

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirma calificaciones de Guatemala y las retira de Revisión Especial Negativa; la perspectiva es estable

26 de noviembre de 2020

Resumen

- Con base en la información que recibimos recientemente, entendemos que el pago del cupón del Eurobono 2026 de Guatemala se realizó el 25 de noviembre, antes de que finalizara el período de gracia de 30 días.
- Por lo tanto, retiramos del listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas las calificaciones soberanas de largo plazo en moneda extranjera de 'BB-' y en moneda local de 'BB' de Guatemala, donde las había colocado el 20 de noviembre de 2020, y confirmamos las calificaciones de 'BB-' y 'BB', respectivamente.
- La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que, a pesar de los recientes desafíos legales, Guatemala seguirá comprometida con el pago oportuno y total de sus obligaciones del servicio de la deuda de acuerdo con la calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de 'BB-'.

Acción de Calificación

El 26 de noviembre de 2020, S&P Global Ratings retiró del listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas las calificaciones soberanas de largo plazo en moneda local y extranjera de Guatemala, donde las había colocado el 20 de noviembre de 2020, y confirmó las calificaciones de 'BB-' y 'BB', respectivamente. La perspectiva es estable. Al mismo tiempo, confirmó sus calificaciones soberanas de corto plazo en monedas extranjera y local de 'B'. La evaluación de riesgo de transferencia y convertibilidad se mantiene sin cambio en 'BB+'.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que, a pesar de los recientes desafíos legales, el soberano seguirá comprometido con el pago oportuno y total de sus obligaciones del servicio de la deuda. Esperamos que la combinación de una recuperación económica a partir del siguiente año y las políticas económicas cautelosas ayuden a revertir el deterioro a corto plazo en los perfiles fiscal y de deuda de Guatemala, lo que limitaría el impacto negativo de largo plazo sobre su perfil financiero.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

CONTACTOS SECUNDARIOS

Alexis Smith-Juvelis
Nueva York
1-212-438-0639
alexis.smith-juvelis@spglobal.com

Livia Honsel
Ciudad de México
52 (55) 5081-2876
livia.honsel@spglobal.com

Escenario negativo

Podríamos tomar una acción de calificación negativa en los siguientes 12 a 18 meses si desafíos legales subsecuentes afectan la capacidad del gobierno para cumplir con sus obligaciones del servicio de la deuda. También, podríamos bajar las calificaciones si la contracción esperada de la economía de Guatemala y el creciente déficit fiscal del gobierno en 2020 dan como resultado finanzas públicas persistentemente débiles en el mediano plazo. El debilitamiento del perfil fiscal o de deuda de Guatemala, derivado potencialmente de una prolongada recesión económica o de un deterioro fiscal mayor al esperado, podría afectar el perfil financiero del soberano por encima de nuestras expectativas y llevarnos a bajar las calificaciones.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones en el mismo periodo si el impacto de la pandemia actual afecta a la economía menos de lo que esperamos, y si una buena administración económica mejora sustancialmente las expectativas de crecimiento económico de Guatemala, así como sus finanzas públicas de manera sostenida. Una mejora como tal podría derivar de la implementación de una agenda de reformas que fortalezca la gobernabilidad y las instituciones públicas de Guatemala, lo que incrementaría los ingresos tributarios.

Fundamento

Tras el pago que Guatemala hizo a TECO Guatemala Holdings (TECO) el 24 de noviembre, el Bank of New York Mellon (BNYM) desembolsó al día siguiente un pago de cupón por US\$15.75 millones a los tenedores del eurobono con vencimiento en 2026 por US\$700 millones. Este pago del cupón se hizo dentro del período de gracia de 30 días que finalizaría el 3 de diciembre de 2020. El pago fue previamente bloqueado por un aviso de restricción de un tribunal estadounidense debido a una disputa comercial entre Guatemala y TECO. La reclamación de TECO inició en 2009 como una disputa comercial sobre las tarifas de electricidad.

Consideramos que el soberano tiene la capacidad financiera y la voluntad de pagar su deuda. El gobierno guatemalteco demostró su capacidad para descongelar los fondos que se retuvieron en BNYM antes de que finalizara el período de gracia, y esperamos que los próximos pagos de la deuda se realicen de manera oportuna. En este sentido, los pagos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) que vencieron el 24 de noviembre se pagaron en tiempo y en su totalidad. En nuestra opinión, la amenaza a los pagos del servicio de la deuda generados por los desafíos legales ha disminuido.

La sólida posición externa de Guatemala, el moderado índice de deuda del gobierno general a PIB, y la sólida política monetaria constituyen fortalezas relativas. Nuestras calificaciones también reflejan nuestra opinión sobre sus instituciones públicas de gobierno aún en desarrollo y un entorno político desafiante que limita la efectividad de la formulación de políticas. El bajo PIB per cápita y las expectativas de crecimiento económico a mediano plazo siguen siendo debilidades para la calificación.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de Guatemala y las retira de Revisión Especial Negativa; la perspectiva es estable

Estadísticas principales

Tabla 1

Guatemala - Indicadores Principales

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 p	2021 p	2022 p	2023 p
Indicadores económicos (%)										
PIB nominal (miles de millones ML)	447. 33	476. 02	502. 00	526. 20	549. 79	590. 42	602. 91	655. 87	707. 34	762. 85
PIB nominal (miles de millones, US\$)	57.8 5	62.1 9	66.0 5	71.6 1	73.1 1	76.7 1	79.3 3	87.4 5	94.3 1	101. 71
PIB Per cápita (000s US\$)	3.7	3.8	4.0	4.2	4.2	4.3	4.4	4.8	5.0	5.4
Crecimiento real del PIB	4.4	4.1	2.7	3.0	3.2	3.8	(2.0)	4.4	3.5	3.5
Crecimiento real del PIB per cápita	2.0	1.7	0.4	0.7	1.0	1.6	(4.0)	2.6	1.7	2.5
Crecimiento real de la Inversión	4.3	(1.5)	(1.8)	4.3	4.4	4.7	5.4	5.4	5.4	5.4
Inversión / PIB	15.1	14.8	13.9	13.6	13.7	14.4	15.5	15.6	15.9	16.2
Ahorro interno bruto / PIB	12.0	13.8	14.9	14.9	14.5	16.5	15.5	15.6	15.9	16.3
Exportaciones / PIB	21.7	19.8	18.8	18.5	18.2	17.7	14.6	13.8	13.2	12.6
Crecimiento real de las exportaciones	6.9	2.8	2.4	1.6	(1.2)	(0.8)	(19.4)	(1.1)	(0.9)	(0.9)
Tasa de desempleo	2.9	2.6	3.1	2.5	2.8	2.5	4.0	3.0	3.0	3.0
Indicadores externos (%)										
Balance de la cuenta corriente / PIB	(3.1)	(1.0)	1.0	1.3	0.8	2.1	(0.0)	(0.0)	0.1	0.1
Balance de la cuenta corriente / ingresos de la cuenta corriente	(9.1)	(3.2)	3.2	4.1	2.4	6.4	(0.0)	(0.0)	0.2	0.5
Ingresos de la cuenta corriente / PIB	33.8	32.3	31.9	32.2	33.1	33.3	27.5	26.1	25.4	24.7
Balanza comercial / PIB	(11.7)	(10.4)	(9.2)	(9.5)	(10.9)	(10.4)	(10.1)	(9.6)	(9.6)	(9.5)
Inversión extranjera directa neta / PIB	2.4	1.7	1.5	1.3	1.1	1.1	0.4	1.1	1.3	1.6
Inversión de cartera neta / PIB	1.3	0.1	0.9	1.1	(0.1)	1.4	0.3	0.3	0.2	0.2
Requerimientos de financiamiento externo bruto / ingresos de la cuenta corriente y reservas utilizables	97.9	96.3	91.8	88.0	84.7	80.7	77.5	78.2	76.8	75.7
Deuda externa neta en sentido estricto /ingresos de la cuenta corriente	57.9	56.0	51.6	41.9	34.8	26.2	41.9	39.8	38.4	43.2
Deuda externa neta en sentido estricto /pagos de la cuenta corriente	53.1	54.2	53.2	43.7	35.7	27.9	41.9	39.8	38.5	43.4
Pasivos externos netos / ingresos de la cuenta corriente	84.0	87.7	84.2	75.9	68.6	57.0	79.5	79.8	81.5	90.7
Pasivos externos netos / pagos de la cuenta corriente	76,9	84.9	86.9	79.2	70.2	60.9	79.5	79.8	81.7	91.2
Deuda externa de corto plazo por vencer / ingresos de la cuenta corriente	25.2	28.1	28.7	27.1	28.2	26.7	30.0	31.1	30.3	30.7
Reservas/Pagos de la cuenta corriente (meses)	4.1	4.2	4.6	5.0	6.0	6.3	8.1	8.1	8.3	8.7
Reservas utilizables (millones US\$)	7,32 7	7,74 7	9,15 3	11,7 67	12,5 84	14,7 83	15,4 35	16,6 16	18,0 77	18,0 33

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de Guatemala y las retira de Revisión Especial Negativa; la perspectiva es estable

Indicadores fiscales (%), gobierno general)

Balance / PIB	(1.9)	(1.5)	(1.1)	(1.4)	(1.9)	(2.3)	(5.2)	(2.7)	(2.5)	(2.5)
Cambio en la deuda / PIB	1.5	0.8	(0.1)	0.3	0.8	2.1	5.2	2.7	2.5	2.5
Balance primario / PIB	(0.4)	0.1	0.4	0.1	(0.3)	(0.6)	(3.3)	(0.9)	(0.8)	(0.8)
Ingresos/ PIB	11.7	11.1	11.5	11.4	11.3	11.3	10.0	10.8	11.4	11.4
Gastos / PIB	13.6	12.6	12.6	12.8	13.2	13.5	15.2	13.5	13.9	13.9
Gasto de intereses / ingresos	12.6	14.4	13.4	13.3	13.6	14.6	18.5	16.7	15.3	14.8
Deuda / PIB	24.9	24.8	25.1	25.3	26.1	26.6	31.2	31.4	31.7	31.9
Deuda / ingresos	212. 9	223. 6	218. 8	221. 9	230. 1	235. 6	310. 9	291. 2	278. 1	280. 0
Deuda neta / PIB	19.3	18.9	17.9	17.3	17.3	18.2	23.0	23.9	24.7	25.4
Activos líquidos / PIB	5.6	5.9	7.2	8.0	8.8	8.4	8.2	7.5	7.0	6.5

Indicadores monetarios (%)

Crecimiento del IPC (Índice de Precios al Consumidor)	2.9	3.1	4.2	5.7	2.3	3.4	4.2	4.2	4.2	4.2
Crecimiento del deflactor del PIB	2.9	2.2	2.7	1.7	1.2	3.4	4.2	4.2	4.2	4.2
Tipo de cambio al cierre del año (ML/US\$)	7.60	7.65	7.55	7.34	7.73	7.70	7.50	7.50	7.50	7.50
Crecimiento de activos de bancos en el sector residente no gubernamental	7.9	11.4	6.8	3.9	5.0	5.0	2.1	8.8	7.8	7.8
Crecimiento de activos de bancos en el sector residente no gubernamental / PIB	36.3	38.0	38.5	38.2	38.3	37.5	37.5	37.5	37.5	37.5
Participación en moneda extranjera de los activos de bancos en el sector residente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participación en moneda extranjera de los depósitos bancarios en el sector residente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Crecimiento real del tipo de cambio efectivo	(10.2)	(5.8)	(5.8)	(3.1)	2.9	(1.6)	N/A	N/A	N/A	N/A

El ahorro se define como inversión más el superávit (déficit) de la cuenta corriente. La inversión se define como el gasto sobre bienes de capital, incluyendo plantas, equipo y vivienda más el cambio en los inventarios. Los bancos son otras instituciones depositarias diferentes del banco central, cuyos pasivos se incluyen en la definición nacional de masa monetaria. Las necesidades de financiamiento externo bruto se definen como los pagos de la cuenta corriente más la deuda externa de corto plazo al cierre del año anterior más los depósitos de no residentes al cierre del año anterior más los depósitos de no residentes al cierre del año anterior más la deuda externa de largo plazo que vence dentro del año. La deuda externa neta en sentido estricto se define como el saldo de los financiamientos de los sectores público y privado en moneda local y extranjera de no residentes menos las reservas oficiales menos los activos líquidos del sector público en manos de no residentes menos los créditos del sector financiero a, depósitos con, o inversiones en entidades no residentes. Una cifra negativa indica el financiamiento externo neto. N/A No aplicable. Los datos e índices mostrados en esta tabla son resultado de las propias estimaciones de S&P Global Ratings, con base en fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de S&P Global Ratings sobre su oportunidad, cobertura, fiabilidad, credibilidad y uso de la información disponible. p-proyección.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de Guatemala y las retira de Revisión Especial Negativa; la perspectiva es estable

Tabla 2

Síntesis de los factores de la calificación: Guatemala

Factores clave de calificación	Clasificación	Explicación
Evaluación institucional	4	Este legado político aparece en instituciones públicas aún débiles, pesos y contrapesos inciertos; corrupción y servicios públicos inadecuados. El ejercicio de la ley y el cumplimiento de contratos se mantiene con un desafío en el país.
Evaluación económica	6	Con base en el PIB per cápita (US\$) y en las tendencias de crecimiento conforme a los Indicadores Principales en la Tabla 1.
		La tendencia de crecimiento del PIB real promedio ponderado en un periodo de 10 años es de 1.2%, que está muy por debajo de los soberanos en la misma categoría de PIB.
Evaluación externa	3	Con base en la deuda externa neta en sentido estricto y en las necesidades de financiamiento externo bruto/(Ingresos de la cuenta corriente + reservas utilizables) de acuerdo con los Indicadores Principales de la Tabla 1.
		El país está expuesto a una volatilidad significativa en términos comerciales, debido parcialmente a su concentrada base de exportaciones.
Evaluación fiscal: flexibilidad y desempeño	4	Con base en el cambio de la deuda neta del gobierno general (% del PIB) de acuerdo con las Estadísticas Principales de la Tabla 1.
		El soberano tiene una capacidad limitada para aumentar los ingresos del gobierno general en el corto plazo en comparación con soberanos con un nivel similar de desarrollo. Amplia economía informal y baja recaudación fiscal a PIB.
		El soberano afronta deficiencias en los servicios básicos e infraestructura, como se refleja, por ejemplo, en la baja clasificación de acuerdo con el índice de desarrollo humano de UNDP.
Evaluación fiscal: Deuda	4	Con base en la deuda neta del gobierno general (% del PIB) y gastos de interés del gobierno general (% del ingreso del gobierno general) de acuerdo con las Estadísticas Principales de la Tabla 1.
		Más del 40% dela deuda bruta del gobierno está denominada en moneda extranjera.
		La exposición del sector bancario al gobierno es mayor a 20% de sus activos.
Evaluación monetaria	4	El quetzal sigue un régimen de tipo de cambio flotante con un historial corto.
		Independencia operativa en el Banco Central. Inflación muy por debajo del umbral de 10%; promedio de cinco años de 3.7%. Instrumentos monetarios con base en el mercado aún no se prueban en el escenario negativo.
Calificación indicativa	bb-	
Niveles de ajuste complementario y flexibilidad	0	N/A
Calificación final		
Moneda extranjera	BB-	
Niveles de ajuste al alza	1	Refleja una política monetaria independiente con un régimen de tipo de cambio flotante en transición a un régimen más flexible. Además, el soberano tiene mercados de capitales relativamente adecuados.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de Guatemala y las retira de Revisión Especial Negativa; la perspectiva es estable

Moneda local

BB

El análisis de S&P Global Ratings de la calidad crediticia de un soberano se basa en su evaluación y asignación de puntuaciones de cinco factores clave de calificación: (i) evaluación institucional; (ii) evaluación económica; (iii) evaluación externa; (iv) el promedio de la flexibilidad fiscal y desempeño, y de la deuda, y (v) evaluación monetaria. Cada factor recibe una evaluación en una escala numérica que va de '1' (el más fuerte) a '6' (el más débil). La "Metodología de Calificaciones Soberanas", publicada el 18 de diciembre de 2017 detalla cómo se derivan y combinan las puntuaciones para luego determinar la calificación soberana en moneda extranjera. De acuerdo con la metodología de S&P Global Ratings para calificar soberanos, un cambio en la puntuación de los factores antes mencionados no lleva en todos los casos a un cambio en la calificación, tampoco un cambio en la calificación indica necesariamente cambios en una o más de las puntuaciones. Para determinar la calificación final, el comité puede hacer uso de la flexibilidad que le concede la metodología de calificación según se establece en los párrafos 15 y 126-128.

Estadísticas clave de soberanos

[Indicadores de riesgo soberano](#), 12 de octubre de 2020. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología de Calificaciones Soberanas](#), 18 de diciembre de 2017.
- [Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings](#), 7 de abril de 2017.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Metodología - Criterio para determinar las evaluaciones de riesgo de Transferencia y Convertibilidad](#), 18 de mayo de 2009.

Artículos Relacionados

- [Global Sovereign Rating Trends: Third-Quarter 2020](#), 16 de octubre de 2020.
- [S&P Global Ratings Revise Oil And Natural Gas Price Assumptions](#), 16 de septiembre de 2020.
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: Guatemala](#), 11 de agosto de 2020.
- [Global Sovereign Rating Trends Midyear 2020: Outlook Bias Turns Negative As Governments Pile On Debt To Face COVID-19](#), 30 de julio de 2020.
- [S&P Global Ratings coloca calificaciones soberanas en moneda extranjera de largo plazo de 'BB-' de Guatemala en Revisión Especial Negativa por controversia por el pago de un bono](#), 20 de noviembre de 2020.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones soberanas en moneda extranjera de 'BB-/B' de Guatemala; la perspectiva se mantiene estable](#), 16 de abril de 2020.

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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de Guatemala y las retira de Revisión Especial Negativa; la perspectiva es estable

Al inicio del Comité, su presidente confirmó que la información proporcionada al Comité de Calificación por el analista principal había sido distribuida de manera oportuna y suficiente para que los miembros tomaran una decisión informada.

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. Los factores de riesgo cualitativos y cuantitativos fueron considerados y analizados, tomando en cuenta el historial y las proyecciones.

La evaluación del Comité sobre los factores clave de calificación se reflejó en el Resumen de Calificaciones incluido 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”).

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 standardandpoors.com y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de Guatemala y las retira de Revisión Especial Negativa; la perspectiva es estable

Copyright © 2020 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 (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), 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 S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER 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 S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones 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, 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 (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener 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 esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a 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, el cual es pagado normalmente por 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.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden 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.standardandpoors.com/usratingsfees.