sf\)' de los certificados bursátiles ABCCB 16 respaldados por contratos de arrendamiento de AB&C Leasing](#), 25 de abril de 2019.
- [S&P Global Ratings confirma calificación de 'mxAAA \(sf\)' de los certificados bursátiles ABCCB 18 respaldados por contratos de arrendamiento de AB&C Leasing tras su primera reapertura](#), 9 de abril de 2019.
- [S&P Global Ratings confirma calificación de 'mxAA \(sf\)' de los certificados bursátiles ACTLECB 19 respaldados por contratos de arrendamiento de Active Leasing](#), 11 de marzo de 2019.
- [S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAA \(sf\)' a los certificados FMCARCB 19 respaldados por contratos de arrendamiento originados por Firma Car](#), 25 de febrero de 2019.
- [S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA \(sf\)' a un crédito bancario respaldado por contratos de arrendamiento de AB&C Leasing](#), 6 de diciembre de 2018.
- [S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA \(sf\)' a los certificados bursátiles UNIRECB 19 respaldados por una cartera de arrendamientos de Unirenta](#), 26 de noviembre de 2018.
- [S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAA \(sf\)' a los certificados bursátiles MASLCB 18 respaldados por una cartera revolvente de arrendamientos de Mas Leasing](#), 7 de junio de 2018.
- [S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAA \(sf\)' a los certificados bursátiles VANRECB 18 respaldados por arrendamientos de Vanrenta](#), 6 de junio de 2018.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de mayo de 2020.

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) S&P Global Ratings considera dentro de su análisis las capacidades del originador y/o administrador de activos. Sin embargo, nuestra estimación de las capacidades de éstos no necesariamente tiene un impacto directo sobre las calificaciones asignadas.

4) S&P Global Ratings no considera en su análisis para la determinación de la calificación la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante, y posibles adquirentes de los valores emitidos bajo la titulización calificada.

5) Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de Navistar Financiamiento, S.A. de C.V. SOFOM, E.R. por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 39.7% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings toma acciones de calificación sobre 21 clases de ABS mexicanas respaldadas por créditos y arrendamientos de equipo

6) Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de Unifin Financiera, S.A.B. de C.V. por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 9.8% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

7) 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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings toma acciones de calificación sobre 21 clases de ABS mexicanas respaldadas por créditos y arrendamientos de equipo

Copyright © 2020 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 (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), 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 S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER 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 S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones 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, 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 (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener 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 esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a 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, el cual es pagado normalmente por 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.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden 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.standardandpoors.com/usratingsfees.

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.