

Comunicado de prensa:

S&P National Ratings subió calificación a ‘mxA+’ de ‘mxA’ de Vinte tras fortalecimiento en posición de liquidez; la perspectiva se mantiene positiva

28 de enero de 2026

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 posición de liquidez de Vinte Viviendas Integrales, S.A.B. de C.V. (Vinte) se ha fortalecido tras refinanciar los pasivos de Servicios Corporativos Javier S.A. de C.V. (Javer; no calificado), con lo que mejoró su perfil de vencimientos. Además, la compañía renovó y amplió algunas de sus líneas de crédito comprometidas. Esperamos que Vinte mantenga una posición de liquidez fuerte y continúe refinanciando proactivamente sus pasivos.
- Estos factores, junto con un desempeño financiero más fuerte, se han traducido en una generación de efectivo más alta, lo cual le ha permitido conservar reservas de efectivo a pesar de una intensiva inversión en capital de trabajo. Además de la mejora en su posición de liquidez, mantenemos nuestra expectativa que la compañía podría disminuir su nivel de apalancamiento, reflejado en un índice de deuda a EBITDA cercano a 3x (veces).
- El 28 de enero de 2026, S&P National Ratings subió la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional a ‘mxA+’ de ‘mxA’ de Vinte. La perspectiva se mantiene positiva.
- La perspectiva positiva refleja nuestra expectativa de que Vinte continuará presentando un sólido desempeño operativo y financiero, a pesar del lento crecimiento económico en México. Podríamos subir las calificaciones en los siguientes seis a 12 meses si la empresa mantiene un índice de deuda neta ajustada a EBITDA (que incluye el factoraje de cuentas por cobrar) cercano a 3.0x, al tiempo que mantiene una liquidez fuerte.

Fundamento de la acción de calificación

Esperamos que Vinte mantenga una fuerte liquidez dada una sana generación de efectivo y un cómodo perfil de vencimientos de la deuda, debido a su política de refinanciamiento proactivo. En línea con nuestras expectativas, Vinte ha implementado medidas para mejorar el costo y el calendario de vencimiento promedio de su deuda. En septiembre de 2025, el vencimiento promedio de la deuda de Vinte se extendió a aproximadamente 4.5 años (desde los 3.5 años anteriores), apoyado en la exitosa emisión de dos notas locales verdes (certificados

Contacto analítico principal

Jonathan Serralde
Ciudad de México
+52-55-3200-5067
jonathan.serralde@spglobal.com

Contactos secundarios

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

Comunicado de prensa: S&P National Ratings subió calificación a 'mxA+' de 'mxA' de Vinte tras fortalecimiento en posición de liquidez; la perspectiva se mantiene positiva

bursátiles) por aproximadamente \$2,500 millones de pesos mexicanos (MXN) en junio de 2025 y al prepago del préstamo sindicado de Javer. Anteriormente, este préstamo limitaba parcialmente la liquidez de la empresa debido a su estructura de amortización. A la fecha, consideramos que la nueva estructura de capital, aunado a nuestra expectativa de continuidad en el refinanciamiento proactivo de pasivos, así como una sana generación de efectivo y la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas, brinda mayor flexibilidad para continuar ejecutando su estrategia de crecimiento, mientras mantiene niveles sólidos de liquidez. De esta manera, el alza de la calificación crediticia de emisor en un nivel (*notch*) se basa en su sólida posición de liquidez, que refleja fuentes de financiamiento consistentemente superiores a 1.5x a sus necesidades de efectivo, una gestión de pasivos proactiva, una buena relación con los bancos y un amplio acceso al mercado de deuda, entre otros factores cualitativos.

La perspectiva positiva refleja una posibilidad en tres de subir la calificación en los próximos seis a 12 meses si la empresa continúa reportando sólidos resultados operativos y financieros.

Prevedemos que Vinte presentará un índice de deuda ajustada por S&P National Ratings a EBITDA (incluyendo el factoraje de cuentas por cobrar) cercana a 3x, un flujo de caja discrecional negativo (DCF, por sus siglas en inglés) a deuda y una cobertura de intereses a EBITDA superior a 3x al cierre de 2026, el cual toma en cuenta la adquisición de Drex Development Residential (no calificado) a finales de 2025. Nuestro escenario base estima que la compañía venderá alrededor de 16,300 unidades en 2026, y que el precio crezca a una tasa promedio de 3.5%, donde esperamos que las unidades que presenten mayor crecimiento sean del segmento medio y residencial.

Por otro lado, nuestro escenario incluye también potenciales riesgos a la baja como un crecimiento económico bajo en México y políticas comerciales inciertas para 2026. Estos factores podrían resultar en una demanda de vivienda más lenta de lo esperado y una menor capacidad para trasladar los aumentos de costos. Además, si observamos inversiones superiores a lo previsto y la retribución de capital a los accionistas, esto podría impactar negativamente su posición financiera más allá de nuestras expectativas actuales para el escenario de la perspectiva positiva.

La integración de Javer y Drex fortaleció la posición competitiva de Vinte en México.

Consideramos que Vinte seguirá beneficiándose de su modelo de negocio flexible, la diversificación de sus segmentos de vivienda y de varios factores favorables para la industria a mediano plazo, como el importante déficit de vivienda en México y la disponibilidad de hipotecas ofrecidas por instituciones financieras con una sólida capitalización. En nuestra opinión, estos factores deberían respaldar un sano desempeño operativo para Vinte, con un crecimiento de los ingresos y márgenes de EBITDA ajustado que superen el 8% y el 17% en 2026, respectivamente. Este nivel de rentabilidad se mantiene entre los mejores en la industria de vivienda en México, lo que consideramos una fortaleza para Vinte.

Perspectiva

La perspectiva positiva de Vinte refleja nuestra expectativa de que la compañía continúe presentando un sólido desempeño operativo y financiero durante los próximos seis a 12 meses, a pesar del lento crecimiento económico en México. Esperamos que los indicadores crediticios de Vinte mejoren, lo que se traduciría en una nueva alza sobre la calificación de Vinte en los próximos seis a 12 meses si se presente lo siguiente:

- La empresa reporta indicadores en línea con nuestro escenario base de manera que mantiene un índice ajustado de deuda neta a EBITDA cercano a 3.0x, por debajo de 3.5x; y

Comunicado de prensa: S&P National Ratings subió calificación a 'mxA+' de 'mxA' de Vinte tras fortalecimiento en posición de liquidez; la perspectiva se mantiene positiva

- La compañía mantiene un margen en su posición de liquidez, donde sus fuentes de liquidez superan en más de 1.5x sus usos de liquidez para los próximos 12 meses.

Escenario negativo

Podríamos revisar nuestra perspectiva de Vinte a estable en los próximos 12 meses si sus indicadores crediticios se desvían de nuestras proyecciones, lo que se reflejaría en una disminución inesperada en sus ingresos y margen EBITDA, o si la compañía implementa una política financiera más agresiva hacia inversiones y retribución a los accionistas que requiera un mayor uso de deuda y/o consumo de efectivo. Esto podría ocurrir en los siguientes casos:

- Su índice ajustado de deuda neta a EBITDA es mayor a 3.5x de manera consistente, y de cobertura de intereses con EBITDA no tiende a 3.0x, o
- Su posición de liquidez se deteriora, de manera que su relación de fuentes sobre los usos de liquidez se ubica por debajo de 1.5x.

Descripción de la empresa

Vinte promueve, diseña y construye viviendas para familias de ingreso bajo, medio y medio-alto en México. Después de concretar las adquisiciones de Javer y Derex, amplió sus operaciones a los Estados de México, Querétaro, Hidalgo, Quintana Roo, Puebla, Nuevo León, Baja California, Aguascalientes, Jalisco, Puebla, Tamaulipas y Sonora. La empresa se fundó en 2001 y su sede se encuentra en la Ciudad de México. Sobre una base proforma, durante los últimos 12 meses que concluyeron el 30 de septiembre de 2025, Vinte habría registrado alrededor de MXN15,163 millones en ingresos y un margen EBITDA de 17.1%.

Nuestro escenario base

Supuestos

- Crecimiento del PIB de México de 0.6% en 2025 y de 1.4% en 2026.
- Índice de precios al consumidor (IPC) promedio en México de 3.8% en 2025 y de 3.5% en 2026.
- Estimamos que los ingresos de Vinte crecerán aproximadamente un 206.6% en 2025, considerando la consolidación de un año completo de Javer, y alrededor de 9% en 2026. Para ello, asumimos un crecimiento de los precios de venta promedio superior al 10% en 2025, que se moderará hasta acercarse a la tasa de inflación en 2026. Anticipamos que los volúmenes de ventas, considerando la adquisición de Derex, aumentarán entre un 3% y un 4% para 2025 y 2026.
- Esperamos que la adquisición de Javer y Derex, creen sinergias para compras de insumos a nivel consolidado. Adicionalmente, prevemos que Vinte continúe implementando iniciativas de control de costos para beneficiarse de la disminución de la inflación en los costos de los insumos, al tiempo que los aumentos de los precios promedio deberían ayudarlo a mantener los márgenes EBITDA entre 17% y 18%.
- Estimamos salidas de capital de trabajo en torno a MXN2,000 millones en 2025 y 2026, principalmente para el desarrollo de vivienda y adquisición de terrenos.

Comunicado de prensa: S&P National Ratings subió calificación a 'mxA+' de 'mxA' de Vinte tras fortalecimiento en posición de liquidez; la perspectiva se mantiene positiva

- El gasto de capital (capex) anual se mantendrá alrededor de 1.1% y 1.3% de los ingresos consolidados.
- Pagos de dividendos por aproximadamente MXN250 millones en 2025 y de MXN345 millones en 2026.
- Deuda bruta reportada por alrededor de MXN9,000 millones al cierre de 2025.

Indicadores Principales

Vinte Viviendas Integrales, 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
Millones de MXN	2021r	2022r	2023r	2024r	2025e	2026p
Unidades escrituradas	3,938	3,932	3,792	3,931	15,789	16,328
Ingresos	4,161	4,357	4,820	5,289	16,215	17,678
EBITDA	690	731	881	938	2,792	3,224
Fondos de operaciones (FFO)	461	518	632	400	1,720	2,062
Gasto de capital (capex)	8	68	64	46	162	230
Flujo de efectivo operativo libre (FOCF)	(57)	95	(256)	(775)	(313)	(44)
Dividendos	296	157	176	160	250	345
Recompra de acciones (montos reportados)	33	28	6.3	0	0	0
Flujo de efectivo discrecional (DCF)	(386)	(90)	(439)	(935)	(563)	(389)
Índices ajustados						
Deuda/EBITDA (x)	3.4	3.5	3.5	8.0	3.0	2.8
FFO/deuda (%)	19.7	20.4	20.3	5.4	20.3	22.7
Cobertura de intereses con EBITDA (x)	3.5	3.2	2.9	2.1	3.6	4.0
DCF/deuda (%)	(16.5)	(3.5)	(14.1)	(12.5)	(6.6)	(4.3)
Crecimiento anual de los ingresos (%)	14.0	4.7	10.6	9.7	206.6	9.0
Margen de EBITDA (%)	16.6	16.8	18.3	17.7	17.2	18.2

Todas las cifras ajustadas por S&P National Ratings. R—Real. E—Estimación. P—Proyección. *MXN: Pesos mexicanos. La adquisición de Javier se concretó en diciembre de 2024. Por lo tanto, las cifras del ejercicio fiscal 2024 no incluyen los resultados de consolidación correspondientes al año completo. La deuda ajustada de Vinte en 2024 es de aproximadamente MXN7,500 millones y se compone principalmente de aproximadamente MXN8,600 millones de deuda bruta reportada, más MXN206 millones en obligaciones por arrendamientos, menos MXN1,800 millones en efectivo disponible, y más MXN500 millones por el factoraje de cuentas por cobrar.

Liquidez

Evaluamos la liquidez de Vinte como fuerte. Esperamos que sus fuentes de liquidez superen sus usos en más de 1.5x en los próximos 12 meses, aunque esta relación se mantenga negativa si el EBITDA que proyectamos disminuye 50%. En nuestra opinión, la empresa mantiene relaciones bien establecidas con sus principales bancos, como lo demuestran varias líneas de crédito comprometidas y refinanciamientos previos. Además, consideramos que la empresa tiene una posición generalmente alta en términos generales en los mercados de crédito, así como una prudente administración de riesgos.

Principales fuentes de liquidez

- Efectivo disponible e inversiones a corto plazo por aproximadamente MXN1,842 millones al 30 de septiembre de 2025.
- Líneas de crédito comprometidas disponibles por aproximadamente MXN2,139 millones (con vencimiento a 12 meses);
- Fondos operativos (FFO, por sus siglas en inglés) por alrededor de MXN2,066 millones para los próximos 12 meses.

Principales usos de la liquidez

- Vencimientos de deuda de corto plazo por alrededor de MXN503 millones en los próximos 12 meses;
- Requerimientos de capital de trabajo por aproximadamente MXN2,368 millones en los próximos 12 meses, incluyendo el punto más alto intraanual;
- Gasto de capital (capex) por unos MXN213 millones en los próximos 12 meses, y
- Distribuciones regulares de dividendos por MXN125 millones en los próximos 12 meses.

Restricciones financieras (*covenants*)

Vinte tiene varias restricciones financieras (*covenants*) de mantenimiento que debe cumplir por dos trimestres consecutivos en virtud de sus contratos de crédito. Al 30 de septiembre de 2025, la empresa estaba en cumplimiento de todos sus *covenants*, aunque previo a la adquisición de Javer, había incrementado temporalmente su deuda bruta. Estos *covenants* incluyen, entre otros, un índice de deuda neta a EBITDA inferior a 3.0x y de cobertura de intereses con EBITDA superior a 2.5x. En los próximos 12 meses, esperamos que Vinte esté en cumplimiento de todos sus *covenants*, aunque con un margen inferior al 50% bajo el de cobertura de intereses con EBITDA.

Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Consideramos que las operaciones de las constructoras de viviendas tienen un impacto ambiental a lo largo de su cadena de valor, principalmente, relacionado con el uso de grandes volúmenes de materiales de construcción (con frecuencia no sostenibles) y la generación de contaminación y residuos de construcción a través del proceso de desarrollo, ya sea directamente o a través de terceros. No obstante, consideramos que la estrategia de sustentabilidad a largo plazo de Vinte es más avanzada que la de la mayoría de los competidores, especialmente en términos de su oferta de productos y compromisos de fondeo. Esperamos que Vinte reduzca su huella de carbono y aumente su fondeo sustentable para desarrollar proyectos con certificaciones de eficiencia y mantener su ventaja competitiva. Al cierre de 2024, Vinte había desarrollado cerca de 20,300 viviendas certificadas EDGE, las cuales ahorran anualmente alrededor de 22,700 toneladas de dióxido de carbono y aproximadamente 1.2 millones de metros cúbicos de agua.

La empresa también ha desarrollado su concepto de “comunidades integrales”, donde los clientes disfrutan de obras de infraestructura, vías y equipamientos educativos, comerciales y recreativos estratégicamente distribuidos que permiten a sus habitantes tener una mejor calidad

Comunicado de prensa: S&P National Ratings subió calificación a 'mxA+' de 'mxA' de Vinte tras fortalecimiento en posición de liquidez; la perspectiva se mantiene positiva

de vida. Dentro de sus proyectos, Vinte ha construido cerca de 760 aulas escolares, siete puestos de salud, dos hospitales, 10 plantas potabilizadoras y cerca de 108 kilómetros (km) de vialidades.

Clasificaciones de los componentes de las calificaciones

Vinte Viviendas Integrales, S.A.B. de C.V.

Calificación crediticia de emisor	mxA+/Positiva/--
Riesgo del negocio	3 - Satisfactorio
Riesgo de la industria	4 - Moderadamente elevado
Posición competitiva	3 - Satisfactorio
Riesgo financiero	3 - Intermedio
Flujo de efectivo/apalancamiento	3 - Intermedio
Ancla	mxA+
Modificadores	
Estructura de capital	Neutral
Liquidez	Fuerte (+1 notch)
Administración y gobierno corporativo	Neutral
Análisis holístico de calificación	Negativo (-1 notch)
Perfil crediticio individual (SACP)	mxA+

Crterios

- [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

- [Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia](#)
- [Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México](#)
- [S&P National Ratings subió calificación a 'mxA' de Vinte Viviendas tras actualización de la metodología para calificar empresas en escala nacional en México; la perspectiva es positiva](#), 1 de septiembre de 2025.

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. 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

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.

Comunicado de prensa: S&P National Ratings subió calificación a 'mxA+' de 'mxA' de Vinte tras fortalecimiento en posición de liquidez; la perspectiva se mantiene positiva

Copyright © 2026 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base 'como esta'. LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

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

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de disseminar 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.