

FECHA: 27/03/2020

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	TELMEX
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	TELEFONOS DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

S&P Global Ratings toma varias acciones de calificación sobre 15 empresas mexicanas tras la baja de calificación del soberano

**EVENTO RELEVANTE**

Resumen de la Acción de Calificación

- \* El 26 de marzo de 2020, S&P Global Ratings bajó las calificaciones de largo plazo en moneda extranjera y en moneda local de México a 'BBB' de 'BBB+' y 'BBB+' de: 'A-', respectivamente.
- \* La baja de calificación responde a que prevemos un impacto pronunciado sobre la economía mexicana derivado de la combinación de shocks del COVID-19 -en México y en Estados Unidos, su principal socio comercial- y de la caída en los precios internacionales del petróleo. Estos shocks, aunque temporales, empeorarán la ya débil dinámica de la tendencia de crecimiento para 2020-2023, que refleja, en parte, menor confianza del sector privado y el poco dinamismo de la inversión.
- \* La perspectiva de las calificaciones soberanas es negativa, lo que indica los riesgos de otra baja de calificación durante los siguientes 12 a 24 meses como resultado de una ejecución de políticas irregular o no efectiva; el potencial debilitamiento de las finanzas públicas, debido al difícil balance entre sostener el crecimiento del PIB dada la baja base tributaria no petrolera del país y la rigidez en el gasto, y la creciente presión sobre Pemex, un potencial pasivo contingente para el soberano.
- \* Como resultado de estas acciones sobre las calificaciones del soberano, S&P Global Ratings bajó las calificaciones en escala global de cuatro empresas mexicanas y mantuvo la perspectiva negativa. Para dos empresas, confirmamos las calificaciones en escala global y revisamos la perspectiva a negativa. Finalmente, confirmamos las calificaciones y la perspectiva estable para nueve empresas, incluyendo cuatro con calificaciones en escala nacional. Las calificaciones de México influyen directamente en las calificaciones de estas empresas, dado que están topadas al mismo nivel o cuentan con el máximo número de niveles (notches) de ajuste al alza que pueden recibir respecto de las calificaciones soberanas.

Fundamento de la Acción de Calificación

El 27 de marzo de 2020, S&P Global Ratings tomó varias acciones de calificación sobre empresas mexicanas después de la baja de calificación en escala global del soberano a 'BBB/Negativa/A-2'. Las calificaciones de México influyen directamente en las de estas empresas, dado que están topadas al mismo nivel o cuentan con el máximo número de niveles (notches) de ajuste al alza en relación con las calificaciones soberanas. (Vea la tabla de las acciones de calificación al final del documento).

Bajamos las calificaciones crediticias de emisor y deuda en escala global en un nivel y mantuvimos la perspectiva negativa.

Además, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala nacional de largo plazo de 'mxAAA', así como su perspectiva estable en esta escala, para las siguientes entidades:

- \* América Móvil, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias (AMX; BBB+/Negativa/--; mxAAA/Estable/mxA-1+),
- \* Coca-Cola Femsa, S.A.B. de C.V. (KOF; BBB+/Negativa/--; mxAAA/Estable/--),
- \* Kimberly-Clark de Mexico S.A.B. de C.V. (KCM; BBB+/Negativa/--; mxAAA/Estable/mxA-1+), y
- \* El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. (Liverpool, BBB/Negativa/--; mxAAA/Estable/mxA-1+).

Asimismo, confirmamos las calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional para estas cuatro entidades, así como la calificación crediticia de emisor de corto plazo para América Móvil, KCM y Liverpool.

Algunas de estas entidades tienen una exposición significativa a la economía mexicana, pero sus finanzas son sólidas, resultado de sus posiciones de negocio, apalancamiento manejable, posiciones de efectivo fuerte, y la propiedad de activos en el extranjero. Las calificaciones de AMX, KOF y KCM actualmente están limitadas a un nivel por encima de la calificación en moneda extranjera del soberano, por su parte, las de Liverpool están limitadas al nivel del soberano.

Las bajas de calificación sobre América Móvil y KOF se dan tras una acción similar sobre la calificación soberana de México, ya

FECHA: 27/03/2020

que consideramos que ambas empresas solamente pueden estar un nivel por encima de la calificación soberana en moneda extranjera debido a su exposición al riesgo país de México, así como a países con calificaciones más bajas. El perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para stand-alone credit profile) de 'a-' de AMX y KOF se mantiene sin cambio dada nuestra opinión de que ambas empresas tienen la capacidad de absorber shocks negativos provocados por la crisis del coronavirus. Específicamente, un bajo nivel de apalancamiento y una sana liquidez les proveen de suficiente flexibilidad para soportar una contracción en el crecimiento de sus utilidades y presiones en su rentabilidad, dentro del contexto de una desaceleración en sus mercados clave. El diferencial de un nivel por encima de la calificación soberana en moneda extranjera de México refleja nuestra opinión de que las empresas de telecomunicaciones y de bebidas tienen una sensibilidad moderada al riesgo país, sus factores crediticios intrínsecos, y su margen de liquidez, bajo un escenario de estrés de México. La perspectiva negativa sobre estas dos entidades considera una potencial baja de calificación de un nivel si bajáramos la calificación soberana de México.

La baja de la calificación de KCM considera nuestra opinión de que podemos calificar a la entidad un nivel por encima de la calificación soberana en moneda extranjera. En nuestra opinión, KCM tiene una sensibilidad moderada al riesgo país, dado que sus productos son resilientes a las crisis económicas y a que la actual estructura de la empresa brinda un alto grado de flexibilidad para ajustar su gasto de capital (capex) y el pago de dividendos en caso de ser necesario, lo que respalda nuestra opinión de que su SACP se mantiene sin cambio en 'a-', a la fecha de la publicación. La perspectiva negativa de la empresa refleja una baja potencial en un nivel si bajáramos la calificación soberana de México, dada la elevada exposición de KCM al país.

Para Liverpool, la baja de la calificación se basa en nuestra opinión de que la empresa no soportaría un escenario hipotético de estrés de México. La empresa genera la mayor parte de sus ingresos en el país y dado que sus productos son algo discretos en su naturaleza, su dinámica de negocios es altamente sensible a crisis económicas. Dado lo anterior, limitamos la calidad crediticia de la empresa a la del soberano, sin embargo, su SACP se mantiene sin cambio en 'bbb+', dada su sólida posición de negocio y bajo nivel de apalancamiento, junto con reservas de efectivo altas, lo que le provee de cierto margen para absorber impactos de corto plazo. Seguiremos de cerca si medidas más prolongadas y potencialmente más drásticas para contener la propagación del coronavirus tienen un efecto negativo en los ingresos, EBITDA, generación de efectivo e indicadores crediticios.

Confirmamos las calificaciones crediticias de emisor y deuda en escala global, revisamos la perspectiva a negativa de estable de las calificaciones crediticias de emisor en escala global, y confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala nacional de 'mxAAA' con perspectiva estable de las siguientes compañías:

- \* Grupo Televisa S.A.B. (BBB+/Negativa/--; mxAAA/Estable/--), y
- \* Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA, A-/Negativa/--; mxAAA/Estable/mxA-1+).

Confirmamos también la calificación de deuda de largo plazo en escala nacional de Televisa, así como la calificación crediticia de emisor de corto plazo para FEMSA.

Calificamos a Televisa hasta un nivel por encima de la calificación en moneda extranjera de México, dado que tiene una amplia concentración de sus operaciones en el país, que se ve mitigada por una liquidez excepcional y por las regalías denominadas en dólares que recibe de Univisión.

Calificamos a FEMSA hasta dos niveles por encima de la calificación en moneda extranjera de México. En nuestra opinión, la empresa tiene la capacidad de generar un flujo de efectivo fuerte incluso durante una desaceleración de la economía dado su desempeño financiero sólido gracias a sus operaciones resilientes, niveles de deuda manejables y amplia liquidez. FEMSA se beneficia de los dividendos que recibe de Heineken (en euros), y de sus niveles de efectivo sólidos.

Confirmamos las calificaciones en escala global y/o escala nacional con perspectiva estable de las siguientes empresas. Esto debido a que opinamos que pueden generar flujos de efectivo altos incluso durante una desaceleración económica por su desempeño financiero sólido, dadas sus operaciones resilientes a un escenario de estrés del soberano, ya sea porque algunas exportan o tienen presencia en países con calificaciones más altas.

- \* Becele S.A.B. de C.V. (BBB/Estable/--),
- \* Gruma S.A.B. de C.V. (BBB/Estable/--; mxAA+/Estable/mxA-1+),
- \* Grupo México, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias (BBB+/Estable/--),
- \* Industrias Peñoles S.A.B. de C.V. (BBB/Estable/--; mxAAA/Estable/--), y
- \* Fresnillo plc (BBB/Estable/--).

Además, confirmamos la calificación de deuda de largo plazo en escala nacional de Gruma, así como sus calificaciones crediticias de emisor y deuda de corto plazo.

Becele y Gruma se benefician de contar con instalaciones ubicadas en países con calificaciones más altas como Estados Unidos, que es su principal mercado, tienen una posición de liquidez sólida con reservas denominadas en dólares. Además, los

FECHA: 27/03/2020

productos de Gruma son resilientes a crisis económicas.

En el caso de Grupo México, Industrias Peñoles y Fresnillo, la naturaleza de sus exportaciones y su estructura dolarizada (más del 80% de sus ingresos los genera en esa moneda) los vuelve menos vulnerables al estado de la economía mexicana. Estos factores, junto con una posición de liquidez e indicadores crediticios sólidos, nos lleva a considerar que podemos calificarlos hasta dos niveles por encima de nuestra calificación en moneda extranjera de México.

Finalmente, confirmamos las calificaciones crediticias de emisor y de deuda en escala nacional; la perspectiva se mantiene estable, de las siguientes empresas:

- \* ARCA Continental, S.A.B. de C.V. (mxAAA/Estable/--),
- \* AC Bebidas, S. de R.L. de C.V. (mxAAA/Estable/--),
- \* GMéxico Transportes, S.A. de C.V. (mxAAA/Estable/--), y
- \* Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V. (Ferromex; mxAAA/Estable/mxA-1+).

Confirmamos la calificación crediticia de emisor de 'mxA-1+' de Ferromex.

La perspectiva estable de las calificaciones crediticias de emisor en escala nacional de 13 de las empresas que mencionamos arriba se basa en nuestra opinión que estas entidades cuentan con un perfil crediticio más fuerte en comparación con otras empresas que calificamos y reflejan la perspectiva de la calificación soberana en escala nacional.

?

**LISTA DE CALIFICACIONES**

A De

América Móvil S.A.B. de C.V.

Calificaciones crediticias de emisor

Escala global BBB+/Negativa/-- A-/Negativa/--

Escala nacional (CaVal) mxAAA/Estable/mxA-1+ mxAAA/Estable/mxA-1+

Deuda senior no garantizada

Escala global BBB+ A-

Escala global BBB+-p A-p

Escala nacional (CaVal) mxAAA mxAAA

Deuda junior subordinada BBB- BBB

Telmex Internacional S.A.B. de C.V.

Calificaciones crediticias de emisor

Escala nacional (CaVal) mxAAA/Estable/mxA-1+ mxAAA/Estable/mxA-1+

Teléfonos de México S.A. de C.V.

Calificaciones crediticias de emisor

Escala global BBB+/Negativa/-- A-/Negativa/--

Escala nacional (CaVal) mxAAA/Estable/mxA-1+ mxAAA/Estable/mxA-1+

Deuda senior no garantizada

Escala global BBB+ A-

Escala nacional (CaVal) mxAAA mxAAA

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

Calificaciones crediticias de emisor

Escala nacional (CaVal) mxAAA/Estable/-- mxAAA/Estable/--

Deuda senior no garantizada

Escala nacional (CaVal) mxAAA mxAAA

AC Bebidas, S. de R.L. de C.V.

Calificaciones crediticias de emisor

Escala nacional (CaVal) mxAAA/Estable/-- mxAAA/Estable/--

Deuda senior no garantizada

Escala nacional (CaVal) mxAAA mxAAA

Becle, S.A.B. de C.V.

Calificaciones crediticias de emisor

Escala global BBB/Estable/-- BBB/Estable/--

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/03/2020

---

Deuda senior no garantizada  
Escala global BBB BBB  
Coca-Cola Femsa S.A.B. de C.V.  
Calificaciones crediticias de emisor  
Escala global BBB+/Negativa/-- A-/Negativa/--  
Escala nacional (CaVal) mxAAA/Estable/-- mxAAA/Estable/--  
Deuda senior no garantizada  
Escala global BBB+ A-  
Escala nacional (CaVal) mxAAA mxAAA  
El Puerto de Liverpool S.A.B. de C.V.  
Calificaciones crediticias de emisor  
Escala global BBB/Negativa/-- BBB+/Negativa/--  
Escala nacional (CaVal) mxAAA/Estable/mxA-1+ mxAAA/Estable/mxA-1+  
Deuda senior no garantizada  
Escala global BBB BBB+  
Escala nacional (CaVal) mxAAA mxAAA  
Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V.  
Calificaciones crediticias de emisor  
Escala nacional (CaVal) mxAAA/Estable/mxA-1+ mxAAA/Estable/ mxA-1+  
Deuda senior no garantizada  
Escala nacional (CaVal) mxAAA mxAAA  
GMéxico Transportes, S.A. de C.V.  
Calificaciones crediticias de emisor  
Escala nacional (CaVal) mxAAA/Estable/-- mxAAA/Estable/--  
Deuda senior no garantizada  
Escala nacional (CaVal) mxAAA mxAAA  
Fomento Económico Mexicano S.A.B. de C.V.  
Calificaciones crediticias de emisor  
Escala global A-/Negativa/-- A-/Estable/--  
Escala nacional (CaVal) mxAAA/Estable/mxA-1+ mxAAA/Estable/mxA-1+  
Deuda senior no garantizada  
Escala global A- A-  
Gruma, S.A.B. de C.V.  
Calificaciones crediticias de emisor  
Escala global BBB/Estable/-- BBB/Estable/--  
Escala nacional (CaVal) mxAA+/Estable/mxA-1+ mxAA+/Estable/mxA-1+  
Deuda senior no garantizada  
Escala global BBB BBB  
Escala nacional (CaVal) mxAA+ mxAA+  
mxA-1+ mxA-1+  
Grupo Mexico S.A.B. de C.V.  
Southern Copper Corp.  
Minera Mexico S.A. de C.V.  
Americas Mining Corp.  
Calificaciones crediticias de emisor  
Escala global BBB+/Estable/-- BBB+/Estable/--  
Minera Mexico S.A. de C.V.  
Deuda senior no garantizada BBB+ BBB+  
Southern Copper Corp.  
Deuda senior no garantizada BBB+ BBB+  
Grupo Televisa. S.A.B.  
Calificaciones crediticias de emisor  
Escala global BBB+/Negativa/-- BBB+/Estable/--

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/03/2020

Escala nacional (CaVal) mxAAA/Estable/-- mxAAA/Estable/--  
Deuda senior no garantizada  
Escala global BBB+ BBB+  
Escala nacional (CaVal) mxAAA mxAAA  
Industrias Peñoles S.A.B. de C.V.  
Calificaciones crediticias de emisor  
Escala global BBB/Estable/-- BBB/Estable/--  
Escala nacional (CaVal) mxAAA/Estable/-- mxAAA/Estable/--  
Deuda senior no garantizada  
Escala global BBB BBB  
Fresnillo plc  
Calificaciones crediticias de emisor  
Escala global BBB/Estable/-- BBB/Estable/--  
Deuda senior no garantizada  
Escala global BBB BBB  
Kimberly-Clark de Mexico S.A.B. de C.V.  
Calificaciones crediticias de emisor  
Escala global BBB+/Negativa/-- A-/Negativa/--  
Escala nacional (CaVal) mxAAA/Estable/mxA-1+ mxAAA/Estable/mxA-1+  
Deuda senior no garantizada  
Escala global BBB+ A-  
Escala nacional (CaVal) mxAAA mxAAA

?

### Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL  
PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR

KIMBER 10-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
KIMBER 13	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TLEVISA 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TLEVISA 0443	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
KOF 11-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
KOF 20	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
KOF 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
KOF 20-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
KOF 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
GRUMA 18	mxAA+	mxAA+	N/A	N/A
LIVEPOL 12-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
LIVEPOL 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
LIVEPOL 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
LIVEPOL 10	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
LIVEPOL 10U	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
LIVEPOL 19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
AC 13-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
AC 11-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
ARCA 10	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FERROMX 11	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FERROMX 07-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FERROMX 14	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
GMXT 19-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
GMXT 19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
GMXT 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/03/2020

GMXT 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
ACBE 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
ACBE 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TELMEX 07	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
AMX 1122	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
AMX 10U	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
AMX 0624	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

### DETALLE DE LA CALIFICACIÓN

EMISOR MONTO\* CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR

Teléfonos de México S.A. de C.V.

MXN20,000	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A	
América Móvil S.A.B. de C.V.	MXN8,000	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
GRUMA, S.A.B. de C.V.	MXN3,000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A

\*Millones

### DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

EMISOR TITULOS DE DEUDA DE EMISORAS EXTRANJERAS\* CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR

Grupo Televisa S.A.B. MXN4,500 mxAAA mxAAA N/A N/A

\*Millones

### Criterios y Artículos Relacionados

#### Criterios

- \* Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas, 28 de marzo de 2018.
- \* Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.
- \* Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- \* Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas, 13 de noviembre de 2012.
- \* Metodología: Riesgo de la industria, 19 de noviembre de 2013.
- \* Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 16 de diciembre de 2014.
- \* Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.
- \* Metodología para calificar empresas, 19 de noviembre de 2013.
- \* Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 1 de abril de 2019.
- \* Calificaciones por arriba del soberano - Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos, 19 de noviembre de 2013.
- \* Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.

#### Artículos Relacionados

- \* Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- \* MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- \* Preguntas Frecuentes: Cómo formula, utiliza y revisa S&P Global Ratings los supuestos de precios de materias primas internacionales, 28 de septiembre de 2018.
- \* Actualización macroeconómica global, 24 de marzo: Un duro golpe al crecimiento económico mundial, 24 de marzo de 2020.
- \* Panorama del sector corporativo de América Latina para 2020: COVID-19 pone a prueba las defensas de América Latina, 23 de marzo de 2020.
- \* S&P Global Ratings revisa perspectiva de tres empresas mexicanas a negativa tras una acción similar sobre el soberano, 4 de marzo de 2019.
- \* S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' de GMéxico Transportes; la perspectiva se mantiene estable, 31 de julio de 2019.
- \* S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a la emisión de certificados bursátiles de largo plazo por hasta MXN7,800 millones de GMéxico Transportes, 22 de agosto de 2019.
- \* S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y de 'mxA-1+' de Ferromex; la perspectiva se mantiene estable, 31 de julio de 2019.

FECHA: 27/03/2020

- \* S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de América Móvil y subsidiarias; la perspectiva se mantiene negativa, 28 de agosto de 2019.
- \* S&P Global Ratings mantiene perspectiva negativa de El Puerto de Liverpool como reflejo de la del soberano; confirma calificaciones de 'BBB+' y 'mxAAA', 21 de agosto de 2019.
- \* S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a la emisión de certificados bursátiles por hasta MXN5,000 millones de El Puerto de Liverpool, 24 de octubre de 2019.
- \* S&P Global Ratings revisa perspectiva de Industrias Peñoles a estable de positiva por mejora más lenta que la esperada en su flujo de efectivo, 13 de agosto de 2019.
- \* S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a las emisiones de certificados bursátiles por hasta el equivalente en pesos a US\$250 millones de Coca-Cola FEMSA, 15 de enero de 2020.
- \* S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'A-' y de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Fomento Económico Mexicano; la perspectiva se mantiene estable, 15 de junio de 2018.
- \* S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxA-1+' al programa de certificados bursátiles de corto plazo por hasta MXN3,000 millones de GRUMA, 7 de septiembre de 2018.
- \* S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxAA+' y 'mxA-1+' a GRUMA y de 'mxAA+' a su emisión propuesta de certificados bursátiles por hasta MXN3,000 millones; la perspectiva es estable, 29 de agosto de 2018.
- \* S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' de Arca Continental y de su subsidiaria, AC Bebidas, por sólido desempeño operativo y financiero; la perspectiva es estable, 28 de marzo de 2019.

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](http://www.standardandpoors.com) para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://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](http://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 2019.

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.

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Patricia R Calvo, Ciudad de México (52) 55-5081-4481; [patricia.calvo@spglobal.com](mailto:patricia.calvo@spglobal.com)

Fabiola Ortiz, Ciudad de México 52 (55) 5081-4449; [fabiola.ortiz@spglobal.com](mailto:fabiola.ortiz@spglobal.com)

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/03/2020

---

Alexandre P Michel, Ciudad de México 52 (55) 5081 4520; alexandre.michel@spglobal.com  
Luis Manuel Martínez, Ciudad de México 52 (55) 5081-4462; luis.martinez@spglobal.com

## MERCADO EXTERIOR