

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles de largo plazo DAIMLER 23 y DAIMLER 23-2 de Daimler México

22 de septiembre de 2023

ACCIÓN	ASIGNACIÓN DE CALIFICACIÓN
Instrumento:	Certificados bursátiles de largo plazo
Calificaciones:	Escala Nacional (CaVal) Largo Plazo mxAAA

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Denisse Rodríguez
Ciudad de México
52 (55) 5081 - 4518
denisse.rodriguez
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

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

Resumen de la Acción de Calificación

- Las emisiones de Daimler México se realizan al amparo del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por hasta MXN30,000 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs) o dólares estadounidenses (US\$).
- Como resultado de lo anterior, el 22 de septiembre de 2023, S&P Global Ratings asignó sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' a las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Daimler México S.A. de C.V., con claves de pizarra DAIMLER 23 y DAIMLER 23-2, de acuerdo con la información que proporcionó el emisor, con un plazo de hasta dos y tres años respectivamente, y por un monto conjunto de hasta \$2,500 millones de pesos mexicanos (MXN).
- Los Certificados Bursátiles cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Daimler Truck Holding AG (DTHAG), una sociedad constituida en la República Federal de Alemania. Consideramos que esta garantía respalda adecuadamente la capacidad del garante para cumplir con sus obligaciones bajo la garantía, dado que además incorpora una obligación negativa, por lo que el emisor no puede asumir otros compromisos sobre esos activos.

Fundamento de la Acción de Calificación

Las calificaciones de las emisiones de deuda de Daimler México se basan en la garantía irrevocable e incondicional proporcionada por su casa matriz alemana, [Daimler Truck Holding AG](#) (DTHAG; BBB+/Positiva/A-2). Bajo la garantía otorgada, DTHAG se compromete al pago de principal e intereses de acuerdo con los términos y condiciones aplicables a la emisión de dichos certificados bursátiles.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles de largo plazo DAIMLER 23 y DAIMLER 23-2 de Daimler México

Actualmente, la calificación de los certificados bursátiles de Daimler México se encuentra en el nivel más alto de calificaciones en escala nacional; por lo que un alza de calificación de largo plazo de DTHAG no tendría ningún impacto en ella.

El 26 de mayo de 2023, S&P Global Ratings revisó la perspectiva de Daimler Truck Holding y su subsidiaria de propiedad total, Daimler Truck AG, a positiva de estable y confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo de 'BBB+' y 'A-2'.

La perspectiva positiva indica que podríamos subir la calificación de Daimler Truck durante los próximos 12 a 18 meses si la compañía concluye con éxito su realineación de negocio, lo que derivaría en una mejora estructural del margen de EBITDA ajustado por S&P Global Ratings del negocio industrial, con el margen manteniéndose en menos 8% al final del ciclo.

Daimler Truck Holding AG, con sede en Alemania, reportó sólidos resultados en el primer trimestre de 2023, con un aumento interanual de 23% en los ingresos de su negocio industrial hasta los €12,600 millones, y una mejora de la rentabilidad de las ventas ajustada por la administración de 290 puntos base (bps) a 8.8%, que está cerca de la parte superior de su rango objetivo de 7.5%-9.0% para el año.

La compañía ha confirmado su lineamiento para el año, y ahora esperamos que las ventas del negocio industrial alcancen €53,000 millones-€55,000 millones en 2023 y que el margen de EBITDA ajustado por S&P Global Ratings mejore hasta 9.8%-10.8%, desde el 9.1% en 2022.

Por ello, prevemos que el negocio industrial de Daimler Truck puede generar cómodamente un flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) ajustado por S&P Global Ratings de €1,600 millones a €2,000 millones y mejorar su posición de efectivo neto ajustado, lo que fortalecerá la capacidad de la compañía para absorber una potencial ralentización de la demanda.

Esperamos que el desempeño operativo y financiero de Daimler Truck siga siendo resiliente en 2023, con una leve mejora en la rentabilidad y un crecimiento de los ingresos brutos de dos dígitos en el área inferior, respaldado por las necesidades de reemplazo de los clientes y precios de lista más altos. De acuerdo con nuestro escenario base revisado, ahora prevemos que las ventas en el negocio industrial de la compañía podrían aumentar entre 10% y 13% en 2023 hasta €53,000 millones-€55,000 millones, con un fuerte respaldo de los efectos de los precios favorables y una sólida cartera de pedidos, mientras que las entregas por camión deben expandirse en un porcentaje de un solo dígito en el área inferior. En nuestra opinión, el envejecimiento y el kilometraje de las flotas de camiones siguen siendo los principales impulsores de la demanda. En el primer trimestre de 2023, Daimler Truck mostró una expansión de ingresos de 23% en el negocio industrial. Los pedidos entrantes disminuyeron ligeramente a 122,935 unidades desde 138,721 unidades para el mismo período en 2022. Esto se tradujo en un índice de contratación a ventas de 98% en el primer trimestre de 2023, en comparación con el 127% del primer trimestre de 2022, y esperamos que el flujo de nuevos pedidos se mantenga moderado durante el resto de 2023 ante expectativas de un crecimiento económico débil a nivel mundial. Por ello, estimamos de manera conservadora que las ventas y los volúmenes podrían sufrir un impacto moderado en 2024. Por lo tanto, por el momento, prevemos una disminución de los ingresos brutos de alrededor de 2% a 7% en 2024, principalmente debido a menores entregas y una combinación de precios menos favorable.

Daimler Truck está construyendo un historial positivo de expansión de márgenes, debido a mejoras en la eficiencia, medidas de ahorro de costos y beneficios de realización de precios. Durante 2021 y 2022, Daimler Truck registró una clara mejora en los márgenes, que fue particularmente fuerte en Mercedes-Benz y Trucks North America. Esto demuestra que está

mejorando la agilidad de su estructura de costos, aunque reconocemos que la mejora de los márgenes está respaldada por una demanda todavía favorable en el mercado de camiones. Luego de una mayor mejora de la rentabilidad durante el primer trimestre de 2023, ahora estimamos el margen de EBITDA industrial ajustado por S&P Global Ratings entre 9.8% y 10.8% para 2023, frente al 9.1% en 2022, respaldado por una buena realización de precios y un sólido repunte en servicios y repuestos. Para 2024, proyectamos márgenes estables porque consideramos que los volúmenes un poco más bajos y una combinación de precios menos favorable se compensarán con medidas de eficiencia de costos. Sin embargo, la rentabilidad de la empresa sigue estando por debajo de la de sus principales competidores, AB Volvo y Paccar. Desde nuestro punto de vista, el apalancamiento operativo del grupo podría aumentar durante una recesión severa de la industria, y prevemos que la realización total de los ahorros de costos de las medidas de eficiencia tomará uno o dos años más.

Esperamos que el negocio industrial de Daimler Truck mantenga una posición de efectivo neto, que proporcione un buen grado de flexibilidad financiera, que es fundamental para nuestra calificación de la empresa. La empresa tenía una posición de efectivo neto ajustado por S&P Global Ratings de alrededor de €1,100 millones a fines de 2022, que comprende principalmente cero deuda financiera, €1,100 millones de obligaciones por pensiones, €1,200 millones de obligaciones de arrendamiento, factoraje de cuentas por cobrar de alrededor de €600 millones, provisiones para litigios de alrededor de €1,000 millones y €5,700 millones en efectivo e inversiones a corto plazo que consideramos disponibles. Proyectamos que el negocio industrial mantendrá una posición de efectivo neta ajustada, respaldada por la mejora del flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) y distribuciones moderadas a los accionistas. Entre los principales factores de apoyo, consideramos que el objetivo de la empresa de aumentar progresivamente las actividades de servicios y repuestos debería proporcionar más estabilidad al flujo de efectivo del negocio industrial a largo plazo. Estimamos un FOCF entre €1,600 y €2,000 millones en 2023 y entre €2,200 y €2,600 millones en 2024, con un FOCF de ventas de 3.0% a 3.5% y de 4.0% a 5.0%, respectivamente. En nuestro escenario base, prevemos pagos de dividendos de €1,100 millones en 2023 y €1,400 millones en 2024.

La cartera de vehículos eléctricos de batería debería expandirse aún más durante los próximos años. Daimler Truck está desarrollando tecnologías alternativas de trenes de potencia para sus camiones, ambos alimentados con baterías e hidrógeno. En 2022, las ventas unitarias de camiones y autobuses de cero emisiones aumentaron 28% interanual a 914 unidades, mientras que los pedidos nuevos se duplicaron con creces a 2,091 unidades (0.4% de los pedidos entrantes del grupo). Daimler Truck también se ha centrado en ampliar su oferta de productos. Después de lanzar su camión eActros HD en 2021, la compañía comenzó la producción de su segundo modelo eléctrico en 2022, un camión de eliminación de residuos urbano llamado eEconic. Su filial Mitsubishi Fuso Truck and Bus Corp. también presentó un nuevo camión ligero totalmente eléctrico FUSO eCanter, cuya producción comenzará en 2023. En su camino hacia la producción de vehículos de transporte neutrales en dióxido de carbono, Daimler Truck tiene como objetivo ofrecer nuevos modelos que sean neutrales en dióxido de carbono en la operación de conducción (tanque a la rueda) en Europa, Japón y América del Norte para 2039, con un objetivo intermedio de hasta 60% de las ventas de unidades para 2030. Daimler Truck tiene como objetivo ofrecer camiones neutrales en dióxido de carbono a nivel mundial para 2050. Actualmente está desarrollando tecnologías de celdas de combustible para camiones en una alianza estratégica 50:50 con AB Volvo. El cambio del sector del transporte hacia la conducción autónoma, la electrificación y la conectividad requerirá grandes inversiones en investigación y desarrollo, lo que probablemente desafiará la rentabilidad y la capacidad del sector para diferir los gastos de capital (capex). Sin embargo, los motores eléctricos implican menos repuestos y menores necesidades de servicio. La transición energética implica cambios en el modelo de negocio;

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles de largo plazo DAIMLER 23 y DAIMLER 23-2 de Daimler México

Daimler Truck planea continuar con medidas de rentabilidad al tiempo que aumenta sus ventas de servicios (incluidos los servicios financieros) a alrededor de 35% para 2025 de 27% en 2021.

Perspectiva

La perspectiva positiva de Daimler Truck indica que podríamos subir nuestra calificación de la compañía durante los próximos 12 a 18 meses.

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva a estable si la compañía enfrenta desafíos operativos mucho más fuertes de lo esperado, que, en igualdad de condiciones, lleven al margen de EBITDA ajustado por S&P Global Ratings para su negocio industrial a debilitarse por debajo de 8%.

Escenario positivo

Podríamos subir nuestra calificación si Daimler Truck avanza favorablemente en su realineamiento comercial y el margen de EBITDA ajustado por S&P Global Ratings en su negocio industrial sigue mejorando y supera cómodamente el 8%, incluso en la parte inferior del ciclo, al tiempo que al menos mantiene sus posiciones actuales en los mercados clave. Un alza de las calificaciones también depende de que Daimler Truck mantenga una posición de efectivo neto ajustada por S&P Global Ratings en cualquier circunstancia del mercado.

Descripción de la empresa

Daimler Truck es el fabricante de camiones más grande del mundo en términos de unidades vendidas y el participante número uno en América del Norte (una participación de mercado de 38% en 2022), donde genera el 44% de sus ingresos consolidados. También tiene posiciones de liderazgo en América del Sur (el segundo, con una participación de mercado de 22%) y Europa (el tercero, con 18%). La empresa también tiene importantes participaciones de mercado en Japón, Indonesia e India. En 2022, Daimler Truck vendió 520,291 camiones y autobuses, frente a los 455,445 de 2021, y su negocio industrial mostró unos ingresos de €49,200 millones, una mejora con respecto a €38,600 millones en 2021.

El grupo maneja siete marcas de camiones y autobuses. Daimler Trucks & Buses opera una red global que produce camiones con las marcas Mercedes-Benz, Freightliner, Western Star, FUSO y BharatBenz, y autobuses con las marcas Mercedes-Benz, Setra, BharatBenz, Thomas Built Buses y FUSO. Cuenta con más de 40 instalaciones de producción en América del Norte, Europa, Asia y América Latina. En China, Beijing Foton Daimler Automotive Co. Ltd. (BFDA), una alianza estratégica con su socio chino, Beiqi Foton Motor Co. Ltd., produce camiones con la marca Auman desde 2012. La gama de productos de Daimler Truck incluye camiones ligeros, medianos y pesados para transporte de larga distancia, distribución y transporte en obras, así como vehículos especiales que se utilizan principalmente en aplicaciones municipales. Los servicios financieros también forman parte de la cartera de Daimler Truck.

Al 25 de mayo de 2023, Daimler Truck tenía una capitalización de mercado de €23,200 millones. El accionista más destacado de la empresa es [Mercedes-Benz Group AG](#) (A/Estable/A-1), que posee 30.1% de su capital social.

Nuestro escenario base

Supuestos

- Crecimiento del PIB real de la zona euro de 0.3% en 2023, frente al 3.5% de 2022 y el 5.3% de 2021, antes de recuperarse a 1.0% en 2024 y a 1.7% en 2025. En Estados Unidos, crecimiento del PIB real solo de 0.7% en 2023, luego de 2.1% en 2022 y 6.0% de 2021, con una recuperación a 1.2% en 2024 y a 1.8% en 2025. En China, esperamos un crecimiento del PIB real de 5.5% en 2023, luego de 3.0% en 2022 y 8.5% de 2021, seguido por 5.0% en 2024 y 4.7% en 2025.
- Alrededor de 520,000-530,000 unidades de camiones vendidas por año en 2023-2024, en comparación con 520,291 en 2022, y los ingresos se beneficiarán en 2023 de la relajación moderada de las restricciones de la cadena de suministro y los recientes aumentos de precios proactivos, que deberían compensar la alta inflación de costos.
- Capital circulante negativo para el negocio industrial de €500 millones a €1,500 millones en 2023, y hasta €500 millones negativos en 2024, en comparación con la absorción de capital circulante de Daimler Truck de aproximadamente €500 millones en 2022.
- Capex, incluidos los costos de desarrollo capitalizados, de €1,100 a 1,300 millones por año en promedio durante 2023-2024, a medida que continúan las inversiones en electrificación y vehículos autónomos.
- Pagos de dividendos totales en torno a €1,100 millones en 2023 y €1,400 millones en 2024.
- Sin adquisiciones importantes.
- Alguna contribución menor a la filial de servicios financieros de €100 a €300 millones por año durante 2023-2024 a medida que se expande la cartera de cuentas por cobrar.

Liquidez

Evaluamos la liquidez de la división industrial de Daimler Truck como sólida y nuestra calificación de corto plazo es 'A-2'. Proyectamos que el índice de fuentes de liquidez a usos de la división será de aproximadamente 3.8x (veces) para los 12 meses a partir del 1 de abril de 2023 y 4.6x para los 24 meses a partir de esa misma fecha. La línea de crédito revolvente de €5,000 millones de la compañía vence en 2025 y una línea de crédito revolvente adicional de €1,000 millones vence en septiembre de 2024. Las líneas de crédito revolventes se pueden utilizar para financiar tanto los negocios industriales como los de servicios financieros. Observamos que el negocio de servicios financieros tiene un perfil de vencimiento de deuda relativamente a corto plazo. Por ello, aunque la liquidez de Daimler Truck, basada únicamente en el negocio industrial, podría considerarse más resiliente, limitamos nuestra evaluación de liquidez a fuerte.

Principales fuentes de liquidez:

- Nuestra evaluación de €7,700 millones de efectivo y equivalentes a efectivo totalmente disponibles en el negocio industrial al 31 de marzo de 2023.
- Líneas de crédito revolventes comprometidas no utilizadas por alrededor de €6,000 millones para los siguientes 12 meses, que se reducen a alrededor de €5,000 millones durante los 24 meses siguientes.
- Fondos de operaciones en efectivo en el negocio industrial de €4,400 millones-€4,600 millones anuales.

Principales usos de liquidez:

- Sin vencimientos de deuda industrial.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles de largo plazo DAIMLER 23 y DAIMLER 23-2 de Daimler México

- Salida de capital circulante en el negocio industrial de alrededor de €1,000 millones en los próximos 12 meses y hasta €500 millones en los siguientes 24 meses.
- Oscilaciones de capital circulante intraanuales de hasta €1,000 millones al año.
- Capex industrial reportado, incluidos los costos de desarrollo capitalizados, de €1,100 millones - €1,300 millones en promedio por año.
- Distribución de dividendos de €1,200-€1,400 millones en promedio al año.
- Algunas salidas de efectivo como aportación de capital al negocio industrial de €100 millones-€250 millones al año.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [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 de calificaciones de grupo](#), 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](#)

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 2023.

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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles de largo plazo DAIMLER 23 y DAIMLER 23-2 de Daimler México

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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a los certificados bursátiles de largo plazo DAIMLER 23 y DAIMLER 23-2 de Daimler México

Copyright © 2023 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.