

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings subió calificación del Municipio de Querétaro a 'mxAAA' de 'mxAA+' por flexibilidad presupuestaria; confirmó calificación en escala global de 'BBB'

15 de febrero de 2022

Resumen

- Las fortalezas crediticias del Municipio de Querétaro incluyen una economía dinámica, una fuerte recuperación fiscal después de la pandemia, elevados ingresos propios y reservas en efectivo muy altas, incluso cuando no posee deuda.
- Esperamos que el Municipio mantenga el compromiso con políticas fiscales muy prudentes y la continuidad política permita para alargar el horizonte de planificación financiera durante los próximos tres años.
- Subimos nuestra calificación crediticia de emisor en escala nacional a 'mxAAA' de 'mxAA+' y confirmamos nuestra calificación en escala global de 'BBB' del Municipio de Querétaro.
- La perspectiva estable de la calificación en escala nacional refleja nuestra opinión de que el Municipio mantendrá su sólido desempeño fiscal y liquidez alta, al tiempo que la perspectiva negativa de las calificaciones en escala global incorpora los riesgos derivados del soberano.

Acción de Calificación

El 15 de febrero de 2022, S&P Global Ratings confirmó su calificación crediticia de emisor en escala global de 'BBB' y subió su calificación en escala nacional –CaVal– a 'mxAAA' de 'mxAA+' del Municipio de Querétaro, México. La perspectiva de la calificación en escala global se mantiene negativa, mientras que la de la calificación en escala nacional es estable.

Perspectiva

La perspectiva negativa de la calificación en escala global indica que existe una probabilidad de al menos una en tres de que bajemos las calificaciones en los próximos 12 a 24 meses si bajáramos las calificaciones soberanas de México. En nuestra opinión, el débil marco institucional y la alta dependencia de las transferencias federales de los gobiernos locales y regionales (GLR) no permite a las entidades tener una calificación por arriba del soberano. Podríamos revisar la perspectiva de la calificación en escala global a estable en los siguientes 12 a 24 meses si tomamos una acción similar sobre el soberano, o si mejora nuestra evaluación del marco institucional para los municipios mexicanos, y el Municipio de Querétaro pudiera pasar una prueba de estrés.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Patricio E Vimberg
Ciudad de México
52 (55) 1037 5288
patricio.vimberg
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Omar A De la Torre Ponce De León
Ciudad de México
52 (55) 5081-2870
omar.delatorre
@spglobal.com

Fernanda Nieto
Ciudad de México
fernanda.nieto
@spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificación del Municipio de Querétaro a 'mxAAA' de 'mxAA+' por flexibilidad presupuestaria; confirmó calificación en escala global de 'BBB'

La perspectiva estable de la calificación en escala nacional refleja nuestra opinión de que el desempeño presupuestario del Municipio se mantendrá sólido durante los próximos dos años, con una mayor flexibilidad presupuestaria que sus pares locales dado su mayor porcentaje de ingresos propios. Consideramos que estas fortalezas se mantendrían incluso si bajáramos la calificación del soberano. Podríamos bajar la calificación en escala nacional del Municipio durante los próximos 12 a 24 meses si los retrasos en la recuperación económica erosionan sustancialmente el desempeño financiero, lo que agotaría las altas reservas en efectivo o derivaría en un alto nivel de endeudamiento.

Fundamento

Las calificaciones en escala global de 'BBB' y en escala nacional de 'mxAAA' del Municipio de Querétaro incorporan nuestras expectativas de que mantendrá un sólido desempeño fiscal, con una rápida recuperación después de la pandemia y una liquidez muy fuerte en los próximos dos años. El Municipio no posee deuda desde 2017. Asumimos que la continuidad política ayudará a mantener el compromiso con políticas financieras prudentes. Las fortalezas crediticias de Querétaro también incluyen mejores expectativas económicas y el dinamismo del sector manufacturero y un PIB per cápita más alto que la mayoría de sus pares nacionales.

Por otra parte, el marco institucional volátil y desbalanceado representa la principal debilidad crediticia de Querétaro, la cual comparte con el resto de los municipios en México y nos lleva a topar la calificación en escala global al nivel del soberano. Actualmente, el Municipio de Querétaro es el único GLR mexicano con la calificación más alta en escala nacional de 'mxAAA'.

Prevedemos que Querétaro continuará con políticas financieras prudentes mientras se reanuda gradualmente el dinamismo económico

Esperamos que la diversificada economía de Querétaro repunte rápidamente tras el fuerte impacto causado por el COVID-19, que fue parcialmente mitigado por acciones para apoyar a las pequeñas empresas y hogares vulnerables. Esperamos que la actividad económica se recupere gradualmente en los próximos años, como resultado del crecimiento de la inversión y el consumo privados.

La región es un importante centro industrial aeroespacial y automotor en el país, que podría beneficiarse aún más del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) y del fenómeno de externalización de servicios de una empresa en un país cercano (*nearshoring*) en el mediano plazo. La economía competitiva de Querétaro también tiene buena infraestructura, menor inseguridad, mano de obra calificada y estabilidad política. Aunque estas condiciones benefician al Municipio al atraer inversión y generar ingresos, el rápido crecimiento urbano también representa un desafío en términos de la prestación de servicios públicos. Durante la última década, la población del Municipio ha crecido 30%, lo que ha aumentado aún más la densidad de población.

Tras la reelección del alcalde por el Partido Acción Nacional (PAN) para el período 2021-2024, esperamos que se mantengan políticas financieras muy prudentes, enfocadas en buscar incrementar aún más los ingresos propios, contener el gasto operativo y aumentar la ejecución de las obras públicas. También consideramos que la continuidad política podría alargar el horizonte de planificación financiera. Controlar el gasto operativo para aumentar el gasto de capital seguirá siendo un desafío clave para este Municipio en rápido crecimiento.

Querétaro opera bajo el marco institucional para los municipios mexicanos, el cual consideramos como volátil y desbalanceado. El marco refleja la capacidad limitada de los municipios para

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificación del Municipio de Querétaro a 'mxAAA' de 'mxAA+' por flexibilidad presupuestaria; confirmó calificación en escala global de 'BBB'

oponerse a decisiones tomadas en los niveles de gobierno más altos, el plazo relativamente corto de la planeación financiera y el bajo nivel de institucionalización de las decisiones de administración financiera y prácticas presupuestales.

El desempeño presupuestal seguirá siendo sólido después de la pandemia, lo que reforzará las altísimas reservas de efectivo incluso sin deuda en circulación

Nuestro escenario base considera el supuesto de que el Municipio de Querétaro mantenga un sólido desempeño fiscal, con suficiente espacio para continuar ejecutando obras públicas. Proyectamos que el Municipio reportará superávits operativos en torno a 27% de los ingresos en 2022-2024.

Los esfuerzos constantes para impulsar la recaudación de impuestos han aumentado el porcentaje de ingresos propios del Municipio a 65%, desde 50% hace una década, lo que proporciona una mayor flexibilidad fiscal con respecto a la mayoría de los GLR mexicanos. El nivel promedio de ingresos propios de los municipios que calificamos ronda 35%, mientras que para los estados apenas llega al 10%. Esperamos que el margen de maniobra para aumentar adicionalmente los ingresos propios se reduzca un poco, pero la recaudación de impuestos seguirá creciendo en paralelo con la recuperación económica en los próximos dos años.

Con respecto al gasto operativo, asumimos un aumento en el gasto debido a los problemas de seguridad y apoyo en la pandemia en curso, aunque estos se verán compensados por el aumento en los ingresos. Aunque el sistema de pensiones de Querétaro actualmente tiene fondos insuficientes, sus costos anuales son relativamente bajos (alrededor de 3.1% de los ingresos operativos) y la administración ha aprobado la legislación para contener de alguna manera esta presión.

Esperamos que el Municipio continúe usando sus recursos disponibles para mantener altos gastos de inversión, cerca de \$1,800 millones de pesos mexicanos (MXN) anuales durante los próximos tres años (o alrededor de 26 % del gasto total) al tiempo que invierte en el mantenimiento de carreteras y otros proyectos de infraestructura clave. La disponibilidad para invertir en obra pública también dependerá de las transferencias de capital del Estado de Querétaro, las cuales han aumentado en años anteriores y se seguirán negociando anualmente. Consideramos que el Municipio podría reducir su muy alto gasto de inversión en un escenario de estrés.

Por ello, prevemos que el Municipio reportará superávits después de gasto de inversión en torno a 3.9% del total de los ingresos en 2022-2024. Los principales riesgos a la baja para nuestra proyección están relacionados con el ritmo de la recuperación económica, la cual dependerá en gran medida de la duración de la pandemia y del nivel de transferencias federales que reciba Querétaro.

Como resultado del importante porcentaje de ingresos propios del Municipio y de una mayor flexibilidad presupuestal proporcionada por los grandes balances operativos que se esperan para los próximos dos años, mejoramos nuestra evaluación del desempeño presupuestal de Querétaro a la categoría más fuerte.

Las muy altas reservas de efectivo de Querétaro han brindado un amplio margen de maniobra ante los severos impactos económicos. Esperamos que el Municipio mantenga elevados niveles de efectivo y equivalentes, los cuales han rondado MXN1,700 millones anuales durante los últimos cinco años (o más de 20% de sus ingresos operativos). La administración utilizó una gran parte de estas reservas para gasto de inversión y gastos relacionados con COVID-19, aunque pudo recuperar rápidamente sus reservas a través de su recaudación de impuestos efectiva. Querétaro

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificación del Municipio de Querétaro a 'mxAAA' de 'mxAA+' por flexibilidad presupuestaria; confirmó calificación en escala global de 'BBB'

tiene una liquidez muy fuerte a pesar de no tener deuda en circulación ni planes de adquirir nueva deuda en los próximos tres años.

Estadísticas principales

TABLA 1
MUNICIPIO DE QUERÉTARO

(En millones de pesos mexicanos)	Ejercicio fiscal que concluye el 31 de diciembre							
	2017	2018	2019	2020	2021	2022eb	2023eb	2024eb
Principales indicadores								
Ingresos operativos	5,427	5,750	5,944	5,555	6,061	6,438	6,743	7,023
Gastos operativos	3,651	4,479	4,064	4,194	4,303	4,621	4,883	5,083
Balance operativo	1,775	1,271	1,880	1,361	1,758	1,817	1,860	1,941
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	32.7	22.1	31.6	24.5	29.0	28.2	27.6	27.6
Ingresos de capital	57	97	172	348	502	300	200	100
Gastos de inversión (capex)	1,410	2,000	1,124	2,617	1,845	1,900	1,800	1,700
Balance después de gasto de inversión	422	(632)	928	(908)	416	217	260	341
Balance después de gasto de inversión (% de los ingresos totales)	7.7	(10.8)	15.2	(15.4)	6.3	3.2	3.8	4.8
Repago de deuda	118	0	0	0	0	0	0	0
Endeudamiento bruto	NA	NA	NA	NA	0	0	0	0
Balance después de endeudamiento	304	(632)	928	(908)	416	217	260	341
Deuda directa (vigente al cierre del año)	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda directa (% de los ingresos operativos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda respaldada por impuestos (vigente al cierre del año)	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda respaldada por impuestos (% de los ingresos operativos consolidados)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses (% de los ingresos operativos)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PIB local per cápita (US\$)	14,877	15,130	15,022	12,111	ND	ND	ND	ND
PIB Nacional per cápita (US\$)	9,284	9,682	9,941	8,333	9,766	10,301	10,561	10,754

Los datos e índices de la tabla son en parte resultado de los cálculos propios de S&P Global Ratings, obtenidos de fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de S&P Global Ratings sobre la oportunidad, cobertura, precisión, credibilidad y viabilidad de la información disponible. Las fuentes principales son los estados financieros y presupuestos, como los entregó el emisor, las oficinas nacionales de estadística, Eurostat y Experian Ltd. Las cifras pueden estar sujetas a los ajustes de S&P Global Ratings. eb - El escenario base refleja las expectativas de S&P Global Ratings del escenario más probable. en: el escenario negativo representa algunos aspectos, pero no todos, de los escenarios de S&P Global Ratings que podrían ser consistentes con una baja de calificación. ep: el escenario positivo representa algunos, pero no todos, aspectos de los escenarios de S&P Global Ratings que podrían ser consistentes para un alza de calificación. NA: no aplica. ND: No disponible. NS: No significativo.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificación del Municipio de Querétaro a 'mxAAA' de 'mxAA+' por flexibilidad presupuestaria; confirmó calificación en escala global de 'BBB'

Evaluaciones de los factores de calificación

Resumen de las evaluaciones de los factores de calificación MUNICIPIO DE QUERÉTARO

Factores Clave de calificación	Evaluación
Marco Institucional	5
Economía	4
Administración Financiera	3
Desempeño presupuestal	1
Liquidez	1
Deuda	1
Perfil crediticio individual	bbb+
Calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala global	BBB
Calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional	mxAAA

*Las calificaciones de S&P Global Ratings de gobiernos locales y regionales se basan en un sistema de evaluación sobre seis factores principales, indicados en la tabla. En nuestra "Metodología para calificar gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos", publicado el 15 de julio de 2019, explicamos los pasos que seguimos para obtener la calificación en moneda extranjera en escala global para cada GLR. El marco institucional se evalúa en una escala de seis puntos, en la que '1' es el más fuerte y '6' el más débil. Nuestras evaluaciones de Economía, Administración financiera, Desempeño presupuestal, Liquidez y Deuda tienen una escala de cinco puntos, donde '1' es el más fuerte y '5' el más débil.

Estadísticas clave de soberanos

[Indicadores de riesgo soberano](#), 13 de diciembre de 2021. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología para calificar gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos](#), 15 de julio de 2019.
- [Metodología para calificar gobiernos locales y regionales no estadounidenses por arriba del soberano](#), 15 de diciembre de 2014.
- [Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.

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](#).
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de tres Estados y un Municipio mexicanos: revisa perspectiva a negativa](#), 27 de marzo de 2020.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificación del Municipio de Querétaro a 'mxAAA' de 'mxAA+' por flexibilidad presupuestaria; confirmó calificación en escala global de 'BBB'

- [Panorama general del sistema de finanzas públicas: Municipios mexicanos](#), 3 de agosto de 2020.
- [Análisis Detallado: Municipio de Querétaro](#), 27 de enero de 2021.
- [Panorama económico para América Latina en el primer trimestre de 2022: Alta inflación y debilidad del mercado laboral mantendrán elevados los riesgos en 2022](#), 29 de noviembre de 2021.
- [Expectativas de recuperación económica de los gobiernos locales mexicanos tras la elección más grande de su historia](#), 9 de junio de 2021.
- *Credit Conditions: Emerging Markets: Inflation, The Unwelcome Guest*, 1 de diciembre de 2021.
- *Institutional Framework Assessments For International Local And Regional Governments*, 10 de febrero de 2022.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Después de que el analista principal presentó los puntos relevantes iniciales y explicó la recomendación, el Comité analizó los factores fundamentales de calificación y los aspectos clave, de conformidad con los criterios aplicables. Se consideraron y analizaron factores de riesgo cualitativos y cuantitativos, tomando en cuenta el historial y las proyecciones.

Las opiniones y la decisión del Comité de Calificación se resumen en los fundamentos y perspectiva indicados arriba.

El presidente del Comité se aseguró de que cada miembro votante tuviera la oportunidad de expresar su opinión. El presidente o su persona designada al efecto, revisó el reporte para garantizar que este coincidiera con la decisión del Comité. Las opiniones y la decisión del Comité de Calificación se resumen en los fundamentos y perspectiva indicados arriba. La ponderación de todos los factores de calificación se describe en la metodología que usamos para esta acción de calificación (véase la sección de “Criterios y Artículos Relacionados”).

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) *Información financiera al 31 de diciembre de 2021.*

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: cuentas públicas anuales, estados financieros trimestrales o avances presupuestales más actualizados, como así también toda información relacionada a documentos de cuenta pública que generen, información recabada durante las reuniones con los emisores y distintos participantes del mercado, e información proveniente de*

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificación del Municipio de Querétaro a 'mxAAA' de 'mxAA+' por flexibilidad presupuestaria; confirmó calificación en escala global de 'BBB'

otras fuentes externas, por ejemplo, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, Banco de México, FMI, Banco Mundial, BID, OCDE e INEGI.

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.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa 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 subió calificación del Municipio de Querétaro a 'mxAAA' de 'mxAA+' por flexibilidad presupuestaria; confirmó calificación en escala global de 'BBB'

Copyright © 2022 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.