

FECHA: 06/07/2022

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	TLEVISA
RAZÓN SOCIAL	GRUPO TELEVISA, S.A.B.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre cinco empresas mexicanas por la revisión de la perspectiva del soberano y sus operaciones resilientes

EVENTO RELEVANTE

Resumen de la Acción de Calificación

El 6 de julio de 2022, revisamos la perspectiva de las calificaciones soberanas de México a estable de negativa y confirmamos las calificaciones en escala global en moneda extranjera y moneda local de 'BBB' y 'BBB+', respectivamente.

Un grupo de empresas mexicanas con perfiles crediticios individuales (SACP, por sus siglas en inglés para stand-alone credit profile) por arriba de la calificación soberana de México tienen un historial de desempeño resiliente a los ciclos económicos y de negocio, al tiempo que han mejorado sus indicadores crediticios y aumentado sus reservas de liquidez.

Estos dos factores y la revisión de la perspectiva del soberano desencadenaron acciones de calificación sobre cinco empresas mexicanas que tienen una influencia directa de las calificaciones de México, y en algunos casos reflejan una reevaluación del diferencial de calificación por arriba del soberano.

El 6 de julio de 2022, S&P Global Ratings subió sus calificaciones en escala global de América Móvil, Coca-Cola Femsa y Kimberly-Clark de México, que ahora evaluamos con un diferencial de calificación más alto con respecto al soberano debido a sus fortalezas para superar el límite de la calificación soberana. La perspectiva de las calificaciones en escala global de estas entidades es estable. Además, confirmamos la calificación en escala global de Grupo Televisa, la cual se mantiene por arriba de la calificación soberana de México, aunque la perspectiva se mantiene negativa debido a factores crediticios individuales. Por último, confirmamos la calificación en escala global y revisamos la perspectiva a estable de negativa de El Puerto de Liverpool, su calificación está al nivel de la del soberano y consideramos que no soportaría un escenario de incumplimiento de México.

Fundamento de la Acción de Calificación

El 6 de julio de 2022, S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre empresas mexicanas derivado de la revisión a estable de negativa de la perspectiva de la calificación soberana en moneda extranjera de largo plazo de México, así como por sus fortalezas para superar el límite de la calificación soberana. Las calificaciones de México influyen directamente en las calificaciones de estas empresas porque están topadas al mismo nivel o están por arriba de las calificaciones soberanas. Subimos un nivel (notch) las calificaciones en escala global y revisamos la perspectiva a estable; por otro lado, confirmamos las calificaciones en escala nacional de 'mxAAA' con perspectiva estable de las siguientes entidades:

América Móvil, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (AMX; A-/Estable/--; mxAAA/Estable/mxA-1+);

Coca-Cola Femsa, S.A.B. de C.V. (KOF; A-/Estable/--; mxAAA/Estable/--), y

Kimberly-Clark de México S.A.B. de C.V. (KCM; A-/Estable/--; mxAAA/Estable/mxA-1+).

Estas entidades tienen una exposición significativa a la economía mexicana, pero su desempeño financiero es sólido, resultado de sus posiciones de negocio, apalancamiento bajo, niveles de efectivo fuerte, y diversificación geográfica. Tienen un historial de desempeño resiliente a los ciclos económicos y de negocio dada la naturaleza de consumo básico de sus productos y/o servicios, al tiempo que mantienen sólidos márgenes. Además, han logrado mantener un apalancamiento bajo con un índice de deuda a EBITDA por debajo de 2x (veces) y aumentar las reservas de liquidez que reflejan su apego a políticas financieras prudentes con respecto al uso y perfil de la deuda, y recompensas para los accionistas.

Realizamos una prueba de estrés a estas empresas bajo un incumplimiento hipotético del soberano en el que se enfrentarían a una profunda recesión y un fuerte aumento del desempleo. En este escenario, las empresas también estarían expuestas a

FECHA: 06/07/2022

tasas de interés más altas, una fuerte depreciación del peso mexicano y un aumento de la inflación. Las fortalezas mencionadas anteriormente deberían permitir a las empresas soportar una severa contracción en el crecimiento de los ingresos y presiones en su rentabilidad, dentro del contexto de un incumplimiento hipotético del pago de la deuda del país. Seguimos considerando que superarían tal escenario, sin incumplir con sus obligaciones de deuda, y también reevaluamos nuestro diferencial de calificación de estas empresas por arriba de la calificación soberana en moneda extranjera de largo plazo. Confirmamos la calificación en escala global y mantuvimos la perspectiva negativa de Grupo Televisa S.A.B. (BBB+/Negativa/--; mxAAA/Estable/--), además, confirmamos nuestra calificación en escala nacional y la perspectiva estable de la empresa. Nuestra calificación de Televisa es la misma que su SACP, que actualmente está un nivel (notch) por arriba de la calificación soberana en moneda extranjera de México, dada nuestra opinión de que la compañía tiene la capacidad de resistir las adversidades económicas con base en su excepcional liquidez y su saldo en caja denominado en dólares, particularmente, después de la fusión de su segmento de contenido con Univisión. Además, consideramos que el amplio perfil de vencimiento de la deuda de Televisa y su capacidad para diferir gastos de capital, si es necesario, también brindaría protección en un escenario de condiciones estresadas en los próximos dos años. La perspectiva negativa de Televisa continúa reflejando la posible reevaluación de su SACP que se resolverá una vez que concluyamos nuestro análisis sobre las implicaciones de negocio y financieras de la fusión de su segmento de contenido con Univisión.

Confirmamos nuestras calificaciones en escala global y nacional de El Puerto de Liverpool S.A.B. de C.V. (Liverpool; BBB/Estable/--; mxAAA/Estable/mxA-1+) y revisamos la perspectiva a estable de negativa para ambas escalas. Mantenemos nuestra opinión de que la empresa no superaría un escenario hipotético de incumplimiento soberano sin incumplir con sus obligaciones de deuda. Liverpool genera prácticamente todos sus ingresos y flujos de efectivo en México, y consideramos que sus productos son algo discrecionales por naturaleza. Por lo tanto, desde nuestro punto de vista, su negocio es muy sensible a los ciclos económicos adversos. Además, la empresa es muy sensible a fluctuaciones del capital de trabajo y a la volatilidad del tipo de cambio, lo que podría cambiar rápidamente su liquidez bajo un escenario de estrés soberano severo en México.

Indicadores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

América Móvil, S.A.B. de C.V. y subsidiarias: E-2, S-2, G-2

Coca-Cola Femsa, S.A.B. de C.V. E-2, S-2, G-1

Kimberly-Clark de Mexico S.A.B. de C.V. E-2, S-2, G-2

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. E-2, S-2, G-2

Grupo Televisa, S.A.B. E-2, S-2, G-2

Detalle de las calificaciones

Clave de pizarra	Calificación actual	Calificación anterior	Perspectiva/Rev. Especial actual	Perspectiva/Rev. Especial anterior
KIMBER 13	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
KIMBER 22	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
KIMBER 22-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TLEVISA 0443	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TLEVISA 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
KOF 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
KOF 20-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
KOF 20	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
LIVEPOL 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
LIVEPOL 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
LIVEPOL 19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
LIVEPOL 20	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
AMX 1122	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
AMX 10U	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
AMX 0624	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TELMEX 07	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

Detalle de las calificaciones

Clave de pizarra	TITULOS DE DEUDA DE EMISOR AS EXTRANJERAS	Calificación actual	Calificación anterior
		Perspectiva/Rev. Especial actual	Perspectiva/Rev. Especial anterior
Grupo Televisa	S.A.B. MXN4,500,000,000	mxAAA	mxAAA
		N/A	N/A

FECHA: 06/07/2022

Teléfonos de Mexico S.A. de C.V.	MXN10,000	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
America Móvil S.A.B. de C.V.	MXN8,000,000,000	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

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, 25 de junio de 2018.
Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.
Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas, 13 de noviembre de 2012.
Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.
Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
Metodología: Riesgo de la industria, 19 de noviembre de 2013.
Metodología para calificar empresas, 19 de noviembre de 2013.
Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 1 de abril de 2019.
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 de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
Factores Crediticios Clave para la Industria de telecomunicaciones y televisión por cable, 22 de junio de 2014.
Metodología: Impacto de las operaciones de financiamiento cautivo sobre emisores corporativos no financieros, 14 de diciembre de 2015.
Capital Híbrido: Metodología y Supuestos, 1 de julio de 2019.

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
Panorama del sector corporativo en América Latina para 2022: Optimismo modesto enfrenta contracorrientes cada vez más complejas, 2 de febrero de 2022.
Panorama general de los indicadores crediticios ESG para el sector corporativo y de infraestructura de América Latina, 18 de marzo de 2022.
Análisis Económico: Panorama económico para América Latina en el segundo trimestre de 2022: Conflicto en el extranjero amplifica los riesgos internos, 28 de marzo de 2022.
Entidades de América Latina sortearán en gran medida las consecuencias de las sanciones a Rusia, 5 de abril de 2022.
Panorama económico para América Latina en el tercer trimestre de 2022: Resiliente en lo que va del año, con condiciones más difíciles a futuro, 27 de junio de 2022.
S&P Global Ratings revisó perspectiva de México a estable por ejecución de políticas fiscales y monetarias más cautelosas; confirmó calificaciones, 6 de julio de 2022.
S&P Global Ratings toma varias acciones de calificación sobre 15 empresas mexicanas tras la baja de calificación del soberano, 27 de marzo de 2020.
S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BBB+' y 'mxAAA' de Coca-Cola Femsa; la perspectiva de la calificación en escala global se mantiene negativa, 21 de abril de 2021.
S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles por hasta MXN12,000 millones de Kimberly-Clark de México, 30 de junio de 2022.
S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global de 'BBB+' y nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Kimberly-Clark de México, 19 de febrero de 2021.
S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional de la empresa mexicana de telecomunicaciones, Grupo Televisa, por fusión planeada; la perspectiva se mantuvo negativa, 15 de abril de 2021.
S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de la empresa minorista mexicana Liverpool por indicadores crediticios estables; la perspectiva se mantiene negativa, 24 de agosto de 2021.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre

FECHA: 06/07/2022

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 31 de marzo de 2022.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Estatus de Refrendo Europeo

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 spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Patricia R Calvo
Ciudad de México
52 (55) 5081-4481
[patricia.calvo](mailto:patricia.calvo@spglobal.com)
[@spglobal.com](https://twitter.com/spglobal.com)

CONTACTOS SECUNDARIOS

Luis Manuel Martínez
Ciudad de México
52 (55) 5081-4462
[luis.martinez](mailto:luis.martinez@spglobal.com)
[@spglobal.com](https://twitter.com/spglobal.com)

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 06/07/2022

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

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

MERCADO EXTERIOR