

FECHA: 29/03/2023

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

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

ASUNTO

S&P Global Ratings subió calificaciones en escala global y nacional de Grupo Bimbo por mejor perfil crediticio; la perspectiva es estable

EVENTO RELEVANTE

Resumen de la Acción de Calificación

* Revisamos nuestra evaluación del perfil de riesgo de negocio de Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. (Bimbo) a una categoría más sólida luego de varios años en los que la compañía incrementó exitosamente su escala de operaciones a través de un crecimiento orgánico sostenido y a través de adquisiciones, con lo que mantiene su posición de liderazgo en el mercado, expandiendo su presencia geográfica, y mejorando su rentabilidad.

* También revisamos el perfil de riesgo financiero de Bimbo a una categoría más alta debido a su mejor desempeño financiero en los últimos años y a su historial de una política prudente hacia el uso de la deuda. Estos factores han mejorado los indicadores crediticios, con un apalancamiento ajustado que alcanza 2.0x (veces) en 2022, mientras que la liquidez se mantiene sólida.

* Por ello, el 29 de marzo de 2023, S&P Global Ratings subió sus calificaciones crediticias de emisor en escala global a 'BBB+' de 'BBB' y las calificaciones crediticias de emisor en escala nacional -CaVal- a 'mxAAA' de 'mxAA+' de Bimbo. Al mismo tiempo, subimos nuestras calificaciones de emisión en escala global a 'BBB+' de 'BBB' y nacional a 'mxAAA' de 'mxAA+' de las diversas notas senior no garantizadas de la entidad. También subimos la calificación de los bonos subordinados perpetuos a 'BBB-' de 'BB+' de Bimbo.

* La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que Bimbo seguirá comprometido con su política financiera prudente respecto al uso de la deuda, particularmente para gastos de capital (capex), fusiones y adquisiciones (M&A, por sus siglas en inglés) y retornos a los accionistas, de modo que su apalancamiento ajustado se mantenga dentro de 2.0x (veces) -2.5x en todo momento. También esperamos un crecimiento sostenido, con márgenes de EBITDA de 13% a 14% en los siguientes dos años. Fundamento de la Acción de Calificación

Nuestra revisión del perfil de riesgo de negocio de Bimbo sigue un largo historial de desempeño operativo predecible y sólido a lo largo de los ciclos económicos. Durante la última década, Bimbo ha aumentado con éxito su escala de operaciones en el curso de diferentes ciclos económicos. Sus ingresos alcanzaron los \$398,706 millones de pesos mexicanos (MXN) en 2022 (+4.8x respecto al nivel de 2008), y también amplió significativamente su presencia geográfica (52% de las ventas totales provinieron de Estados Unidos y Canadá en 2022; 29% de México; 9% de Europa, África y Asia, y 10% de América Central y del Sur). La empresa también incrementó su oferta de productos, con más de 10,000 en varias categorías. Sus marcas reconocidas ocupan el primer o segundo lugar en los mercados donde opera, lo que le da poder de fijación de precio. Bimbo es la empresa de panadería más grande del mundo, con una participación de mercado de 4% en la industria de la panadería altamente fragmentada y competitiva de US\$561,000 millones. También consideramos el enfoque de Bimbo en productos básicos y de alto consumo en la resiliente industria de la panadería, y esperamos que continúe ganando participación de mercado en las diferentes regiones, categorías y canales en los que opera al capitalizar sus inversiones en curso, capacidades de innovación de productos, marcas fuertes y reconocidas y poder de fijación de precios. Todas estas fortalezas deberían permitirle a Bimbo capturar oportunidades adicionales de crecimiento de ingresos orgánicos. Por ende, esperamos que la base de ingresos de la empresa crezca alrededor de 6% anual en 2023 y 2024.

La persistente adopción de iniciativas estratégicas por parte de Bimbo para fortalecer la rentabilidad ha impulsado cada vez más sus márgenes de EBITDA. Bimbo ha expandido exitosamente su margen de EBITDA en más de 300 puntos base (pb) desde alrededor de 10% hace una década. Desde nuestro punto de vista, sus extensas y eficientes redes de producción y distribución, los análisis avanzados, las capacidades de fijación de precios y los estrictos controles de costos han sido clave

FECHA: 29/03/2023

para dicha mejora en los márgenes. Si bien aún esperamos una inflación persistente en los costos de insumos clave al menos hasta 2023, consideramos que el margen de EBITDA de Bimbo aún tiene espacio para expandirse gradualmente hacia 14%, incluido un crecimiento de 30 pb interanual, en los próximos dos años. En nuestra opinión, el crecimiento del margen estará impulsado por sus capacidades de fijación de precios, aunque se moderará en comparación con 2022 para garantizar un crecimiento constante del volumen, la eficiencia de costos y las ganancias de productividad de las inversiones pasadas y en curso. También esperamos que los márgenes de EBITDA se beneficien de una ligera normalización de los precios de las materias primas hacia el cierre de 2023, el efecto de las actividades de exportación de México a otros mercados y la estrategia de transformación de Bimbo, incluida su estrategia de ruta al mercado y análisis de datos que deberían continuar para mejorar sus capacidades de punto de venta.

Además, la empresa ha dado un giro a sus operaciones en Argentina y Brasil, lo que ha permitido mayores y más estables márgenes de utilidad en América Latina. Si bien el margen de EBITDA de Bimbo está por debajo de el de otros de sus pares globales de productos de consumo que calificamos, que generalmente tienen márgenes más cercanos al 20%, consideramos que en el contexto de la industria de la panadería y considerando que sus productos frescos se venden a través de su sistema de entrega directa en tienda, el margen de EBITDA de Bimbo de 13% a 14% se compara relativamente bien con pares similares.

Nuestra revisión de la evaluación del perfil de riesgo financiero de Bimbo refleja su historial de políticas financieras más prudentes y un desempeño operativo más sólido que han fortalecido sus indicadores crediticios. En los últimos años, la empresa ha fortalecido gradualmente su índice de deuda ajustada a EBITDA, que fue de 2.0x en 2022, gracias a su sólido desempeño operativo y su historial de políticas financieras más prudentes, particularmente hacia el uso de deuda. Si bien consideramos que Bimbo se mantendrá activo en términos de inversiones (capex y adquisiciones complementarias) y recompensas para los accionistas, el gran tamaño de la empresa debería permitirle continuar brindando un sólido flujo de efectivo operativo (OCF; después de impuestos y pagos de intereses) de alrededor de MXN31,500 millones en 2023 y MXN37,900 millones en 2024. En nuestra opinión, esto proporciona a Bimbo una importante discreción y flexibilidad financiera en términos de su estrategia de asignación de capital, sin afectar su perfil crediticio.

Después de un gasto de capital récord de US\$1,400 millones en 2022, esperamos que Bimbo siga reinvertiendo significativamente en el negocio, con un gasto de capital probable de US\$1,700 millones a US\$1,900 millones en 2023 y de US\$1,300 millones a US\$1,600 millones en 2024. Este capex se destinará principalmente a proyectos de expansión interna y eficiencia de costos, como una mayor capacidad de producción, pero también para mantenimiento. Proyectamos niveles de gasto de capital y dividendos de alrededor de MXN3,500 millones en 2023 para generar un flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) y un flujo de efectivo discrecional (DCF, por sus siglas en inglés) negativos. También estimamos que Bimbo incurrirá en deuda adicional cercana a MXN21,300 millones en 2023 para actividades de refinanciamiento y capex. Por lo tanto, estimamos que su apalancamiento ajustado se mantendrá cerca de 2.0x-2.2x en los próximos dos años. Este índice considera el reciente anuncio de Bimbo de que refinanciará su instrumento de bonos perpetuos subordinados con financiamiento senior quirografario.

Desde nuestro punto de vista, la administración de Bimbo está comprometida a mantener políticas financieras prudentes, las cuales brindan una amplia flexibilidad financiera para resistir shocks externos. Consideramos que el sólido balance general de Bimbo, incluido su apalancamiento ajustado de 2.0x, su saldo de efectivo de MXN12,313 millones al cierre de 2022, y la línea de crédito revolviente comprometida y completamente disponible y recientemente ampliada, brindan una gran flexibilidad financiera al compañía para resistir condiciones de mercado aún volátiles e inciertas, así como mayores inversiones sin dañar su perfil crediticio. Desde nuestro punto de vista, la administración de Bimbo ha mostrado un fuerte compromiso para reducir su apalancamiento. Ahora esperamos que la empresa opere con un apalancamiento ajustado más bajo que en el pasado, aumentando la previsibilidad de su política financiera. Si bien nuestro escenario base actualizado solo incorpora pequeñas adquisiciones complementarias y neutrales al apalancamiento, consideramos que Bimbo tiene un margen significativo para inversiones más altas sin acercarse a nuestro umbral a la baja del índice de apalancamiento ajustado de 3.0x.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que Bimbo seguirá comprometido con su política financiera prudente respecto al uso de la deuda, particularmente para capex, M&A y retornos a los accionistas, de modo que su apalancamiento ajustado se mantenga dentro de 2.0x -2.5x en todo momento. También esperamos un crecimiento sostenido, con márgenes de EBITDA de 13% a 14% en los siguientes dos años, a pesar de las presiones inflacionarias persistentes.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones si el apalancamiento ajustado de Bimbo sube por encima de 3.0x consistentemente. En nuestra opinión, esto podría ocurrir si:

* Su política financiera se vuelve más agresiva, ya sea a través de adquisiciones financiadas con deuda, capex, dividendos o

FECHA: 29/03/2023

recompra de acciones, o

* La rentabilidad cae, potencialmente, debido a incrementos en el precio de las materias primas, el transporte de mercancías y/o costos laborales, la volatilidad del tipo de cambio o si una severa recesión en los mercados principales afecta el volumen vendido.

Escenario positivo

Aunque es muy poco probable en los próximos dos años, podríamos subir las calificaciones si Bimbo demuestra políticas financieras más conservadoras, de modo que mantenga un apalancamiento ajustado por S&P Global Ratings muy por debajo de 2.0x, mientras registra índices de FOCF a deuda más fuerte por encima de 25% y de DCF a deuda de 15%. Para que esto ocurra, Bimbo necesitaría:

- * Incrementar y mantener su margen de EBITDA por encima de 15%, y
- * Reducir su capex, M&A y recompensas para los accionistas.

Descripción de la empresa

Bimbo es una empresa de panificación mexicana fundada en 1945. Registró MXN398,706 millones en ingresos y MXN53,486 millones en EBITDA ajustado en 2022. La compañía es líder en el segmento de panadería mundial y participante clave en la industria de botanas, opera en 34 países de América, Europa, Medio Oriente, África y Asia. Produce, distribuye y vende pan empaçado en rebanadas, bollos y panecillos, galletas, pastelillos, panqués, bagels, alimentos preempaquetados, tortillas, botanas saladas, pastelitos, y otros productos alimenticios bajo más de 100 marcas. Bimbo está bajo el control de inversionistas mexicanos, que son propietarios de alrededor de 81% de sus acciones. El 19% restante cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores y en el mercado extrabursátil (OTC, por sus siglas en inglés) en Estados Unidos. La compañía tiene su sede en Ciudad de México.

Nuestro escenario base

Supuestos

- * El producto interno bruto (PIB) real mundial se expandirá alrededor de 3.1% en 2023, 1.3% en México, 0.7% en Estados Unidos, 0.8% en Canadá, 0.3% en la eurozona y 0.9% en América Latina; y 3.4%, 1.7%, 1.2%, 1.5%, 1.0% y 1.9%, respectivamente, en 2024.
- * Tipo de cambio promedio de MXN18.9 por US\$1 en 2023 y de MXN19.8 por US\$1 en 2024, aunque no descartamos la posibilidad de volatilidad adicional en los mercados cambiarios.
- * Los ingresos crecerán cerca de 6% en términos de pesos mexicanos en 2023 y 6.5% en 2024, lo que refleja un crecimiento constante del volumen y ajustes de precios.
- * Margen de EBITDA ajustado de 13.7% en 2023, por encima de 13.4% en 2022, pero aún por debajo de 14.1% registrado en 2021. También proyectamos una expansión del margen de aproximadamente 30 pb en 2024.
- * Pago en efectivo de impuestos de 30% a 35% de las utilidades antes de impuestos tanto en 2023 como en 2024.
- * Requerimiento de capital de trabajo promedio de alrededor de MXN4,300 millones tanto en 2023 como en 2024.
- * Capex de MXN32,100 millones en 2023 (equivalente a US\$1,700 millones) y MXN27,200 millones en 2024 (equivalente a US\$1,400 millones). El capex será principalmente para proyectos de expansión y eficiencia de costos y para mantenimiento.
- * Sin grandes adquisiciones en 2023 y 2024, pero con algunas adquisiciones dentro del mismo sector, las cuales serán selectivas.
- * Un pago de dividendos en torno a MXN3,500 millones en 2023 y de MXN4,200 millones en 2024.
- * Gestión proactiva de pasivos mucho antes de los vencimientos de deuda.
- * Aumento de la deuda de alrededor de MXN21,300 millones en 2023, incluyendo el refinanciamiento del instrumento híbrido perpetuo subordinado de US\$500 millones.

Indicadores clave

- * Deuda ajustada a EBITDA de aproximadamente 2.1x en 2023 y 2024, y
- * DCF negativo a deuda en 2023 y alrededor de 3.5% en 2024.

Liquidez

Continuamos evaluando la liquidez de Bimbo como fuerte debido a su alto saldo de efectivo, una cantidad significativa de líneas de crédito comprometidas no utilizadas, expectativas de un OCF sólido, y la ausencia de grandes vencimientos de deuda en los próximos 12 meses. Esperamos que sus fuentes de liquidez superen los usos en más de 1.5x en los próximos 12 meses y que se mantenga por encima de 1.0x en el siguiente periodo de 12 meses. Este índice debería mantenerse mayor a 1.0x incluso si el EBITDA disminuye 30% en los siguientes 12 meses. Nuestra evaluación también incorpora el gran reconocimiento de la empresa en los mercados de crédito locales y globales, como se observó en su acceso a estos mercados. Bimbo también mantiene sólidas relaciones con bancos como lo pudimos ver en su reciente renegociación de línea de crédito revolvable comprometida. En nuestra opinión, la empresa también tiene la capacidad de absorber eventos de alto impacto y baja

FECHA: 29/03/2023

probabilidad, con una necesidad limitada de refinanciamiento.

Principales fuentes de liquidez:

- * Efectivo y equivalentes de efectivo de alrededor de MXN12,313 millones al 31 de diciembre de 2022.
- * Línea de crédito comprometida revolving sin utilizar por US\$1,930 millones (equivalente a MXN36,500 millones) disponibles para los próximos 12 meses, y
- * Fondos de operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) por alrededor de MXN32,000 millones para los próximos 12 meses.

Principales usos de liquidez:

- * Vencimientos de deuda de corto plazo por MXN6,435 millones al 31 de diciembre de 2022.
- * Salidas de flujo de capital de trabajo por alrededor de MXN4,200 millones para los próximos 12 meses (incluyendo un máximo en capital de trabajo anual).
- * Capex por alrededor de MXN32,100 millones para los próximos 12 meses.
- * Adquisición de Vel Pitar por alrededor de MXN3,500 millones, y
- * Distribuciones de dividendos por alrededor de MXN3,500 millones para los próximos 12 meses.

Restricciones financieras (covenants)

Bimbo está sujeta a un covenant de mantenimiento financiero de cobertura mínima de intereses con EBITDA de 3.25x de acuerdo con sus líneas de crédito. Al 31 de diciembre de 2022, la compañía estaba en cumplimiento con este covenant y esperamos que así continúe durante los próximos 12 a 24 meses con más del 50% de margen de maniobra.

?

Indicadores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Indicadores Crediticios ESG: E-2, S-2, G-2

Los factores ESG son una consideración neutral general en nuestro análisis de la clasificación crediticia de Bimbo. Para satisfacer los cambios en los gustos y preferencias de los consumidores, Bimbo opera siete centros de innovación en sus regiones clave para mejorar los perfiles nutricionales de sus productos y aumentar sus productos de origen vegetal, lo que, en nuestra opinión, mejora su posición competitiva en sus mercados clave sin afectar su calidad crediticia.

Además, no esperamos que los factores ambientales afecten la calidad crediticia de Bimbo, incluso si su relevancia está aumentando. La dirección de Bimbo ha emprendido varias iniciativas estratégicas para reducir el impacto ambiental de sus operaciones, como las reducciones de emisiones de CO₂ y de desperdicios, entre otras acciones. Como una forma de demostrar su compromiso, la compañía firmó en 2021 su primer financiamiento vinculado a objetivos de sostenibilidad con una línea de crédito renovable comprometida por US\$1,750 millones que renovó recientemente, con precios vinculados a sus objetivos de reducción de energía y consumo de agua.

Calificación de emisión - Análisis de subordinación

Estructura de capital

Al cierre de 2022, la deuda financiera de Bimbo consistía en MXN59,200 en cinco notas senior no garantizadas internacionales con vencimientos entre 2024 y 2051, MXN17,300 millones en dos notas senior no garantizadas locales que vencen en 2026 y 2027, y MXN7,500 millones en créditos bancarios. Nuestro cálculo de deuda ajustada incluye también, entre otros elementos, US\$250 millones que representan el neto de 50% del instrumento híbrido de la empresa.

Conclusiones analíticas

En línea con nuestra alza de las calificaciones de Bimbo, subimos nuestras calificaciones de emisión de las diversas notas senior no garantizadas de la empresa a 'BBB+' de 'BBB' y a 'mxAAA' de 'mxAA+'. Esto refleja que no observamos ningún riesgo significativo de subordinación en la estructura de capital de Bimbo, dado que solo una pequeña parte de la deuda bancaria se toma prestada a nivel de las subsidiarias operativas. Todas las notas senior no garantizadas las emite Grupo Bimbo, con excepción de las notas senior 2051 que se emitieron a nivel de Bimbo Bakeries USA, Inc. Sin embargo, al igual que el resto de las notas, están garantizadas de manera irrevocable e incondicional por Grupo Bimbo y sus principales subsidiarias, que generan alrededor del 80% del EBITDA consolidado, lo que elimina cualquier potencial desventaja estructural.

También subimos la calificación de los instrumentos de capital híbrido de Bimbo a 'BBB-' de 'BB+'. Quitamos un nivel (notch) por subordinación debido a que la calificación crediticia de emisor de largo plazo de Bimbo es de grado de inversión (mayor a 'BB+'). Además, restamos un nivel adicional por la flexibilidad de pago para reflejar que el diferimiento de intereses es opcional.

Síntesis de los factores de calificación

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

Calificación crediticia de emisor

Escala Global BBB+/Estable/--

FECHA: 29/03/2023

Escala Nacional -CaVal- mxAAA/Estable/--

Riesgo del negocio: Fuerte

Riesgo país Bajo

Riesgo de la industria Bajo

Posición competitiva Fuerte

Riesgo financiero: Intermedio

Flujo de efectivo/apalancamiento Intermedio

Ancla bbb+

Modificadores

Efecto de diversificación/cartera Neutral

Estructura de capital Neutral

Política financiera Neutral

Liquidez Fuerte

Administración y gobierno corporativo Satisfactorio

Análisis comparativo de clasificación: Neutral

Perfil crediticio individual: bbb+

Detalle de las calificaciones

Clave de pizarra Calificación actual Calificación anterior Perspectiva/Rev. Especial actual Perspectiva/Rev. Especial anterior

BIMBO 16 mxAAA mxAA+ N/A N/A

BIMBO 17 mxAAA mxAA+ N/A N/A

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- * Capital Híbrido: Metodología y Supuestos, 2 de marzo de 2022.
- * Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.
- * Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- * Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 1 de abril de 2019.
- * 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.
- * Criterios de Garantía, 21 de octubre de 2016.
- * Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 16 de diciembre de 2014.
- * Calificaciones por arriba del soberano - Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos, 19 de noviembre de 2013.
- * Metodología para calificar empresas, 19 de noviembre de 2013.
- * Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.
- * Metodología: Riesgo de la industria, 19 de noviembre de 2013.
- * 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.

Artículos Relacionados

- * Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- * MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- * Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.
- * Credit Conditions Emerging Markets Q2 2023: Enduring Risks, 28 de marzo de 2023.
- * Emerging Markets Monthly Highlights: Diverging Trends Are Underway, 15 de marzo de 2023.
- * Panorama del sector corporativo y de infraestructura en América Latina - 2023: Fundamentales débiles, fondeo selectivo, 14 de marzo de 2023.
- * S&P Global Ratings revisa perspectiva de Bimbo a estable de negativa por posición de negocio resiliente y liquidez fuerte; confirma calificaciones, 19 de junio de 2020.

FECHA: 29/03/2023

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 31 de diciembre 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.

Contactos

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

Luis Manuel Martínez, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4462; luis.martinez@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR