

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Banco Inbursa; perspectiva de calificaciones en escala global se mantiene negativa

2 de septiembre de 2020

Resumen

- Banco Inbursa, banco comercial ubicado en México, se beneficia de una capitalización y provisiones sólidas, que lo ayudarán a hacer frente a la profunda desaceleración económica y la alta volatilidad del mercado provocada por la pandemia de COVID-19.
- Esperamos que el banco continúe fortaleciendo y diversificando su base de fondeo a través de más depósitos, lo que le permitirá resistir la recesión con indicadores de liquidez adecuados.
- Confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor y de emisión de largo plazo en escala global de 'BBB' y en escala nacional de 'mxAAA', respectivamente, así como nuestras calificaciones crediticias de emisor de corto plazo en escala global de 'A-2' y en escala nacional de 'mxA-1+' de Banco Inbursa. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de Sofom Inbursa, así como su calificación de deuda de corto plazo de 'mxA-1+'. Por último, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de Inversora Bursátil.
- La perspectiva negativa de las calificaciones en escala global refleja la perspectiva negativa de México (moneda extranjera: BBB/Negativa/A-2). La perspectiva de las calificaciones en escala nacional se mantiene estable.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Erick Rubio
Ciudad de México
52 (55) 5081-4450
erick.rubio
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Jesús Sotomayor
Ciudad de México
(52) 55-5081-4486
jesus.sotomayor
@spglobal.com

Acción de Calificación

El 2 de septiembre de 2020 S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala global de 'BBB' y en escala nacional de 'mxAAA', y sus calificaciones de emisor de corto plazo en escala global de 'A-2' y en escala nacional de 'mxA-1+' de Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa). La perspectiva de las calificaciones en escala global se mantiene negativa, mientras la perspectiva de las calificaciones en escala nacional se mantiene estable.

Asimismo, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala nacional de largo y corto plazo de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de sus subsidiarias fundamentales, [Inversora Bursátil S.A. de C.V. Casa de Bolsa](#) (Inversora Bursátil) y [Sofom Inbursa, S.A. de C.V. SOFOM, ER, Grupo Financiero Inbursa](#) (Sofom Inbursa). La perspectiva de las calificaciones de las subsidiarias es estable.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Banco Inbursa; perspectiva de calificaciones en escala global se mantiene negativa

También confirmamos nuestras calificaciones de emisión en escala global de 'BBB' de los bonos senior no garantizados en circulación del banco, y nuestras calificaciones de emisión de bonos senior no garantizados en escala nacional de 'mxAAA' del banco, así como su calificación de deuda de corto plazo 'mxA-1+' de las emisiones de Sofom Inbursa.

Fundamento

Nuestras calificaciones de Banco Inbursa contemplan su sólida posición de mercado dentro del segmento corporativo en México, junto con su estabilidad de negocio. Adicionalmente, nuestro análisis incorpora su rol como miembro relevante de uno de los principales conglomerados corporativos en México. Las calificaciones también consideran nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) para Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (GF Inbursa; no calificado) de aproximadamente 14.5% de manera consolidada para los próximos dos años, debido a la sólida generación de capital interno de sus subsidiarias, principalmente Banco Inbursa. Las calificaciones también tienen en cuenta nuestra expectativa de un deterioro, aunque manejable, en sus indicadores de calidad de activos debido a la implementación prolongada de las medidas de confinamiento y al severo aumento del desempleo. Por último, la estructura de fondeo del banco se basa en una creciente base de depósitos minoristas, independientemente de las condiciones adversas del mercado, y en su prudente gestión de liquidez.

Nuestros criterios para calificar bancos usan nuestras clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) para determinar el ancla de un banco, que es el punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor. El ancla para bancos que operan solamente en México es 'bbb-'. Los bancos mexicanos actualmente afrontan mayores riesgos económicos debido al deterioro de la economía, lo que ha derivado en una menor resistencia económica. Esto se ilustra con la contracción económica en 2019, que erosionó la confianza para invertir y hacer negocios del sector privado, y por el deterioro constante del sector energético. La menor resistencia económica también se demuestra con las expectativas económicas aún más débiles para 2020, exacerbadas por la inestabilidad mundial generada por el COVID-19. En nuestra opinión, el nivel de riesgo económico actual de México ya captura un potencial deterioro en estos indicadores.

El sistema bancario mexicano se beneficia de su marco institucional que está en línea con los estándares internacionales. Esto permite que los niveles de capitalización, fondeo y liquidez de la industria se mantengan sólidos. Esperamos que la sana dinámica competitiva siga siendo una característica clave de la industria bancaria mexicana. Además, aunque la competencia de las financieras tecnológicas (fintech) emergentes podría presionar la rentabilidad de las instituciones financieras existentes, esperamos ver una relación de colaboración entre los bancos comerciales y las fintech en lugar de rivalidad. Los bancos mexicanos se fondean principalmente a través de bases de depósitos leales (es decir, por una elevada retención de clientes) y pulverizadas. El mercado local de capitales también seguirá reforzando la flexibilidad financiera del sistema bancario.

La posición de negocio de Banco Inbursa refleja nuestra expectativa de que su sólida posición dentro del segmento corporativo ayudará a que el banco resista las consecuencias económicas derivadas del COVID-19 y el debilitamiento de los fundamentales crediticios en muchos sectores. Además, consideramos que el amplio reconocimiento de Banco Inbursa en el sector, junto con su estructura de alto nivel de fondeo con depósitos minoristas respaldará su estabilidad de negocio y su posición como el séptimo mayor participante en México, con participaciones de mercado de 4.3% y 4.1% en términos de préstamos y depósitos, respectivamente, a junio de 2020. Sin embargo, consideramos que la cartera de créditos del banco se contraerá alrededor de 1.5% a

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Banco Inbursa; perspectiva de calificaciones en escala global se mantiene negativa

2.0% al cierre de 2020, debido a diversos prepagos en la cartera del gobierno, los estándares conservadores de originación y otorgamiento de créditos del banco, especialmente en el sector minorista, y la fuerte recesión económica causada por las medidas de confinamiento. Además, consideramos que el banco continuará con su históricamente prudente gestión de balance en los próximos meses. En este sentido, el banco decidió no registrar los pagos diferidos de las reestructuraciones relacionadas con el programa de indulgencia autorizado por el regulador local; por lo tanto, esperamos que este año sufra el impacto en la cartera vencida, lo que se traducirá en un aumento significativo de las provisiones.

En nuestra opinión, la capitalización de Banco Inbursa sigue siendo una de sus principales fortalezas crediticias y esperamos que siga siéndolo a pesar de las dificultades económicas actuales y nuestra expectativa de una recuperación económica muy lenta. Adicionalmente, Banco Inbursa es el único entre los siete bancos más grandes en México con capital compuesto solo por capital común Tier 1, lo que subraya la calidad de su base de capital y refuerza su capacidad para absorber pérdidas. No obstante, consideramos que el banco tendrá menores volúmenes de negocio y un deterioro de la calidad de los activos que seguirá traduciéndose en un aumento significativo de las reservas para pérdidas crediticias. Estos perjudicarán la rentabilidad de Banco Inbursa en 2020-2021. A junio de 2020, el banco había aumentado sus provisiones un 56% en comparación con el mismo período del año pasado.

Banco Inbursa sigue siendo la principal subsidiaria operativa de GF Inbursa. Consideramos que el banco tendrá requerimientos de capital relativamente más bajos este año, ya que proyectamos que el crecimiento de su cartera de créditos se desacelerará entre 1.5% y 2.0%. En este contexto, consideramos que el capital y las utilidades de GF Inbursa, sobre una base consolidada, y Banco Inbursa, sobre una base individual, se fundamentan de manera sólida en nuestro índice de RAC proyectado de 14.5% y 12.0%, respectivamente, para los próximos dos años. Los supuestos de nuestro escenario base son los siguientes:

- Contracción de 8.5% del producto interno bruto (PIB) de México en 2020, y un crecimiento de 3.0% en 2021.
- La cartera de crédito del banco se reducirá entre 1.5% y 2.0% en 2020.
- Los niveles de eficiencia promediarán alrededor de 32%-34% en el horizonte proyectado.
- Retorno sobre activos promedio alrededor de 1.5% para los próximos dos años, menor que los años anteriores debido principalmente a las mayores reservas para pérdidas crediticias.
- Activos improductivos de 3.6% a 4.1% en los próximos dos años. Esperamos que los activos improductivos estén cubiertos completamente con reservas para pérdidas crediticias en al menos 1.0x, y
- Sin pagos de dividendos este año.

En nuestra opinión, los efectos de COVID-19 seguirán obstaculizando los indicadores de calidad de activos del banco en los próximos 12 meses debido a la profunda recesión económica y al significativo impacto en los ingresos entre las empresas producto de los cierres de actividades en diversos sectores. Consideramos que Banco Inbursa tiene políticas de administración de riesgo conservadoras y no ha registrado ninguna medida de indulgencia sobre los créditos autorizada por el regulador. En este sentido, esperamos un impacto más profundo, pero más corto en comparación con sus pares en la región, con activos improductivos y castigos netos aproximadamente de 3.8% y 4.1%, respectivamente, en 2020-2021. En nuestra opinión, el banco tiene la capacidad de administrar el crecimiento de la cartera vencida y absorber las pérdidas crediticias que esperamos, y consideramos que esta estrategia ayudará al banco a lograr una cartera de créditos más saludable en los próximos años. Sin embargo, consideramos que la cartera de crédito de Banco Inbursa sigue estando menos diversificada por sector en comparación

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Banco Inbursa; perspectiva de calificaciones en escala global se mantiene negativa

con sus pares inmediatos: sus 20 exposiciones principales, sin las operaciones intercompañía, representaban 54.5% de su cartera de crédito a junio de 2020. Sin embargo, estas exposiciones solo representaron 1.2x (veces) el capital total ajustado del banco a junio de 2020, lo que refleja su sólida base de capital.

Consideramos que la estrategia del banco de aumentar la participación de los depósitos de clientes fundamentales en su base de fondeo recientemente (62.7% a junio de 2020 frente a un promedio de cinco años de 53.3%) ayudará al banco a ser más resiliente a un mercado adverso y al endurecimiento de las condiciones de financiamiento provocadas por la pandemia. Además, esperamos que continúe cierto nivel de aversión al riesgo en el sistema bancario mexicano, con algunos clientes trasladando sus depósitos a los bancos más grandes en el país, incluido Banco Inbursa. Por otra parte, proyectamos que el índice de fondeo estable del banco se ubique en torno a 100% durante los siguientes dos años, con base en nuestra expectativa de que su fondeo estable crecerá más rápido que sus necesidades de fondeo. No obstante, prevemos que los depósitos de clientes fundamentales de Banco Inbursa como porcentaje de su mezcla de fondeo aún se mantiene por debajo del de los bancos más grandes en México en los próximos años.

Consideramos que Banco Inbursa continuará teniendo una flexibilidad financiera sólida debido a su mayor base de depósitos y a su prudente manejo de liquidez. Además, los indicadores de liquidez de Banco Inbursa se fortalecen por su acceso comprobado a los mercados de capitales y de deuda, así como por su cómodo perfil de vencimientos de deuda. Consideramos que los activos líquidos de Banco Inbursa seguirán cubriendo su fondeo mayorista de corto plazo en más de 5.0x en los próximos 12 meses - nuestro índice de activos líquidos totales a fondeo mayorista de corto plazo fue de 8.3x a junio de 2020, con un promedio de tres años de 5.5x.

En nuestra opinión, Banco Inbursa es un banco de importancia sistémica moderada dentro del sistema financiero mexicano, debido a su participación de mercado en términos de depósitos minoristas. Consideramos que, si el banco quebrara tendría un impacto adverso significativo, pero manejable en el sistema financiero y en la economía real. En nuestra opinión, el banco sigue siendo uno de los más importantes del país con presencia relevante en diversos sectores con crecientes depósitos minoristas, a pesar de una participación de mercado ligeramente menor en términos de activos y créditos en los últimos años. Por lo tanto, esperamos una probabilidad moderada de apoyo del gobierno para el banco en un escenario de estrés. No obstante, las calificaciones de Banco Inbursa no reflejan niveles (notches) por potencial respaldo del gobierno y la calificación crediticia de emisor refleja su perfil crediticio individual (SACP; por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*).

Aún consideramos a Banco Inbursa, Inversora Bursátil (casa de bolsa) y Sofom Inbursa como entidades fundamentales para GF Inbursa, ya que estas subsidiarias siguen operando en las líneas de negocio integrales del grupo, tienen un largo historial positivo dentro del mercado mexicano, y siguen vinculadas estrechamente al grupo. Inversora Bursátil sigue ofreciendo servicios de corretaje que no puede ofrecer ninguna otra unidad de negocio del grupo debido a la regulación; mientras que Sofom Inbursa maneja exclusivamente la originación dentro del segmento minorista.

Perspectiva

La perspectiva negativa de las calificaciones en escala global de Banco Inbursa se deriva de la perspectiva negativa de México. Por lo tanto, si bajamos las calificaciones del soberano en los próximos 12 a 24 meses, bajaríamos la calificación en escala global de Banco Inbursa. Esto debido a que es poco frecuente que calificuemos a instituciones financieras por arriba de la calificación soberana de largo plazo, ya que consideramos que, en periodos de estrés soberano,

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Banco Inbursa; perspectiva de calificaciones en escala global se mantiene negativa

condiciones de operación adversas junto con las potestades regulatorias y de supervisión podrían restringir la flexibilidad financiera del banco.

Además, la perspectiva de las calificaciones en escala nacional del banco es estable, ya que solo una baja de las calificaciones en los siguientes 12 meses se debería a factores específicos de la empresa, un escenario que actualmente consideramos poco probable.

Escenario positivo

Si revisamos la perspectiva de México a estable de negativa en los próximos 12 a 24 meses, tomaríamos la misma acción sobre Banco Inbursa. En este sentido, la calificación soberana de México limita las calificaciones de Banco Inbursa, y estas últimas probablemente se muevan en línea con la calificación soberana.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa	
Calificación crediticia de emisor	
Escala global	BBB/Negativa/A-2
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Perfil crediticio individual (SACP)	bbb
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Adecuada (0)
Capital y utilidades	Fuerte (+1)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Promedio y adecuada (0)
Respaldo	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	0

Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
BINBUR 16-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BINBUR14-7	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BINBUR 18	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Banco Inbursa; perspectiva de calificaciones en escala global se mantiene negativa

Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	MONTO*	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
Sofom Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Grupo Financiero Inbursa	MXN20,000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A
Sofom Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Grupo Financiero Inbursa	MXN15,000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A

*En millones de pesos mexicanos

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre 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](#).
- [Actualización macroeconómica global, 24 de marzo: Un duro golpe al crecimiento económico mundial](#), 24 de marzo de 2020.
- [Bancos en América Latina afrontarán las consecuencias del coronavirus pero a expensas de la calidad de los activos](#), 24 de marzo de 2020.
- *Credit Conditions Emerging Markets: Slow Recovery, Prevalent Risks*, 30 de junio de 2020.
- [S&P Global Ratings toma acciones de calificación en 72 instituciones financieras mexicanas tras baja de calificaciones de México y los crecientes riesgos económicos para el sector](#), 27 de marzo 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. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. 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 pueden encontrar en el sitio web público de

S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de junio 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, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

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.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa 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 standardandpoors.com y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Banco Inbursa; perspectiva de calificaciones en escala global se mantiene negativa

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 INTERRUPTIÓN 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. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no necesariamente dependen de la acción de un comité de calificación, incluyendo, pero sin limitarse a, la publicación de una actualización periódica sobre una calificación crediticia y análisis relacionadas.

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.