

Comunicado de prensa:

# S&P National Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Kimberly-Clark de México; la perspectiva es estable

22 de diciembre de 2025

**AVISO IMPORTANTE:** Esta calificación es asignada por S&P Global Ratings S.A. de C.V. bajo su línea de producto de S&P National Ratings. El logo de S&P National Ratings identifica las calificaciones asignadas con base en criterios para la escala nacional y metodologías específicas para México.

## Resumen de la acción de calificación

- La empresa mexicana de productos de consumo, Kimberly-Clark de México S.A.B. de C.V. (KCM), registró sólidos resultados operativos y financieros al cierre del tercer trimestre de 2025, respaldados por ingresos de aproximadamente \$55,000 millones de pesos mexicanos (MXN) para los últimos 12 meses que concluyeron el 30 de septiembre de 2025, un margen EBITDA cercano al 25.2% y un apalancamiento neto ajustado de aproximadamente 0.9x (veces).
- Para 2026, prevemos que las ventas de KCM registrarán un crecimiento moderado, en un entorno de consumo lento pero sostenido, con una demanda resiliente de sus productos básicos, respaldada por el posicionamiento de mercado de sus marcas. Sin embargo, algunos factores podrían tener un impacto negativo en sus ganancias, principalmente, debido a la alta incertidumbre sobre la tendencia del consumo en México, la volatilidad cambiaria y los precios de las materias primas y la energía.
- El 22 de diciembre de 2025, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor y de deuda en escala nacional de largo plazo de 'mxAAA', así como la calificación crediticia de emisor de corto plazo de 'mxA-1+' de KCM.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que KCM continuará demostrando un sólido desempeño operativo y financiero, respaldado por su oferta diversificada de productos, un sólido valor de marca y posiciones de liderazgo en sus mercados principales.

## Fundamento de la acción de calificación

**Esperamos un crecimiento moderado en los ingresos de KCM, lo que refleja un consumo más lento, mientras que los márgenes estarían respaldados por la disciplina de costos.** Nuestro escenario base contempla que los ingresos de KCM crecerían aproximadamente 1% en 2025, como resultado de una dinámica de consumo más débil en los mercados finales de la compañía. Anticipamos una mejora gradual a partir del segundo semestre de 2026, respaldada en nuestra expectativa de una mayor confianza del consumidor, junto con su sólida posición competitiva de KCM en sus principales categorías de productos. Sin embargo, es probable que estos factores

## Contacto analítico principal

**David Mancera**  
Ciudad de México  
+52-(55) 5081-2895  
david.mancera  
@spglobal.com

## Contactos secundarios

**Santiago Cajal**  
Ciudad de México  
+52-(55) 5081-4521  
santiago.cajal  
@spglobal.com

**Comunicado de prensa: S&P National Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Kimberly-Clark de México; la perspectiva es estable**

positivos se vean parcialmente atenuados por un entorno macroeconómico aún desafiantes en México.

Por otro lado, esperamos que el margen de EBITDA de KCM se ubique en alrededor de 25.5% en 2025 y cerca de 26.2% a partir de 2026, respaldado por una gestión disciplinada de costos, iniciativas de eficiencia en curso, reducción de costos de insumos y condiciones cambiarias favorables. Dado que, aproximadamente, dos tercios de la base de costos de la compañía están denominados en dólares estadounidenses, destacamos la exposición de los márgenes a la volatilidad cambiaria. No obstante, consideramos que KCM puede mitigar parte de este riesgo mediante un ajuste de precios durante el año, en línea con su trayectoria histórica.

**La sólida liquidez y el bajo apalancamiento respaldan la flexibilidad financiera de KCM.** A pesar de las condiciones de demanda moderadas, opinamos que KCM cuenta con un margen financiero suficiente para afrontar un período prolongado de menor consumo sin comprometer su calidad crediticia. Esta perspectiva se refleja en un índice de deuda ajustada a EBITDA de aproximadamente 1x (veces), una sólida liquidez y un saldo de caja de aproximadamente MXN10,700 millones a septiembre de 2025. Prevemos que la compañía continúe aplicando políticas financieras conservadoras, que deberían mantener el apalancamiento ajustado ligeramente por debajo de 1x tanto en 2025 como en 2026, asumiendo que no se lleven a cabo fusiones ni adquisiciones significativas. Nuestro escenario base supone una inversión de capital de aproximadamente MXN2,000 millones en 2025, que aumentará hasta MXN2,500 millones anuales a partir de 2026, que se destinarían, principalmente, a mantenimiento, mejoras en la productividad e inversiones relacionadas con las exportaciones. En ausencia de adquisiciones, prevemos pagos de dividendos de aproximadamente MXN6,200 millones y recompras de acciones de aproximadamente MXN1,500 millones en 2025. Para 2026, asumimos un aumento moderado de los dividendos, lo que limitaría la capacidad de la compañía para recomprar acciones.

**Consideramos el perfil de riesgo de negocio de KCM como 'Fuerte', bajo nuestra metodología revisada en escala nacional de México.** KCM mantiene una posición de liderazgo en los mercados de cuidado personal e higiene en México, respaldada por un portafolio diversificado de marcas ampliamente reconocidas y una oferta dirigida a distintos segmentos de consumidores. En nuestra opinión, la naturaleza esencial y no discrecional de sus productos, junto con su diversificación por categorías, sustenta la estabilidad de los ingresos y la generación recurrente de flujo de efectivo a lo largo de los ciclos económicos. La relación estratégica de largo plazo con Kimberly-Clark Corporation (KCC) fortalece su perfil competitivo al facilitar el acceso a marcas globales, innovación y mejores prácticas operativas, así como condiciones favorables en la adquisición de insumos clave.

KCM también se beneficia de economías de escala significativas, una plataforma productiva moderna y una red de distribución sólida y multicanal en México, lo que respalda su eficiencia operativa. La empresa mantiene una limitada diversificación geográfica, dado que aproximadamente 90% de sus ventas se generan en el mercado mexicano, mientras que el resto se exporta a Estados Unidos. En consecuencia, un entorno competitivo más agresivo o una desaceleración prolongada en el mercado doméstico podrían presionar su desempeño operativo y su crecimiento de ingresos.

## Perspectiva

La perspectiva estable refleja la expectativa de S&P National Ratings de que KCM mantendrá un sólido desempeño operativo y financiero gracias a su amplio portafolio de productos, marcas bien reconocidas y posición líder en las categorías de productos clave, un modesto crecimiento

## **Comunicado de prensa: S&P National Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAC' y 'mxA-1+' de Kimberly-Clark de México; la perspectiva es estable**

del volumen y aumentos en los precios en línea con la inflación. También anticipamos que KCM mantendrá su política financiera prudente y conservadora, con un índice de deuda neta ajustada a EBITDA cercano a 1x en los próximos 12 a 24 meses.

### **Escenario negativo**

Podríamos bajar las calificaciones si los indicadores crediticios clave de KCM se ubican fuera de nuestros umbrales de manera consistente. Esto podría ocurrir si la empresa enfrenta una mayor competencia, condiciones económicas y de negocio más desafiantes o precios de materias primas y energía más altos de lo esperado y volatilidad del tipo de cambio, lo que en última instancia derivaría en una contracción de sus ventas y una rentabilidad más débil. De igual manera, podríamos tomar una acción de calificación negativa si la empresa relaja su política financiera e incrementa de manera importante sus niveles de deuda para fondear inversiones agresivas y pagos a los accionistas. Podríamos bajar la calificación si se presenta alguno de estos escenarios:

- Su índice de deuda neta ajustada a EBITDA aumenta y se ubica por encima de 2.0x de manera consistente, y
- El índice de flujo de efectivo discrecional (DCF, por sus siglas en inglés) a deuda cae por debajo del 3%.

### **Escenario positivo**

La empresa ya cuenta con las calificaciones más altas en nuestra escala nacional, por lo que no existe un escenario al alza.

## **Descripción de la empresa**

KCM, ubicado en la Ciudad de México, y sus subsidiarias producen y comercializan productos de cuidado e higiene personal para uso diario de consumidores en México. Los productos de la compañía incluyen pañales, toallitas húmedas, papel higiénico, servilletas, pañuelos faciales, toallas de papel, toallas femeninas y tampones, entre otros productos. También provee productos de belleza incluidos jabones en barra y líquidos; así como productos profesionales, como dispensadores, rollos jumbo de papel higiénico y toallas de papel. Kimberly-Clark Corp. (KCC) posee 48% de las acciones de KCM y no controla a la subsidiaria mexicana, ya que esta última se administra y se opera de manera independiente de KCC. Los inversionistas mexicanos poseen el 52% restante.

## **Nuestro escenario base**

### **Supuestos**

- Crecimiento del PIB para México de 0.6% y el 1.4% para 2025 y 2026, respectivamente, junto con una demanda interna lenta y un crecimiento del producto interno bruto (PIB) de Estados Unidos de 2.0% en 2025 y 2026.
- Expectativa de crecimiento del índice de precios al consumidor (IPC) de 3.8% en 2025 y 3.5% en 2026, y un IPC en Estados Unidos en torno a 2.7% en 2025 y a 2.6% en 2026.
- Tipo de cambio promedio de MXN19.33 por US\$1 en 2025 y de MXN19.15 por US\$1 en 2026. La volatilidad cambiaria podría presionar el desempeño operativo de KCM, ya que aproximadamente el 60% de sus costos están denominados en dólares estadounidenses.

**Comunicado de prensa: S&P National Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Kimberly-Clark de México; la perspectiva es estable**

- Crecimiento de ingresos de un solo dígito en la parte baja en 2025 y 2026, en un contexto de mayores volúmenes impulsados por un consumo lento pero sostenido y una demanda constante de los productos de KCM, respaldada por el posicionamiento de mercado de la compañía.
- Los estrictos controles de costos, las medidas de ahorro y el modesto aumento de los precios de las materias primas compensarán parcialmente el menor crecimiento de los ingresos y mantendrán niveles de rentabilidad ligeramente más bajos que en años anteriores, pero, en general, estables, con un margen EBITDA de alrededor del 25.5% para 2025 y del 26.2% en promedio para 2026.
- Necesidades anuales de capital de trabajo de aproximadamente MXN329 millones para 2025, y de alrededor de MXN100 millones en promedio a partir de 2026.
- Inversiones de capital (capex) anuales de aproximadamente MXN2,000 millones en 2025 y hasta MXN2,500 millones para 2026, principalmente, para mantenimiento y apoyo a sus exportaciones.
- Pago de dividendos en torno a MXN6,200 millones en 2025 y MXN6,600 millones para 2026.
- Alrededor de MXN1,500 millones en recompra de acciones en 2025 y alrededor de MXN1,000 millones para 2026. En línea con años anteriores, esperamos que KCM mantenga su flexibilidad en cuanto a las actividades de recompra de acciones.

Con base en estos supuestos, llegamos a los siguientes indicadores crediticios:

- Margen de EBITDA dentro del rango de 25%-26%.
- Deuda ajustada a EBITDA en torno a 0.9x, y
- Flujo de efectivo discrecional (DCF, por sus siglas en inglés) a deuda cercano a -5.2% en 2025 y -1.7% en 2026.

## Indicadores Principales

### Kimberly-Clark de México S.A.B. de C.V.- Proyecciones de los indicadores principales

Fin del periodo	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2026
<b>Millones de MXN</b>	<b>2021a</b>	<b>2022a</b>	<b>2023a</b>	<b>2024a</b>	<b>2025e</b>	<b>2026p</b>
Ingresos	46,894	51,055	53,307	54,782	55,325	56,967
EBITDA	10,285	10,903	13,917	14,895	14,080	14,925
Fondos de operaciones (FFO)	5,457	6,706	8,266	8,071	8,447	9,191
EBIT	8,812	9,657	13,297	14,055	12,902	13,494
Gasto por intereses	2,245	2,369	2,859	2,503	2,188	2,055
Flujo de efectivo de operaciones (CFO)	5,201	6,795	10,772	10,101	9,020	9,864
Gasto de capital (capex)	2,150	2,141	1,676	2,503	2,000	2,500
Flujo de efectivo operativo libre (FOCF)	3,051	4,653	9,096	7,598	7,020	7,364
Dividendos	5,296	5,043	4,982	5,720	6,210	6,600
Recompra de acciones (montos reportados)	136	--	--	975	1,500	1,000
Flujo de efectivo discrecional (DCF)	(2,381)	(390)	4,114	903	(691)	(236)
Deuda	15,538	16,246	12,221	12,056	13,161	13,598
<b>Índices ajustados</b>						
Deuda/EBITDA (x)	1.5	1.5	0.9	0.8	0.9	0.9
FFO/deuda (%)	35.1	41.3	67.6	66.9	64.2	67.6
Cobertura de intereses con EBITDA (x)	4.6	4.6	4.9	6.0	6.4	7.3

**Comunicado de prensa: S&P National Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Kimberly-Clark de México; la perspectiva es estable**

CFO/deuda (%)	33.5	41.8	88.1	83.8	68.5	72.5
FOCF/deuda (%)	19.6	28.6	74.4	63.0	53.3	54.2
DCF/deuda (%)	(15.3)	(2.4)	33.7	7.5	(5.2)	(1.7)
Crecimiento anual de los ingresos (%)	0.4	8.9	4.4	2.8	1.0	3.0
Margin de EBITDA (%)	21.9	21.4	26.1	27.2	25.5	26.2

Todas las cifras ajustadas por S&P National Ratings. R—Real. E—Estimación. P—Proyección. \*MXN: Pesos mexicanos.

## Liquidez

Evaluamos la liquidez de KCM como 'Fuerte'. Esto refleja nuestra opinión de que sus fuentes de liquidez superen sus usos en al menos 1.5x en los próximos 12 meses, y en 1.0x o más durante los 12 meses subsecuentes. Además, prevemos que su índice de fuentes menos usos se mantendrá positivo, incluso si el EBITDA previsto disminuye un 30%. Consideramos que, debido a la naturaleza no discrecional de la demanda de la mayoría de los productos de la empresa, esta podría resistir eventos de alto impacto y baja probabilidad sin recurrir al refinanciamiento. KCM también se beneficia actualmente de un alto balance de efectivo y un cómodo perfil de vencimientos de deuda. Además, la empresa tiene relaciones sólidas y bien establecidas con los bancos, una buena posición en los mercados de crédito y una administración de riesgo financiero prudente en general.

Principales fuentes de liquidez:

- Efectivo y equivalentes por MXN10,749.5 millones al 30 de septiembre de 2025, y
- Fondos de operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) por MXN9,400 millones para los próximos 12 meses.

Principales usos de liquidez:

- Vencimientos de deuda de corto plazo por MXN1,500 millones al 30 de septiembre de 2025.
- Salidas de flujo de capital de trabajo por MXN100 millones para los siguientes 12 meses.
- Capex por MXN2,300 millones para los próximos 12 meses.
- Pago de dividendos por alrededor de MXN6,500 millones en los siguientes 12 meses, y
- Recompra de acciones por alrededor de MXN1,100 millones para los siguientes 12 meses.

## Restricciones financieras (*covenants*)

KCM no tiene restricciones financieras (*covenants*) en ninguna de sus notas senior no garantizadas. Sin embargo, la compañía está sujeta a *covenants* de mantenimiento financiero en sus líneas de crédito, que incluyen índices de apalancamiento neto máximo y de cobertura de intereses con EBITDA mínimo, ambos de 3.0x.

## Calificación de emisión – Análisis de riesgo de subordinación

### Estructura de capital

Al 30 de septiembre de 2025, la deuda total reportada de KCM era de MXN20,600 millones, de los cuales US\$500 millones (equivalentes a alrededor de MXN9,100 millones) se relacionan con sus

**Comunicado de prensa: S&P National Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Kimberly-Clark de México; la perspectiva es estable**

notas senior no garantizadas globales con vencimiento en 2031, MXN10,000 millones se relacionan con emisiones de certificados bursátiles con vencimiento en 2027 y 2034, y alrededor de MXN1,500 millones corresponden a créditos bancarios. Toda la deuda de KCM se emite y se encuentra a nivel de la controladora (KCM) sobre una base senior no garantizada.

## Conclusiones analíticas

Consideramos que la posibilidad de que los acreedores afronten una desventaja significativa con respecto a otros es baja debido al bajo apalancamiento de la empresa (alrededor de 1.0x) y las prioridades de deuda limitadas sobre los instrumentos de deuda calificados. Por lo tanto, con base en la estructura de deuda existente de KCM, calificamos en escala nacional las notas senior no garantizadas locales en 'mxAAA', al mismo nivel que la calificación crediticia de emisor.

## Clasificaciones de los componentes de las calificaciones

Calificación crediticia de emisor en escala nacional de México	mxAAA/Estable/mxA-1+
<b>Riesgo del negocio</b>	Fuerte
Riesgo de la industria	Bajo
Posición Competitiva	Fuerte
<b>Riesgo financiero</b>	Modesto
Flujo de efectivo/apalancamiento	Modesto
<b>Ancla</b>	mxaa+
<b>Modificadores</b>	
Estructura de capital	Neutral
Liquidez	Fuerte (sin impacto)
Administración y gobierno corporativo	Neutral
Ajuste holístico	Positivo (+1 notch)
<b>Perfil crediticio individual</b>	mxaaa

## Detalle de las calificaciones

Clave de pizarra	Calificación actual	Calificación anterior	Perspectiva/Rev. Especial actual	Perspectiva/Rev. Especial anterior
KIMBER 22-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
KIMBER 22	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

## Criterios

- [Metodología para calificar empresas en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.](#)
- [Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.](#)

## Artículos Relacionados

**Comunicado de prensa: S&P National Ratings confirmó calificaciones de 'mxA3A' y 'mxA-1+' de Kimberly-Clark de México; la perspectiva es estable**

- [Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia.](#)
- [Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México.](#)
- [S&P Global Ratings revisó metodologías para calificar empresas y financiamiento de proyectos en escala nacional en México; las calificaciones de 42 entidades sin cambios](#), 1 de septiembre de 2025.
- [Tear Sheet: Kimberly-Clark de México S.A.B. de C.V.](#), 25 de marzo de 2025.
- [S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre cinco empresas mexicanas por la revisión de la perspectiva del soberano y sus operaciones resilientes](#), 6 de julio 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. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en nuestro sitio de Escala Nacional para México. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "[Definiciones de calificaciones en escala nacional para México](#)" Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://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 National Ratings de México, en [mexico.ratings.spglobal.com](http://mexico.ratings.spglobal.com)

## Información Regulatoria Adicional

1) *Información financiera al 30 de septiembre de 2025.*

2) *La calificación se basa en información proporcionada a S&P National 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 National 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 National 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 National 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.*

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, compensatorios, 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/](http://www.spglobal.com/ratings/es/) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://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](http://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.