

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global 'BBB' y en escala nacional 'mxA++' de Infraestructura Energética Nova

15 de septiembre de 2022

(Nota del editor: Con fecha 7 de octubre de 2022, actualizamos la tabla de “Detalle de las calificaciones”).

Resumen de la Acción de Calificación

- Seguimos considerando a la empresa del sector energético, ubicada en México, Infraestructura Energética Nova S.A.P.I. de C.V. (IEnova) como una subsidiaria fundamental de su matriz última, [Sempra Infrastructure Partners L.P.](#) (SI; BBB/Negativa/--). Prevedemos que la empresa comience a desapalancarse en los próximos 12-24 meses, en línea con la estrategia global del grupo, mientras que su gasto de inversión (capex) disminuye.
- El 15 de septiembre de 2022, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor y de emisión de largo plazo de 'BBB' de IEnova, además confirmó su calificación crediticia de emisor y de emisión en escala nacional –CaVal– de 'mxA++' de la empresa y de sus certificados bursátiles.
- La perspectiva negativa de la calificación crediticia de emisor en escala global de IEnova refleja la de SI, que a su vez refleja la perspectiva de la matriz, [Sempra Energy](#) (BBB+/Negativa/A-2), y nuestra expectativa de que una baja de esta última en los próximos 12 meses detonaría la misma acción de calificación en la subsidiaria mexicana. La perspectiva estable de la calificación en escala nacional de IEnova refleja nuestra expectativa de que continuará beneficiándose de flujos de efectivo estables y previsibles, así como nuestra proyección de desapalancamiento en los próximos 12 a 24 meses, hasta alcanzar un índice de deuda a EBITDA de aproximadamente 3.0x y de fondos de operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda de aproximadamente 20%.

Fundamento de la Acción de Calificación

Continuamos considerando a IEnova como una subsidiaria fundamental de SI y potencialmente receptora de apoyo de Sempra Energy. Consideramos que IEnova tiene una gran importancia para el grupo y, en particular, para SI. IEnova genera casi la mitad de los ingresos consolidados de SI y está en línea con la estrategia a largo plazo de la entidad controladora en los sectores de almacenamiento de productos refinados (*midstream*) y gas natural licuado (LNG). Como resultado, opinamos que la empresa recibiría un apoyo extraordinario, si fuera necesario, por parte de su matriz. Por lo tanto, igualamos la calificación de IEnova con la de SI. Al mismo tiempo, opinamos que el apoyo provendrá implícitamente de la matriz final, Sempra Energy.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Daniel Castineyra
Ciudad de México
52 (55)814 497
daniel.castineyra
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Candela Macchi
Buenos Aires
54 (11) 4891 2110
candela.macchi
@spglobal.com

Juan Barbosa
Ciudad de México
52 (54) 114 891 2108
juan.barbosa
@spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global 'BBB' y en escala nacional 'mxAA+' de Infraestructura Energética Nova

Además, dada alineación de la estrategia financiera y de negocio entre la matriz y IEnova, desde la reorganización del grupo en octubre de 2021; esperamos que esto continúe y se fortalezca en los próximos 12 a 24 meses. Por consiguiente, alineamos nuestra evaluación de la administración y del gobierno corporativo de IEnova con la de SI, a 'satisfactorio' de 'razonable'.

El desempeño de la empresa seguirá beneficiándose de una estabilidad de ingresos, principalmente gracias a su carácter de contrato a largo plazo. Los ingresos de IEnova se benefician de contratos a largo plazo, denominados en dólares y sin exposición a volúmenes o precios de materias primas. Consideramos que esto es una fortaleza crediticia, que se traduce en flujos de efectivo estables y previsibles. El plazo restante del contrato es de unos 20 años con contrapartes con grado de inversión como la Comisión Federal de Electricidad (CFE, moneda extranjera: BBB/Estable/--; moneda local: BBB+/Estable/--, escala nacional, mxAAA/Estable/--), y otros clientes del sector privado y de alta categoría como Shell PLC (moneda extranjera y local: A+/Estable/A-1), y TC Energy Corp. (moneda extranjera y local: BBB+/Estable/--). Además, esperamos que los proyectos que comiencen a operar estén bajo el mismo esquema (contratos de largo plazo, denominados en dólares y sin exposición a volúmenes o precios de materias primas).

El financiamiento de Marine Pipeline acelerará la tendencia de desapalancamiento de la empresa. En la medida en que entren en operación nuevos proyectos, como las terminales de Veracruz y Valle de México, la segunda fase de Energía Sierra Juárez, las necesidades de capex probablemente disminuyan en los próximos 12 a 24 meses, por lo que prevemos una tendencia de desapalancamiento. Además, como parte de la estrategia de manejo de pasivos del grupo para IEnova, la compañía concluyó a finales de julio el financiamiento del proyecto Marine Pipeline IMG, del cual recibió alrededor de US\$625 millones y utilizó estos recursos para disminuir su deuda de corto plazo, por lo que esperamos que esto acelere la tendencia de desapalancamiento. De este modo, prevemos que la empresa presente un índice de deuda a EBITDA de alrededor de 3.0x (veces) en los próximos dos años, por debajo de nuestra expectativa anterior de 3.5x, y que el de FFO a deuda se sitúe en torno a 20%. Sin embargo, nuestras proyecciones de una mejora en sus indicadores son neutrales desde el punto de vista de la calificación, dado que esta está apoyada por la calificación de SI.

Perspectiva

La perspectiva negativa de la calificación en escala global de IEnova refleja la de SI, que también refleja la perspectiva de Sempra Energy y nuestra previsión de que una baja de la calificación de esta última en los próximos 12 meses desencadenaría la misma acción de calificación en la subsidiaria mexicana. La perspectiva negativa sobre Sempra Energy refleja su margen de maniobra financiera mínimo respecto a nuestro umbral de baja de calificación y las posibles iniciativas estratégicas relacionadas con la expansión de sus actividades de LNG, incluida la segunda fase de Cameron LNG. Dicha expansión probablemente incrementará el riesgo de negocio y financiero durante la construcción y debilitará la calidad crediticia, a falta de contramedidas suficientes. La perspectiva estable de la calificación en escala nacional de IEnova refleja nuestra expectativa de que continuará beneficiándose de flujos de efectivo estables y previsibles, así como nuestra proyección de desapalancamiento en los próximos 12 a 24 meses, hasta alcanzar un índice de deuda a EBITDA de aproximadamente 3.0x y del FFO a deuda de aproximadamente 20%.

Escenario negativo

Podríamos bajar nuestra calificación de escala global sobre IEnova tras una acción de calificación similar sobre Sempra Energy y/o SI en los próximos 12 a 24 meses. Adicionalmente, podríamos

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global 'BBB' y en escala nacional 'mxAA+' de Infraestructura Energética Nova

bajar las calificaciones en escala nacional y revisar a la baja el perfil crediticio individual (SACP, siglas en inglés para *standard alone credit profile*) de la compañía si el índice de deuda neta a EBITDA se ubica consistentemente por encima de 4.5x o el de FFO a deuda en torno a 10%. Esto podría ocurrir si las inversiones de IEnova aumentan significativamente por encima de nuestras expectativas, lo que debilitaría sus indicadores de apalancamiento.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva de la calificación en escala global de la empresa o subir sus calificaciones en los próximos 12-24 meses tras una acción de calificación similar en SI. Además, podríamos subir la calificación en escala nacional de IEnova si revisamos la perspectiva en escala global de negativa a estable, mientras IEnova siga siendo una subsidiaria fundamental. Por último, revisaríamos al alza el SACP en los próximos 12-18 meses, si la deuda a EBITDA baja a cerca de 3.0x y el FFO a la deuda llega a alrededor de 25%.

Descripción de la empresa

IEnova es el participante privado más grande en el mercado de transporte de gas natural por ductos de México. Su negocio proviene de contratos a largo plazo de compra obligatoria (*take-or-pay*) y denominados en dólares, de dos segmentos de negocio:

- El segmento de gas, que incluye gasoductos y almacenamiento de gas natural, gas natural licuado y gas licuado de petróleo, compresión de gas natural, transporte de etano para fases líquidas y gaseosas, distribución de gas natural y almacenamiento de productos refinados.
- El segmento de electricidad, que incluye una instalación de generación de energía de ciclo combinado a gas natural, instalaciones de energía eólica e instalaciones de energía solar.

Nuestro escenario base

Supuestos

- Nuestras proyecciones se basan en nuestra expectativa de una inflación en Estados Unidos del 7.5% en 2022, del 3.4% en 2023 y del 1.7% en 2024; una inflación en México del 7.4% en 2022, del 4.1% en 2023 y del 3.2% en 2024; y \$20.50 de pesos mexicanos (MXN) por US\$1 para 2022, MXN21.00 para 2023 y MXN21.50 para 2024. Estas previsiones se basan en nuestros últimos artículos sobre perspectivas económicas, "*Economic Outlook U.S. Q3 2022: The Summer Of Our Discontent*" y "*Panorama económico para América Latina en el tercer trimestre de 2022: Resiliente en lo que va del año, con condiciones más difíciles a futuro*", ambos publicados el 27 de junio de 2022. Aplicamos estos supuestos porque una parte de los ingresos de la empresa se basa en tarifas reguladas ajustadas a la inflación de Estados Unidos y México, y en las variaciones del tipo de cambio entre las monedas de ambos países.
- Los nuevos contratos seguirán siendo a largo plazo, de compra obligatoria, denominados en dólares y sin exposición a materias primas.
- Capex de US\$690 millones para los próximos dos años.
- Niveles de deuda estables.
- No habrá distribución de dividendos en 2022 y 2023.

Indicadores clave

- EBITDA de alrededor de US\$1,000 millones para los próximos 12-24 meses.
- Deuda neta a EBITDA de alrededor de 3.0x para los próximos 12-24 meses.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global 'BBB' y en escala nacional 'mxAA+' de Infraestructura Energética Nova

-FFO a deuda de alrededor de 20% en los próximos dos años.

Liquidez

Valoramos la liquidez de IEnova como adecuada, ya que esperamos que las fuentes sobre los usos de efectivo estén por encima de 1.20x en los próximos 12 meses. Además, consideramos que la empresa tiene una sólida relación con los bancos, un alto prestigio en los mercados de crédito y una prudente gestión de riesgos. Además, la importancia de IEnova para el grupo aumenta su flexibilidad financiera, como la capacidad de ajustar el reparto de dividendos.

Principales fuentes de liquidez:

- Efectivo e inversiones líquidas por unos US\$80 millones al 30 de junio de 2022;
- FFO de unos US\$600 millones para los próximos 12 meses; y
- Ingresos del proyecto de gasoducto marino de unos US\$625 millones.

Principales usos de la liquidez:

- Vencimientos a corto plazo de unos US\$550 millones al 30 de junio de 2022;
- Capex para proyectos en operaciones y capex de mantenimiento de unos US\$340 millones para los próximos 12 meses, y
- Ninguna distribución de dividendos para los próximos 12 meses.

Indicadores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Indicadores crediticios ESG: E-3, S-2, G-2

Consideramos que los factores sociales son importantes para IEnova, dada su carácter intensivo en capital y la necesidad de influir en las comunidades locales para llevar a cabo el desarrollo y la construcción de los proyectos, lo que en última instancia puede suponer un retraso en la construcción que podría mermar el EBITDA. Sin embargo, hasta ahora, la empresa ha tenido un buen historial general en este aspecto. No consideramos los factores ambientales como una consideración negativa en nuestro análisis de calificación crediticia de IEnova, porque la estrategia energética de México prioriza los combustibles fósiles, lo que disminuye los riesgos a corto y mediano plazo derivados de las estrictas regulaciones de la transición energética. Además, el riesgo ambiental está mitigado por los acuerdos contractuales de largo plazo de la empresa con la CFE y el Centro Nacional de Control del Gas Natural.

Síntesis de los Factores de Calificación

INFRAESTRUCTURA ENERGÉTICA NOVA S.A.B. DE C.V.	
Calificación crediticia de emisor	
Escala Global	BBB/Negativa/--
Escala Nacional	mxAA+/Estable/--
Riesgo del negocio	Satisfactorio
Riesgo país	Moderadamente elevado

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global 'BBB' y en escala nacional 'mxAA+' de Infraestructura Energética Nova

Riesgo de la industria	Intermedio
Posición competitiva	Satisfactoria
Riesgo financiero	Significativo
Flujo de efectivo/apalancamiento	Significativo
Ancla	bbb-
Modificadores	
Efecto de diversificación/cartera	Neutral (sin impacto)
Estructura de capital	Neutral (sin impacto)
Política financiera	Neutral (sin impacto)
Liquidez	Adecuada (sin impacto)
Administración y gobierno corporativo	Satisfactoria (sin impacto)
Análisis comparativo de calificación	Neutral (sin impacto)
Perfil crediticio individual	bbb-
Perfil crediticio del grupo	bbb
Influencia del grupo	Fundamental (+1 nivel [notch] de SACP)

Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
IENOVA 13	mxAA+	mxAA+	--	--

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Factores Crediticios Clave para la industria de Transporte y Distribución de Energía \(Midstream\)](#), 15 de noviembre de 2021.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Metodología para calificar empresas](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 13 de noviembre de 2012.
- [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.
- [Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas](#), 28 de marzo de 2018.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril 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.](#)
- [Energía renovable en México se queda a oscuras](#), 11 de febrero de 2021.
- [Reforma propuesta a la ley de la industria eléctrica podría profundizar los desafíos para los proyectos de energía en México](#), 25 de marzo de 2021.
- [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.
- *Economic Outlook U.S. Q3 2022: The Summer Of Our Discontent*, 27 de junio de 2022.
- [Panorama del sector corporativo e infraestructura de América Latina - Primer semestre de 2022](#), 4 de agosto de 2022.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Infraestructura Energética Nova tras la reorganización de su matriz; la perspectiva de la calificación en escala global es negativa](#), 20 de octubre de 2021.

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 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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global 'BBB' y en escala nacional 'mxAA+' de Infraestructura Energética Nova

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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global 'BBB' y en escala nacional 'mxAA+' de Infraestructura Energética Nova

Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, 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 estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento, así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.