

FECHA: 31/03/2023

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	AC
RAZÓN SOCIAL	ARCA CONTINENTAL, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' de Arca Continental y AC Bebidas; la perspectiva se mantiene estable

EVENTO RELEVANTE

Resumen de la Acción de Calificación

* El embotellador Arca Continental, S.A.B. de C.V. (AC) -que reportó ventas netas por \$207,785 millones de pesos mexicanos (MXN) en 2022- continúa presentando un sólido desempeño operativo, bajos niveles de apalancamiento ajustado en torno a 0.6x (veces) y una fuerte posición de liquidez, a pesar del complejo entorno macroeconómico y altos precios en sus materias primas.

* Esperamos que AC mantenga sus sólidos indicadores de crédito en los próximos 12 meses, apoyado de su largo historial de políticas financieras prudentes, efectivas estrategias comerciales en cada uno de sus mercados, la resiliencia de su portafolio de productos a los ciclos económicos y la fortaleza del canal tradicional.

* Como resultado, el 31 de marzo de 2023, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor y de deuda en escala nacional -CaVal- de largo plazo de 'mxAAA' de AC y de su subsidiaria, AC Bebidas, S. de R.L. de C.V. (ACBE).

* La perspectiva estable de AC refleja nuestra expectativa de que la compañía mantendría un sólido desempeño operativo y financiero en los próximos dos años, con un crecimiento de ventas netas de entre 6%-7%, márgenes de EBITDA cercanos a 19% y una compensación a sus accionistas sujeta a la generación de flujo interno. Estos factores deberían contribuir a mantener sus índices ajustados de deuda a EBITDA por debajo de 1.0x y de flujo de efectivo discrecional (DCF, por sus siglas en inglés) a deuda por encima 5%.

Fundamento de la Acción de Calificación

La confirmación de las calificaciones refleja nuestra expectativa de que AC continúe implementando diversas estrategias comerciales para mantener un sólido desempeño operativo en los próximos dos años, a pesar de un difícil entorno macroeconómico. En México, esperamos que AC continúe realizando inversiones para acelerar la digitalización del canal tradicional, el cual es uno de los más rentables, lo que ayudaría a optimizar las campañas de promoción y la ejecución en los puntos de venta. Además, consideramos que la empresa se beneficiaría de inversiones relacionadas con la relocalización (nearshoring), lo que podría ayudar a mantener un crecimiento positivo en el volumen de ventas. Para el mercado estadounidense, esperamos que AC se enfoque en proteger sus niveles de rentabilidad, por ejemplo, disminuyendo la cantidad de PET en sus envases y por ahorros en los costos de distribución. En Sudamérica, esperamos que la compañía aumente la cobertura de refrigeradores y se concentre en proteger la asequibilidad de sus productos a través de inversiones en envases retornables.

En nuestra opinión, el conjunto de estas acciones, aunado a la resiliencia del portafolio de productos de la compañía a los ciclos económicos y la fortaleza del canal tradicional, debería contribuir a mantener un sólido desempeño operativo en los próximos dos años. Esto, a pesar del desafiante entorno macroeconómico en los diferentes mercados donde opera, dado que todavía se observan relativamente altos niveles de inflación, bajos niveles de actividad económica y altas tasas de interés. Nuestro escenario base actualizado considera un crecimiento de ventas netas de alrededor de 6%-7% y sólidos niveles de rentabilidad que le permitiría continuar con una generación de flujo operativo robusta en los próximos dos años.

Consideramos que AC mantendría niveles de rentabilidad cercanos a 19% en los próximos dos años, a pesar de todavía un entorno desafiante en el costo de sus materias primas. Aunque esperamos que los precios de las materias primas clave de AC como el PET, el aluminio, o azúcar se mantendrían todavía en niveles elevados en 2023, consideramos que AC está en buena posición para proteger sus niveles de rentabilidad. Esperamos que AC mitigue presiones en sus costos a través de estrategias de precio-empaque en cada uno de sus mercados, sin que necesariamente esto tenga un impacto negativo en su volumen de

FECHA: 31/03/2023

ventas debido a la alta inelasticidad de sus productos. Además, AC mantiene su política de cubrir una parte importante del precio de sus materias primas, lo que, en conjunto con un estricto control de gastos y menores interrupciones en la cadena de suministro, brindan flexibilidad para navegar este entorno. Por último, para 2024, esperamos que la industria pueda comenzar a ver costos de insumos más bajos, lo que podría traducirse en una ligera expansión de los niveles de rentabilidad.

Esperamos que AC continúe reportando sólidos indicadores de crédito en los próximos dos años, respaldados por su largo historial de políticas financieras prudentes. Estimamos una generación de flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) superior a los MXN14,750 millones para cada uno de los siguientes dos años, que deberían ser suficientes para cubrir la compensación a sus accionistas a través de dividendos y/o recompra de acciones. Estos factores, aunados a nuestra expectativa de que la compañía mantendría sus políticas financieras prudentes, deberían ayudar a mantener índices ajustados de deuda a EBITDA por debajo de 1.0x y de DCF a deuda ligeramente positivo para los próximos dos años.

La prudente política financiera de AC en términos de gastos de capital (capex), compensación a sus accionistas y adquisiciones continúa siendo una de las fortalezas clave que respaldan el nivel de calificación actual. Nuestro escenario base no considera adquisiciones en los próximos dos años. Sin embargo, incluso si la empresa explora nuevas oportunidades de crecimiento inorgánico, esperamos que mantenga indicadores crediticios consistentes con el nivel de calificación actual. Incluso cuando AC ha participado en actividades de fusiones y adquisiciones (M&A), ha logrado integrar los negocios de manera exitosa, para alcanzar un desapalancamiento rápido apoyado en su compromiso de mantener niveles de apalancamiento neto menores a 2.0x.

La confirmación de las calificaciones de AC también considera la relevancia de la compañía dentro del sistema de The Coca-Cola Co. (TCCC; A+/Estable/A-1) a nivel mundial. A finales de 2022, AC y TCCC firmaron un nuevo acuerdo de colaboración a largo plazo, lo que consideramos refleja la relevancia de AC dentro del sistema de Coca-Cola a nivel mundial. Considerando el nuevo acuerdo, entre otros factores, opinamos que ahora AC cumple con todos los requisitos de un embotellador 'moderadamente estratégico' de TCCC, de acuerdo con nuestra metodología de grupo. Esto se debe principalmente a que consideramos que AC continuará representando una parte significativa del volumen de ventas de TCCC, manteniéndose como uno de los cinco embotelladores más grandes del mundo. También, por la extensión en el plazo de los contratos de embotellador en América Latina, que incluyen la opción de renovación automática, lo que brinda mayor certidumbre para la viabilidad del negocio. Además, consideramos que hay una estrecha relación entre AC y la marca Coca-Cola debido a que el 100% del volumen de ventas del negocio de bebidas proviene de productos de TCCC, lo que mitiga el hecho de que las empresas no compartan el mismo nombre. En nuestra opinión, estos factores, aunados al hecho de que TCCC posee 20% del capital del negocio de bebidas, podrían derivar en incentivos económicos para apoyar a AC, además del apoyo regular de inversiones conjuntas en capex y actividades de marketing.

Esperamos que ACBE continúe como una subsidiaria fundamental -core- para AC en los próximos años, lo que nos permite igualar su calificación con la de su matriz. En nuestra opinión, ACBE es parte de la estrategia de largo plazo de AC al ser el vínculo para la relación estratégica con TCCC. Consideramos que es poco probable que AC venda su participación del 80% en ACBE debido a que es un negocio rentable, exitoso y porque estimamos que el negocio de bebidas continuaría representando cerca del 90% de los ingresos y EBITDA del grupo en los próximos años. Con base en lo anterior, opinamos que en caso de ser necesario, ACBE recibiría apoyo extraordinario de su matriz en todas las circunstancias previsible.

Perspectiva

La perspectiva estable de AC refleja nuestra expectativa de que la compañía mantendría un sólido desempeño operativo y financiero durante los próximos dos años, respaldado por la resiliencia de su cartera de productos a los ciclos económicos y la continuación de estrategias comerciales efectivas en cada uno de sus mercados. Esperamos que AC se centre en acelerar la digitalización del canal tradicional y aumentar las inversiones que mejoran la asequibilidad de sus productos, así como en proteger sus niveles de rentabilidad con márgenes de EBITDA cercanos a 19%. También, proyectamos que AC continúe con su trayectoria de políticas financieras prudentes que ha mantenido por mucho tiempo, con una compensación a sus accionistas sujeta a la generación de FOCF. Estos factores deberían contribuir a mantener sus índices ajustados de deuda a EBITDA por debajo de 1.0x y de DCF a deuda por encima 5%.

Escenario negativo

Aunque es poco probable en los próximos 12 meses, podríamos tomar una acción de calificación negativa si el perfil crediticio de AC se debilita fuertemente con un índice de deuda neta ajustada a EBITDA acercándose a 3.0x. Esto probablemente ocurriría si AC:

* Adopta una política financiera más agresiva de la esperada, ya sea a través de adquisiciones, compensación a sus accionistas, o inversiones en capital por encima de su generación interna de flujo, lo que reduciría de manera importante su balance de efectivo y/o aumentaría el uso de la deuda, o

* El volumen de ventas consolidado disminuye fuertemente por encima del 15%, debido a un cambio inesperado en las

FECHA: 31/03/2023

preferencias de los consumidores en medio de una menor actividad económica. Lo anterior, en conjunto con un incremento sustancial en el precio de sus materias primas que debiliten sus niveles de rentabilidad por debajo de 12% podría presionar la generación de flujo y resultar en un fuerte debilitamiento de los indicadores de crédito.

Por otro lado, podríamos tomar una acción de calificación negativa sobre ACBE si tomáramos una acción similar sobre AC. También, aunque es poco probable, si revisamos nuestra evaluación de la empresa como una subsidiaria fundamental -core- para el grupo.

Escenario positivo

Las calificaciones de AC y ACBE se sitúan en los niveles más altos de la escala nacional de México.

Descripción de la empresa

Fundada en 2011, tras la fusión de las embotelladoras Arca y Grupo Continental, Arca Continental, S.A.B. de C.V., es una empresa dedicada a la producción, distribución y venta de bebidas de las marcas propiedad de The Coca-Cola Company (TCCC), así como de botanas saladas bajo las marcas Bokados en México, Inalecsa en Ecuador y Wise y Deep River en los Estados Unidos. En el año fiscal que concluyó el 31 de diciembre de 2022, AC reportó ventas netas por alrededor de MXN207,785 millones.

Negocio de bebidas:

AC conduce las operaciones de su negocio de bebidas a través de su principal subsidiaria ACBE. En 2022, esta última representó alrededor del 94% y 88% de los ingresos y EBITDA de AC. ACBE opera en cinco países: México (norte y occidente), Estados Unidos (suroeste), Perú, Ecuador y Argentina (norte), en donde cuenta con alrededor de 1.6 millones de puntos de venta. ACBE integró los negocios de bebidas en 2017, cuando AC y TCCC firmaron un acuerdo en el que AC adquirió Coca-Cola Southwest Beverages (CCSWB), para ser el embotellador exclusivo de Coca-Cola en la región suroeste de Estados Unidos, en una transacción que no requirió efectivo, pero en el que TCCC tomó 20% del capital accionario de ACBE.

Nuestro escenario base

Supuestos

- * Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México, Estados Unidos, Perú, Ecuador y Argentina de 1.3%, 0.7%, 2.0%, 2.6%, 0.0%, respectivamente en 2023, y 1.7%, 1.2%, 2.8%, 2.5% y 1.7%, respectivamente en 2024.
- * Índice de precios al consumidor (IPC) promedio de 6.4% en México, 4.2% en Estados Unidos, 5.8% en Perú, 3.5% en Ecuador y 97.9% en Argentina para 2023; y 4.1%, 2.4%, 3.0%, 1.0% y 85%, respectivamente, en 2024;
- * Tipo de cambio promedio de MXN18.9 por \$US1 en 2023 y MXN19.8 por \$US1 en 2024, desde MXN20.10 por \$US1 en 2022. La apreciación del peso frente al dólar podría resultar en menores ingresos en 2023 debido a que aproximadamente 45% de estos están denominados en dólares;
- * Crecimiento de volumen de ventas de entre 1%-2% para ambos años;
- * Incremento en el precio promedio de los productos de AC de al menos nuestros supuestos de inflación para cada país;
- * Un estricto control de gastos, una cobertura parcial de los precios de las materias primas e inversiones para disminuir la cantidad de PET en sus envases;
- * Capex anual de alrededor del 6%-7% de las ventas netas, desde alrededor del 5% en 2022, con flexibilidad para reducir si necesario, principalmente, para refrigeradores, envases retornables, inversiones en tecnología, capacidad de producción, camiones y mantenimiento.
- * No esperamos adquisiciones, y
- * En ausencia de adquisiciones y debido a los bajos niveles de apalancamiento, consideramos que AC podría distribuir dividendos extraordinarios o aumentar el monto de recompra de acciones. Como resultado, asumimos una compensación total a sus accionistas de entre 75%-80% de la utilidad neta del año anterior para ambos años. Esto está sujeto a la generación de flujo de efectivo de la empresa y, por lo tanto, existe flexibilidad para reducir el pago de dividendos en caso de ser necesario.

Indicadores Principales

Arca Continental, S.A.B. de C.V. - Indicadores principales*

Millones de MXN 2021A 2022A 2023E 2024E

Ventas Netas (MXN, millones)** 183,367 207,785.2 220,250-222,330 233,470-237,890

Tasa de crecimiento (%) 8.3 13.3 6-7 6-7

Margen de EBITDA ajustado (%) 19.1 19.2 18.5-19.5 18.5-19.5

Gasto de capital (MXN, millones) 7,408.5 10,094.1 13,200-15,560 14,000-16,650

Flujo de efectivo operativo libre ajustado (FOCF) 20,857.7 18,390.6 14,750-15,720 16,670-17,120

Índice ajustado de Deuda/EBITDA (x) 0.7 0.6 Debajo de 1.0 Debajo de 1.0

FECHA: 31/03/2023

Índice ajustado de FFO/Deuda (%) 109.3 110.5 Arriba de 100.0 Arriba de 100.0

Índice ajustado de FOCF/Deuda (%) 89.3 75.3 Arriba de 40.0 Arriba de 40.0

Índice ajustado de DCF/Deuda (%) 31.5 10.9 0-10 0-10

*Todas las cifras ajustadas por S&P Global Ratings. E: Esperado. FFO: Fondos operativos. FOCF: Flujo de efectivo operativo libre. DCF: Flujo de efectivo discrecional. ** No consideran ingresos por ventas al National Product Supply Group (NPSG) en Estados Unidos.

Liquidez

Continuamos evaluando la liquidez de AC como fuerte, principalmente, debido a sus altos niveles de efectivo y equivalentes, la robusta generación de flujo que anticipamos, así como por su cómodo perfil de vencimientos de deuda con una vida promedio cercana a cinco años. Esperamos que las fuentes de liquidez superen los usos en más de 1.5x en los próximos 12 meses y en más de 1.0x en el siguiente periodo de 12 meses, incluso si el EBITDA proyectado desciende 30%.

Además, consideramos que AC mantiene suficiente flexibilidad para absorber eventos de alto impacto y baja probabilidad, debido a sus altos niveles de efectivo y equivalentes y su flexibilidad para reducir capex y dividendos en caso de ser necesario. En nuestra opinión, AC también cuenta con relaciones sólidas y bien establecidas con los bancos, y se beneficia de una posición alta en los mercados de deuda nacional e internacional, lo que respalda su posición de liquidez.

Principales fuentes de liquidez:

* Efectivo y equivalentes por alrededor de MXN27,761 millones al 31 de diciembre de 2022.

* FFO estimado de MXN29,180 millones para los próximos 12 meses.

Principales usos de liquidez

* Vencimientos de deuda de corto plazo por MXN6,195 millones al 31 de diciembre de 2022.

* Salidas de capital de trabajo de alrededor de MXN1,200 millones para los próximos 12 meses, considerando el máximo del capital de trabajo interanual.

* Capex de aproximadamente MXN14,500 millones en los próximos 12 meses.

* Pago de dividendos regulares y recompra de acciones por alrededor de MXN8,500 millones para los próximos 12 meses.

Restricciones financieras (covenants)

Al 31 de diciembre de 2022, las restricciones financieras (covenants) de AC consistían en un índice de deuda neta a EBITDA máxima de 3.0x y una cobertura de intereses con EBITDA mínima de 3.0x, con las cuales está en cumplimiento. Consideramos que AC mantiene suficiente margen de maniobra para cumplir con estas restricciones incluso si el EBITDA proyectado para los próximos 12 meses disminuye en un 30%.

Calificación de emisión - Análisis de riesgo de subordinación**Estructura de capital**

Al 31 de diciembre de 2022, la estructura de deuda de AC consistía en aproximadamente MXN16,700 millones en certificados bursátiles quirografarios, aproximadamente MXN16,521 millones en notas senior no garantizadas y aproximadamente MXN13,695 millones en créditos bancarios.

Conclusiones analíticas

Con base en la estructura de deuda actual, los certificados bursátiles de AC tienen una calificación de 'mxAAA', al mismo nivel que la calificación crediticia de emisor. Esto se debe a que consideramos que el riesgo de subordinación en la estructura de deuda de la empresa es bajo. En nuestra opinión, la posibilidad de que algunos tenedores de deuda puedan estar en una desventaja significativa respecto a otros es baja, dado el bajo nivel de apalancamiento de AC. Además, para el caso de ACBE, su rol como subsidiaria fundamental -core-, aunado al perfil de riesgo financiero como modesto de AC, nos permite calificar los certificados bursátiles emitidos a nivel de ACBE en 'mxAAA', al mismo nivel que la calificación crediticia de emisor.

Síntesis de los factores de calificación

Arca Continental, S.A.B. de C.V.

A De

Calificación crediticia de emisor

Escala Nacional mxAAA/Estable/-- mxAAA/Estable/--

Riesgo del negocio Satisfactorio Satisfactorio

Riesgo país Intermedio Intermedio

Riesgo de la industria Bajo Bajo

Posición competitiva Satisfactoria Satisfactoria

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 31/03/2023

Riesgo financiero Modesto Modesto
Flujo de efectivo/apalancamiento Modesto Modesto

Modificadores

Efecto de diversificación/cartera Neutral (sin impacto) Neutral (sin impacto)
Estructura de capital Neutral (sin impacto) Neutral (sin impacto)
Política financiera Neutral (sin impacto) Neutral (sin impacto)
Liquidez Fuerte (sin impacto) Fuerte (sin impacto)
Administración y gobierno corporativo Satisfactorio (sin impacto) Satisfactorio (sin impacto)
Análisis comparativo de calificación Positivo (+1 nivel [notch]) Positivo (+1 nivel [notch])

Perfil crediticio de grupo a+ a+

Estatus de la entidad dentro del grupo Moderadamente estratégico (sin impacto) No estratégico (sin impacto)

Indicadores crediticios ESG: 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
AC 22	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
AC 22-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
ACBE 21V	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
ACBE 21-2V	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
ACBE 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- * 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 de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- * Calificaciones por arriba del soberano - Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos, 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.
- * Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- * Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas, 13 de noviembre de 2012.
- * Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.
- * Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 1 de abril de 2019.
- * Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas, 28 de marzo de 2018.

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 asignó calificaciones de 'mxAAA' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles por hasta MXN4,350 millones de Arca Continental, 1 de junio de 2022.
- * S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' de Arca Continental y AC Bebidas, por sólidos indicadores crediticios y negocio altamente resiliente; la perspectiva es estable, 25 de marzo de 2021.
- * S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxAAA' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles por hasta MXN4,650 millones de AC Bebidas, 29 de marzo de 2021.

FECHA: 31/03/2023

* Análisis Detallado: Arca Continental, S.A.B. de C.V. y su subsidiaria AC Bebidas, S. de R.L. de C.V., 31 de marzo de 2022.

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.

Contactos

Pablo Romero, Ciudad de México 52 (55) 5081-4505; jpablo.romero@spglobal.com

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

MERCADO EXTERIOR