

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de deuda de 'BBB' y 'mxAAA' de Red de Carreteras de Occidente; la perspectiva se mantiene estable

20 de mayo de 2025

Resumen de la acción de calificación

- Actualizamos nuestros supuestos del crecimiento del tráfico para Red de Carreteras de Occidente S.A.P.I. de C.V. (RCO) para incorporar la volatilidad macroeconómica actual. Nuestras proyecciones más recientes reflejan el deterioro proyectado del PIB de México en los próximos dos años. Dado lo anterior, ahora esperamos un crecimiento general del tráfico de RCO de entre 3% y 4% tanto en 2025 como en 2026, respecto a las expectativas anteriores de 5% en 2025 y del 4 % en 2026.
- Con estas actualizaciones de nuestro escenario base, ahora esperamos índice de cobertura del servicio de la deuda (DSCR, por sus siglas en inglés para *debt service coverage ratio*) mínimo de aproximadamente 1.25x (veces) de RCO en 2026, por debajo de nuestra expectativa anterior de 1.3x. Seguimos considerando que esto es consistente con la calificación actual.
- Por lo tanto, confirmamos nuestras calificaciones de deuda de largo plazo en escala global de 'BBB' y en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' de las emisiones de RCO.
- La perspectiva estable refleja la perspectiva estable de nuestras calificaciones soberanas de México, así como nuestra expectativa de un crecimiento del tráfico de 3% a 4% para RCO tanto en 2025 como en 2026, lo que debería conducir a un DSCR mínimo de aproximadamente 1.25x en 2026.

Contacto analítico principal

Juan Barbosa
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4472
juan.barbosa@spglobal.com

Contactos secundarios

Daniel Castineyra
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4497
daniel.castineyra@spglobal.com

Descripción del proyecto y Factores crediticios clave

Los activos de RCO están conformados por cuatro autopistas de peaje que comprenden la red FARAC I con una distancia total de aproximadamente 663 kilómetros. Las autopistas forman parte del corredor principal que conecta dos de las ciudades más grandes en México, Ciudad de México y Guadalajara. Además, el proyecto opera en varias de las principales áreas urbanas en el occidente de México, en los Estados de Michoacán, Jalisco, Guanajuato y Aguascalientes.

RCO tiene la concesión para operar dos carreteras federales libres (COVIQSA y CONIPSA), por lo que recibe pagos reservados (*shadow*) y por disponibilidad de parte del gobierno federal. Por último, RCO opera otras dos autopistas de peaje (COTESA y AUTOVIM).

Fortalezas

- Ubicación geográfica favorable de RCO respalda los sólidos niveles de tráfico.
- Red de autopistas de peaje se traduce en una posición competitiva resiliente.

Debilidades

- RCO tiene exposición al riesgo de mercado, ya que el tráfico puede variar.
- Actualmente, la calificación del soberano limita las calificaciones.

Fundamento de la Acción de Calificación

Revisamos a la baja nuestras proyecciones del crecimiento del tráfico para 2025 y 2026 para RCO debido a nuestras expectativas revisadas del PIB, que se traduce en un DSCR mínimo más bajo de lo esperado. El tráfico general de RCO creció 5.3% en 2024, con el tráfico de vehículos pesados de 9.9%, el tráfico de automóviles de 2.9% y el tráfico de autobuses ligeramente 0.4%.

Los datos de tráfico a marzo de 2025 mostraron que el tráfico total siguió creciendo alrededor de 4% (impulsado principalmente por un crecimiento de los vehículos pesados de 6.8%), en comparación con el mismo período de 2024. Cabe destacar que el tráfico de vehículos pesados está ligado a la ubicación estratégica de la red vial de RCO, dado el alto nivel de actividad comercial e industrial en la región del Bajío.

Consideramos que varios factores frenarán el intenso crecimiento del tráfico que hemos visto hasta ahora.

- Un factor es la reciente implementación de un arancel de 25% a las importaciones de acero y aluminio a Estados Unidos y un arancel de 25% a automóviles y autopartes que no están considerados en Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC);
- También esperamos una actividad económica lenta en México, especialmente en 2025. En el corto plazo, las interrupciones del comercio mundial generarán una desaceleración económica significativa, lo que afectará los volúmenes de tráfico de vehículos pesados, que están muy expuestos a la industria automotriz, y reavivará las presiones inflacionarias. Además, si la política arancelaria de Estados Unidos se mantiene durante mucho tiempo y se implementan acciones de represalia contra ellos, esto podría interrumpir aún más las cadenas de suministro y acelerar los esfuerzos de reubicación.
- También se espera que la mayor incertidumbre macroeconómica desacelere el crecimiento del tráfico de vehículos pesados.

Además, consideramos que la falta de visibilidad de la política comercial estadounidense probablemente retrasará las decisiones de inversión y afectará el comercio de estos productos, especialmente, en 2025.

Como consecuencia de un DSCR mínimo esperado más bajo, nuestras calificaciones ahora incorporan un ajuste positivo de un nivel debido a un DSCR mediana esperado sólido; esperamos un DSCR mediana de aproximadamente 2.4x durante la vigencia de la transacción.

Con esto, nuestro escenario base actualizado prevé un DSCR mínimo más bajo, de aproximadamente 1.25x, y un DSCR mediana de 2.4x. Esos indicadores serían consistentes con nuestras calificaciones de la deuda de RCO.

Además, nuestras calificaciones ahora incorporan un ajuste de análisis holístico negativo, ya que consideramos que el impacto negativo de los aranceles estadounidenses sobre el tráfico de vehículos pesados podría ser peor de lo que esperamos. Cabe destacar que el tipo de tráfico pesado en la red de carreteras de peaje de RCO involucra principalmente a fabricantes de

automóviles y proveedores de autopartes, dos industrias que recibirán el mayor impacto por los aranceles de la administración Trump. Sin embargo, el análisis integral negativo es, en última instancia, neutral para nuestras calificaciones, ya que estas se mantienen limitadas a las calificaciones en moneda extranjera del soberano.

S&P Global Ratings considera que existe un alto grado de imprevisibilidad en torno a la implementación de políticas por parte del gobierno estadounidense y a las posibles respuestas, específicamente con respecto a los aranceles, así como al efecto potencial sobre las economías, las cadenas de suministro y las condiciones crediticias en todo el mundo. Como resultado de lo anterior, nuestro escenario base proyectado incorpora un alto grado de incertidumbre. Conforme evolucionen las situaciones, evaluaremos la importancia macroeconómica y crediticia de los cambios de política potenciales y reales, y reevaluaremos nuestra opinión en consecuencia [vea nuestros artículos en <https://www.spglobal.com/ratings>].

La calificación soberana sigue limitando la calificación de la deuda de RCO. Mantenemos el tope de la calificación de la deuda de RCO al nivel de la calificación soberana en moneda extranjera de México (escala global, moneda extranjera, BBB/Estable/A-2) debido a que, en nuestra opinión, el regulador local tiene una influencia significativa en los mecanismos para determinar las tarifas, lo que podría verse afectado en un evento de estrés soberano.

Por otra parte, en un escenario de una inflación muy alta, no consideramos que los peajes de la autopista aumenten sustancialmente, y que la estructura de costos de RCO se debilite. Por lo tanto, no esperamos que la calificación en escala global de la deuda de RCO se ubique por arriba de la de México.

Perspectiva

La perspectiva estable de nuestra calificación de la deuda de RCO refleja la perspectiva de la calificación soberana y lo que esperamos que sea un crecimiento moderado del tráfico de 2% a 3% en 2025 y de 3% a 4% en 2026, lo que debería llevar a índices de DSCR cercanos a 1.25x.

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva a negativa o bajar nuestra calificación en escala global si tomamos una acción similar sobre México o si los niveles de tráfico en 2025 o 2026 están por debajo de los niveles de 2023. Esto podría ocurrir si hay un impacto mayor al esperado de los aranceles estadounidenses o si se implementan aranceles más altos.

También podríamos revisar la perspectiva a negativa o bajar la calificación en escala global si hay un aumento en los costos de operación y mantenimiento (O&M) u otros costos de mantenimiento importantes que excedan significativamente nuestras expectativas. Esto llevaría los DSCR mínimos anuales por debajo de 1.2x.

Escenario positivo

La calidad crediticia del soberano limita nuestra calificación en escala global de RCO. Por lo tanto, podríamos subir la calificación en escala global o revisar la perspectiva a positiva si tomamos la misma acción de calificación sobre México.

La deuda de RCO tiene la calificación más alta posible en escala nacional.

Escenario base

Las principales variables macroeconómicas que usamos en nuestro escenario base son la tasa de inflación de México (porque afecta las tarifas de peaje y los costos de O&M), y el crecimiento del producto interno bruto (porque seguimos considerándolo la principal variable que determina el crecimiento del tráfico).

Esperamos un crecimiento de la inflación en México de 3.7% en 2025, de 3.7% en 2026, de 3.1% en 2027 y de 3.0%, en adelante. Asimismo, esperamos un crecimiento del PIB de México de alrededor de -0.2% en 2025, 1.5% en 2026 y de 2.2% de 2027 en adelante.

Estos supuestos los tomamos de nuestro artículo “*Global Macro Update: Seismic Shift In U.S. Trade Policy Will Slow World Growth*”, publicado en inglés el 1 de mayo de 2025.

Supuestos

- Crecimiento de tráfico de 2% a 4% para los próximos 12 a 24 meses, convergiendo gradualmente a un crecimiento de alrededor de 2% en el largo plazo, en línea con el crecimiento del PIB de México.
- Aumentos anuales de las tarifas de autopistas en línea con el contrato de concesión, ajustados a la inflación y utilizando tarifas dinámicas, en las que el concesionario diferencia los aumentos de tarifas entre tráfico ligero y pesado, tratando de minimizar el impacto en la demanda.
- Gastos en O&M en línea con los reportes más recientes del ingeniero independiente, e incrementos en O&M en línea con nuestras expectativas para la inflación. No consideramos los requerimientos de gastos de capital (capex) de Los Ramales en nuestro análisis (de acuerdo con la segunda modificación de la concesión) dado que están subordinados al servicio de la deuda senior de FARAC.
- Una tasa de interés flotante de alrededor de 8% de la línea de crédito, que está en igualdad de condiciones (pari passu) con la deuda senior de RCO, convergiendo en el largo plazo al 7.0%. Suponemos que esta línea de crédito revolvente está totalmente desembolsada y amortizada de acuerdo con su vencimiento legal, por lo que nuestros DSCR ya capturan esta línea de crédito.

Indicadores principales

- DSCR mínimo anual de 1.25x en 2026.
- Mediana de DSCR anual de 2.4x.

Escenario a la baja

Supuestos

- Niveles de tráfico en torno a 6% por debajo de nuestro supuesto del escenario base para 2025, 3% por debajo de nuestro supuesto del escenario base para 2026 y 1.5% por debajo de nuestro supuesto del escenario base para 2027-2029, convergiendo con la producción del escenario base a partir de 2028.
- Reducción de 100 puntos base en inflación, lo que afectaría a los ingresos debido al ajuste de tarifas vinculado a la inflación.
- Incremento de 10% en los gastos de O&M hasta el vencimiento de las notas.
- Tasa de interés flotante de 11% durante la vigencia de la línea de crédito.

Indicadores principales

- DSCR mínimo anual de 1.0x en 2026.
- Mediana de DSCR anual de 2.4x.

Liquidez

Evaluamos la liquidez de RCO como neutral, ya que las emisiones de deuda se benefician de las cuentas para el servicio de la deuda (DSRA, por sus siglas en inglés) de 12 meses (RCO 12, RCO 12U, y RCO 14) y de seis meses (RCO 18U y RCO 19). Las DSRA se mantendrán vigentes durante el plazo de las notas en efectivo, ya que fueron financiadas en el momento de la emisión.

Además, proyectamos que el flujo de efectivo disponible para servicio de deuda será suficiente para cubrir el servicio de la deuda durante los próximos 12 a 24 meses, sin necesidad de acceder a las DSRA.

Aunque la nueva línea de crédito revolvente bajo la deuda del proyecto no tiene una DSRA designada, consideramos que esto se ve mitigado por los mecanismos de liquidez establecidos, que incluyen un mecanismo de barrido de caja obligatorio antes de 2025 y un mecanismo para reservar el próximo pago del servicio de la deuda requerido. Además, la línea de crédito revolvente representa menos de 5% de la deuda senior en general y todos los elementos de la estructura de la transacción son neutrales.

Síntesis de los factores de calificación

Calificación de emisión de deuda senior	BBB/Estable/--
Fase de operaciones (deuda senior)	
Estabilidad de operaciones de clase de activo:	3
Evaluación del negocio de la fase de operaciones:	4
SACP preliminar de la fase de operaciones	bbb
Evaluación e impacto de la resiliencia a la baja:	+1 nivel (<i>notch</i>)
Impacto de la mediana de DSCR:	+1 nivel (<i>notch</i>)
Impacto en la estructura de la deuda:	Neutral
Impacto de liquidez:	Neutral
Impacto de la refinanciación:	No aplica
Impacto del modificador de valor futuro:	Neutral
Impacto del análisis integral:	Negativa
Impacto de protección estructural:	Neutral
Impacto de la evaluación de la contraparte:	Neutral
SACP de la fase de operaciones	bbb+
Vinculación a controladora e influencias externas (deuda senior)	
Vinculación a controladora:	Desvinculado
SACP del proyecto:	
Límites de calificación soberana:	Topado a 'BBB'

DSCR-- Índice de cobertura de la deuda. ICR--Calificación crediticia de emisor.

Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo tienen una influencia neutral en general en nuestro análisis de calificación crediticia de RCO. Consideramos a los factores social como un elemento clave en nuestro análisis, dado que la red vial de RCO es más segura que las carreteras libres y dado los recientes problemas de seguridad en la región del Bajío, donde se encuentran los activos.

Detalle de las calificaciones

Clave e pizarra	Calificación actual	Calificación anterior	Perspectiva/Rev. Especial actual	Perspectiva/Rev. Especial anterior
RCO 19	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
RCO 12	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
RCO 14	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
RCO 12U	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable
RCO 18U	mxAAA	mxAAA	Estable	Estable

Crterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [Metodología general para calificar financiamiento de proyectos](#), 14 de diciembre de 2022.
- [Metodología para calificar sectores específicos de financiamiento de proyectos](#), 14 de diciembre de 2022.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Marco de Riesgo de Contraparte: Metodología y supuestos](#), 8 de marzo de 2019.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Criterios globales para inversiones temporales en cuentas de transacciones](#), 31 de mayo 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](#)
- [De los aranceles al volumen de tráfico: Potenciales efectos económicos en las autopistas de peaje en México](#), 5 de febrero de 2025.
- [Panorama económico para los mercados emergentes - 2T de 2025: Incógnitas en torno a la política comercial frenan la inversión](#), 25 de marzo de 2025.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de deuda de 'BBB' y 'mxAAA' de Red de Carreteras de Occidente; la perspectiva se mantiene estable

- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BBB' y 'mxAAA' de Red de Carreteras de Occidente; la perspectiva se mantiene estable](#), 15 de agosto de 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. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/ratings-criteria>. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P Global Ratings en "Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings" en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/article/-/view/sourceId/100003912>. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2024.

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) Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de Red de Carreteras de Occidente, S.A.B. de C.V. por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 10.8% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

4) 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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de deuda de 'BBB' y 'mxAAA' de Red de Carreteras de Occidente; la perspectiva se mantiene estable

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 de las filiales de S&P Global Ratings con base en las siguientes jurisdicciones [[Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings \(en inglés\)](#)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido 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 de deuda de 'BBB' y 'mxAAA' de Red de Carreteras de Occidente; la perspectiva se mantiene estable

Copyright © 2025 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 esta'. 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, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

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.