

Reporte sectorial:

Empresas generadoras de energía en América Latina

29 de julio de 2024

Este reporte no constituye una acción de calificación.



Contactos analíticos:

Gabriel Gomes

São Paulo
+55 (11) 3039-4838
gabriel.gomes@spglobal.com

Julyana Yokota

São Paulo
+55 (11) 3039-9731
julyana.yokota@spglobal.com

Colaboradores

Carolina Zweig

São Paulo
carolina.zweig@spglobal.com

Diana Flores

Ciudad de México
diana.flores@spglobal.com

Manuela Granja

São Paulo
manuela.granja@spglobal.com

Sabrina Iglesias

Buenos Aires
sabrina.iglesias@spglobal.com

Conclusiones Principales

- El mercado de la energía eléctrica en América Latina se inclina hacia las energías renovables, en torno al 60% (37% de la capacidad en energía hidroeléctrica, 14% en energía eólica y 10% en energía solar), mientras que la participación en el mercado global es de 37% en energía hidroeléctrica, eólica y solar combinadas. Sin embargo, observamos una matriz energética heterogénea en toda la región, que va desde los 115 gigavatios (GW) de capacidad hidroeléctrica de Brasil (57% de la matriz) a los 38 GW de capacidad de gas natural de México (55% de la matriz), lo que conduce a una trayectoria de transición energética diferenciada para cada país.
- Esperamos que las condiciones hidrológicas, así como los precios del petróleo y del gas, se mantengan como los principales motores de los precios de la energía eléctrica en América Latina. Esto se basa en nuestra expectativa de que la composición del sector de la energía eléctrica se mantendrá estable durante los próximos 12 meses en la mayoría de los países de la región. Un fenómeno climático fuerte —La Niña, cuyo inicio se espera para septiembre de 2024— puede tener efectos diversos en los países de América Latina. Ocurrió lo contrario con El Niño, que alivió los precios del mercado spot en Brasil y Chile, y los elevó en Colombia y Perú. Los precios del petróleo deberían mantenerse volátiles mientras continúen los riesgos geopolíticos.
- A largo plazo, proyectamos que la transición hacia más energías renovables no convencionales se acelerará y hará que los precios globales disminuyan y luego se estabilicen en toda la región. Sin embargo, consideramos que la volatilidad del crecimiento económico y el contexto político podrían retrasar las inversiones y las nuevas incorporaciones de energías renovables, con lo que se pospondría la obtención de precios de equilibrio según el objetivo de cada país.
- Consideramos que la capacidad cada vez más intermitente de estas fuentes no convencionales contribuirá a exacerbar la restricción en la región, especialmente, en Chile, México y Brasil. Seguimos observando los requerimientos y la capacidad de los marcos regulatorios para incorporar en cada base regulatoria de activos y trasladar a las tarifas de energía eléctrica las inversiones previstas destinadas a mejorar las redes de distribución.

Gráfica 1

Síntesis de la cartera de generación de energía

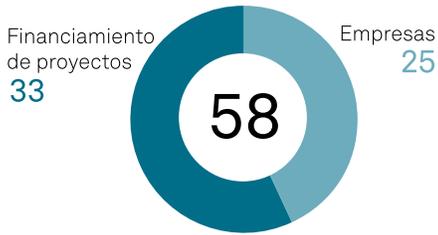
Cifras a julio de 2024



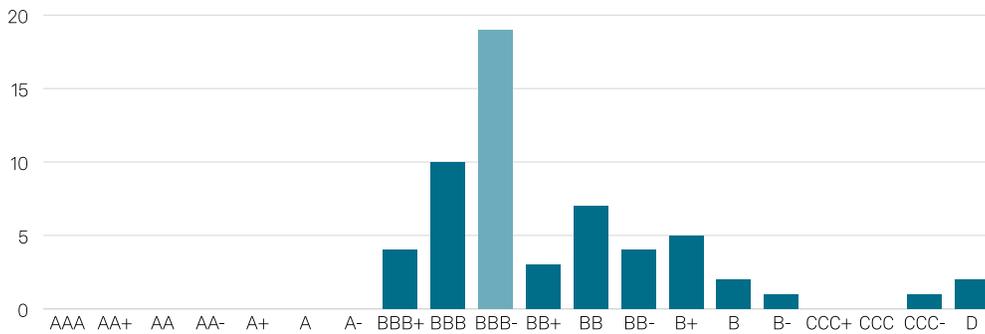
Distribución de las perspectivas

	Perspectiva negativa/Rev. Esp.	Perspectiva estable	Perspectiva positiva
Brasil	5	8	
Chile	2	16	
Colombia	1	3	
República Dominicana		1	
México	3	6	
Panamá		1	
Perú	2	4	
Trinidad y Tobago		1	
Uruguay		3	

Entidades de energía calificadas



Calificaciones en su mayoría en categoría 'BBB-'.



Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Empresas generadoras de energía en América Latina

Gráfica 2

Distribución de las calificaciones del segmento de energía por país

Cifras a julio de 2024

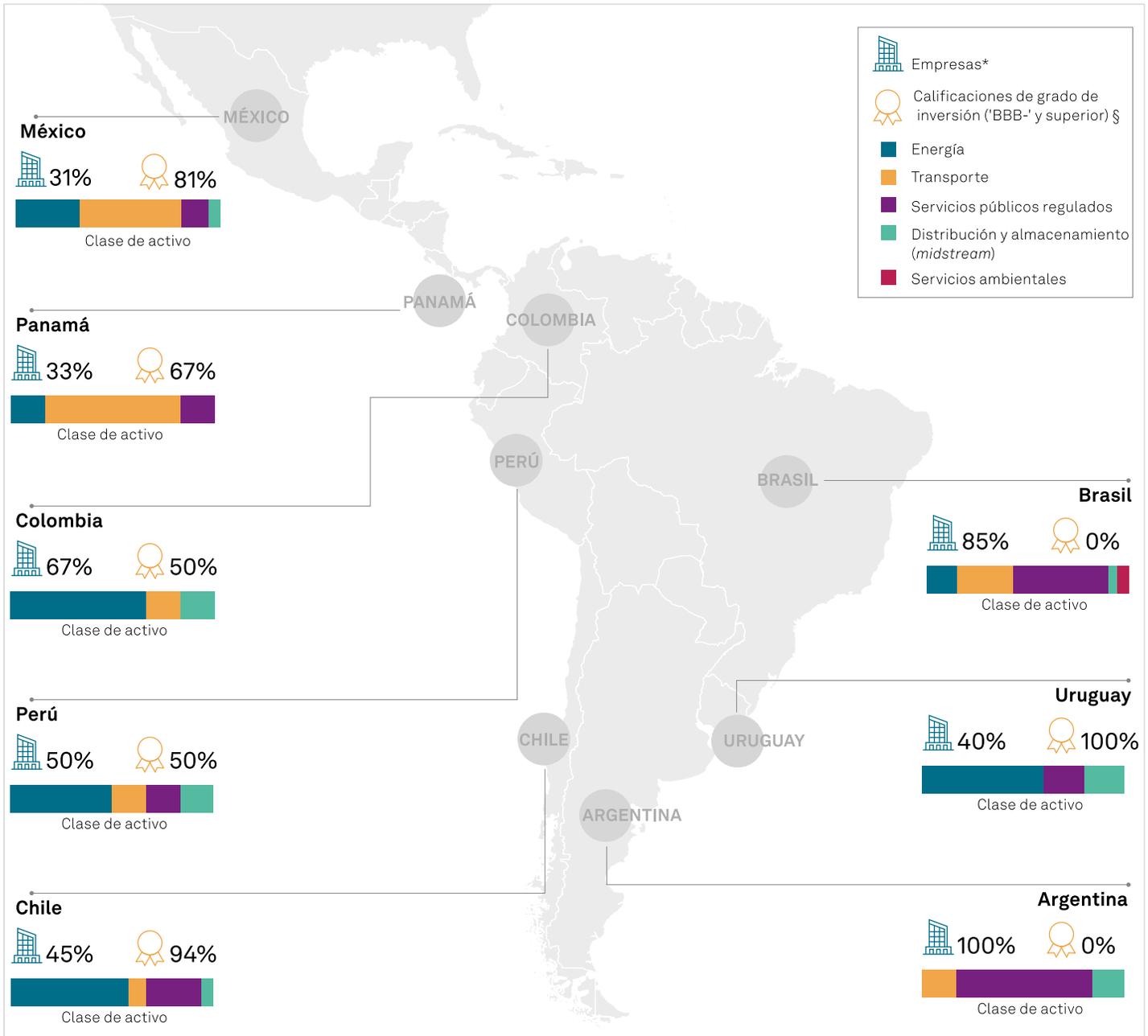
	AAA	AA-	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	D
Brasil												5	1	3	2	1			1			
Chile								1	7	9	1											1
Colombia										2	1	1										
República Dominicana														1								
México								1	3	4				1								1
Panamá												1										
Perú										3			3									
Trinidad y Tobago											1											
Uruguay								2		1												

Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Gráfica 3

Distribución por tipo de entidad, clase de activo y calificación en escala global

Cifras a julio de 2024



*La proporción restante corresponde a entidades de financiamiento de proyectos. §La proporción restante corresponde a calificaciones de grado especulativo ('BB+' e inferior). Fuente: S&P Global Ratings. Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Empresas generadoras de energía en América Latina

Tabla 1

Resumen de la calificación - Empresas

Cifras a julio de 2024

Entidad	País	Calificación (Global/Nacional)	Perspectivas (Global/Nacional)	BRP	FRP	Descripción
AES Andes S.A.	Chile	BBB-	Estable	3. Satisfactorio	4. Significativo	AES Andes posee una cartera diversa de centrales eléctricas, que incluye instalaciones que operan con carbón, gas, energía hidráulica, diésel, energía solar, energía eólica, almacenamiento y biomasa. Estas centrales se ubican en Chile, Colombia y Argentina, con una capacidad instalada de 5.3 GW y 738 MW en construcción.
AES Andres B.V.	República Dominicana	B+	Estable	5. Débil	5. Agresivo	La empresa posee dos activos de ciclo combinado y tres de energías renovables en República Dominicana, con una capacidad instalada total de 828 megavatios (MW). Además, la empresa cuenta con la única terminal de GNL con infraestructura de regasificación, almacenamiento y transporte del país.
Cemig Geracao e Transmissao S.A. (Cemig-GT)	Brasil	BB-/brAA+	Estable/Estable			Cemig-GT tiene aproximadamente 5.1 GW de capacidad de generación instalada y opera 5.017 kilómetros (km) de líneas de transmisión de energía en el estado de Minas Gerais, Brasil. La empresa es subsidiaria de CEMIG.
Companhia Energética de São Paulo S/A:	Brasil	BB/brAAA	Rev.Esp.Neg./Rev.Esp.Neg.	4. Razonable	4. Significativo	CESP opera dos centrales hidroeléctricas, Porto Primavera (1,540 MW de capacidad instalada) hasta abril de 2016, y Paraibuna (87 MW) temporalmente a través del régimen de cuotas. La empresa está por concluir la construcción de la instalación de energía solar Jaíba V de 500 megavatios de corriente alterna (MWac). CESP es una subsidiaria de Auren Energia S.A. (no calificada).
Colbún S.A.	Chile	BBB	Estable	3. Satisfactorio	3. Intermedio	Colbún es propietaria de 17 centrales hidroeléctricas, siete centrales térmicas y una instalación de energía solar en Chile y Perú, con una capacidad instalada de 3.8 GW. Colbún es propietaria de Fénix, con sede en Perú, una empresa generadora de electricidad que contribuye con alrededor del 13.4% al EBITDA consolidado.
ComBio Energia S.A.	Brasil	brAA	Estable	5. Débil	5. Agresivo	ComBio Energía se dedica a la generación y venta de energía y vapor utilizando biomasa. La empresa tiene 13 calderas en funcionamiento, nueve de las cuales las utilizan clientes industriales. La materia prima utilizada en la combustión procede de los bosques propiedad de la empresa y de terceros.
Enel Chile S.A.	Chile	BBB	Estable	3. Satisfactorio	4. Significativo	Enel Chile posee una cartera diversificada de activos hidroeléctricos, térmicos y renovables no convencionales, con una capacidad instalada de 8.5 GW. Enel Chile es una empresa eléctrica líder, que a través de sus principales subsidiarias — Enel Generación Chile S.A. (BBB/Estable/-), Enel Distribución Chile S.A. y Enel Green Power Chile S.A. (ambas no calificadas) — genera y distribuye energía eléctrica.
Enel Colombia S.A.E.S.P.	Colombia	BBB-	Estable	3. Satisfactorio	3. Intermedio	Enel Colombia es propietaria de 21 centrales hidroeléctricas, 10 plantas solares y dos activos de energía eléctrica térmica en Colombia, Panamá, Costa Rica

Empresas generadoras de energía en América Latina

Entidad	País	Calificación (Global/Nacional)	Perspectivas (Global/Nacional)	BRP	FRP	Descripción
						y Guatemala, con una capacidad instalada de 4,230 MW.
Enel Generación Chile S.A.	Chile	BBB	Estable	3. Satisfactorio	4. Significativo	Enel Generación Chile es propietaria de 38 unidades de generación hidroeléctrica, 19 unidades de generación térmica y 51 parques eólicos en Chile, con una capacidad instalada de 5,478 MW.
Eneva S.A.	Brasil	brAAA	Estable	3. Satisfactorio	5. Agresivo	Eneva genera energía eléctrica y gas natural. La empresa tiene 4.9 GW de capacidad de generación instalada a través de ocho centrales térmicas, dos centrales de carbón y un parque solar. Eneva también se beneficia de más de 39,000 millones de metros cúbicos de reservas probadas (1P) en sus dos cuencas.
Engie Energía Chile S.A.	Chile	BBB	Estable	3. Satisfactorio	5. Agresivo	Engie Energía Chile es propietaria de centrales de carbón, centrales de gas, energías renovables y centrales de petróleo/diésel en Chile, con una capacidad instalada de 2,546 MW. La empresa también opera 2,409 km de líneas de transmisión de alta y media tensión con 24 subestaciones, 1,066 km de gasoductos y los puertos de Tocopilla y Andino.
Fenix Power Perú S.A.	Perú	BBB-	Estable	4. Razonable	5. Agresivo	Fenix Power Perú es propietaria de una central de carga de ciclo combinado dual (gas y diésel) en Perú, con una capacidad instalada de 567 MW. El complejo consta de dos turbinas de gas de General Electric (GE), una turbina de vapor de GE, una planta de desalinización, una línea de transmisión de 8 km y un gasoducto de distribución de gas de 3 km.
ISAGEN S.A.E.S.P.	Colombia	BB+	Negativa	3. Satisfactorio	4. Significativo	ISAGEN es propietaria de 15 centrales hidroeléctricas, dos parques solares y dos parques eólicos en Colombia, con una capacidad instalada de 2,982 MW.
Itaipu Binacional	Brasil	brAA+	Estable	3. Satisfactorio	4. Significativo	Itaipu Binacional se creó en 1974 mediante un Tratado Internacional entre Brasil y Paraguay para explotar una central hidroeléctrica en el río Paraná, con una capacidad instalada de 14 GW. Brasil y Paraguay poseen cada uno una participación de 50% en la presa.
Matrix Energy Participações S.A.	Brasil	brA	Negativa	6. Vulnerable	6. Altamente apalancada	Matrix es una empresa comercializadora de energía que opera en el mercado libre de energía de Brasil estableciendo contratos bilaterales con generadores de energía y clientes finales. La empresa también opera activos de generación de distribución, con el objetivo de alcanzar los 90 MWac de capacidad instalada propia al cierre de 2024. Además, la empresa instala sistemas de almacenamiento de energía en baterías para clientes comerciales e industriales.
Mercury Chile Holdco LLC	Chile	BBB-	Estable	3. Satisfactorio	4. Significativo	Mercury Chile es una compañía controladora a través de la cual AES Corp. posee una participación de 99% en AES Andes, que es el único activo del emisor.
Minera Valparaiso S.A.	Chile	BBB	Estable	3. Satisfactorio	3. Intermedio	Minera es una compañía controladora que opera en la industria de generación de energía en Chile y Perú a través de Colbún, en la que Minera tiene una participación de 48.22%. Minera también participa en el sector forestal, de telecomunicaciones y

Empresas generadoras de energía en América Latina

Entidad	País	Calificación (Global/Nacional)	Perspectivas (Global/Nacional)	BRP	FRP	Descripción
						de servicios financieros a través de sus participaciones minoritarias.
Nautilus Inkia Holdings SCS	Perú	BB-	Negativa	4. Razonable	5. Agresivo	Nautilus Inkia posee activos de generación de energía térmica e hidráulica en Perú y Chile, con una capacidad instalada de 2,073 MW.
Orazul Energy Perú S.A.	Perú	BB-	Estable	4. Razonable	5. Agresivo	Orazul Energy Perú posee dos centrales hidroeléctricas de pasada y una instalación de energía solar en Perú, con una capacidad instalada de 377 MW.
Termocandelaria Power S.A.	Colombia	BB	Estable	4. Razonable	4. Significativo	Termocandelaria Power es propietaria de dos centrales térmicas en la Costa del Atlántico de Colombia, con una capacidad instalada de 1,477 MW.
Trinidad Generation Unlimited	Trinidad y Tobago	BB+	Estable	3. Satisfactorio	6. Altamente apalancado	Trinidad Generation Unlimited es propietaria de una central eléctrica de ciclo combinado de gas en Trinidad y Tobago, con una capacidad instalada de 720 MW. El gobierno tiene la propiedad y control total de la empresa.

Fuente: S&P Global Ratings.

Table 2

Resumen de la calificación - Financiamiento de proyectos

Cifras a julio de 2024

Entidad	País	Calificación (Global/Nacional)	Perspectivas (Global/Nacional)	OPBA	DSCR mín.	DSCR mediana	Descripción
Barueri Energía Renovavel S.A.	Brasil	brAA- (preliminar)	Estable	8	1.12x	1.20x	Barueri Energía Renovável es una central térmica de conversión de residuos en energía en Brasil, que tendrá una capacidad instalada de 20 MW y una capacidad de procesamiento de 870 toneladas de los desechos orgánicos. La fecha de operación comercial (COD, por sus siglas en inglés) se espera para 2027. La planta utilizará los desechos municipales residuales para generar energía eléctrica, que se venderá mediante contratos de compra de energía a largo plazo.
Buffalo Energy México Holdings S.A. de C.V.	México	BBB	Estable	5 / 9	1.6x/4.0x	2.2x / 5.0x	Buffalo Energy (o Valia Energía) es una cartera privada de generación de energía con siete centrales eléctricas en México, con una capacidad instalada de alrededor de 3.2 GW y un gasoducto de gas natural de 58 km.
Caldeirão Grande Energias Renovaveis S.A.	Brasil	brAA	Estable	7	1.17x	1.27x	Caldeirão Grande es propietaria de siete instalaciones de energía eólica en el estado de Piauí, con una capacidad instalada de 189 MW y concesión hasta 2043.
CE Oaxaca Cuatro S. de R.L. de C.V.	México	BBB	Negativa	6	1.5x	1.6x	CE Oaxaca Cuatro es una planta de energía eólica situada en la región del Istmo de Tehuantepec, en el Estado de Oaxaca, con 102 MW de capacidad instalada. Tiene un PPA de compra obligatoria (<i>take-or-pay</i>) hasta 2032 con la Comisión Federal de Electricidad (CFE) por toda la energía producida.
CE Oaxaca Dos S. de R.L. de C.V.	México	BBB-	Negativa	6	1.4x	1.5x	CE Oaxaca Dos es una planta de energía eólica situada en la región del Istmo de Tehuantepec, en el Estado de Oaxaca, con una potencia instalada de 102 MW. Tiene un PPA de compra obligatoria (<i>take-or-pay</i>) hasta 2030 con la CFE por toda la energía producida.

Empresas generadoras de energía en América Latina

Entidad	País	Calificación (Global/Nacional)	Perspectivas (Global/Nacional)	OPBA	DSCR mín.	DSCR mediana	Descripción
Chapada do Piauí I Holding S.A.	Brasil	brCCC-	Rev.Esp.Negativa				Chapada I es propietaria de siete instalaciones de energía eólica en el estado de Piauí, con una capacidad instalada de 205 MW y 114.3 MW de energía asegurada en conjunto.
Ciclo Combinado Tierra Mojada	México	BBB	Estable	6	1.6x	1.6x	El proyecto es una turbina de gas natural de ciclo combinado de 875 MW cerca del Municipio de Guadalajara, en el Estado de Jalisco, México. Tiene un PPA de 20 años por 600 MW de capacidad con una subsidiaria de la CFE, y vende el resto de su capacidad neta y energía a otros compradores en virtud de PPA de corto plazo. Tiene un acuerdo de suministro de gas natural por 20 años con la CFE, y ha subcontratado las operaciones y el mantenimiento a NAES México y General Electric Global Services.
Desarrollos Eólicos Mexicanos de Oaxaca 1 S.A.P.I. de C.V.	México	D					Demex es una instalación de energía eólica en México con una capacidad instalada de 90 MW. El proyecto tiene un PPA con Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. hasta 2030.
Geradora Eólica Bons Ventos da Serra I S.A.	Brasil	brBBB-	Negativa	8	0.29x	1.16x	Bons Ventos tiene un proyecto de energía eólica en el estado de Ceará, con una capacidad instalada de 23.1 MW a través de 11 turbinas (2.1 MW cada una).
México Generadora de Energía S. de R.L.	México	BBB+	Estable	4	1.37x	1.4x	MGE se constituyó para desarrollar, construir, operar y mantener dos instalaciones nominales de generación de ciclo combinado de gas natural de 250 MW. Las dos instalaciones son La Caridad I, que opera desde 2013, y La Caridad II, desde 2015. Grupo México S.A.B. de C.V. posee indirectamente el 99.99% de MGE. La energía se vende a través de dos contratos de suministro a largo plazo con Mexicana de Cobre S.A. de C.V. y Buenavista del Cobre S.A. de C.V.
Parque Eólico Kiyú S.A.	Uruguay	BBB-	Estable	6	1.32x	1.43 x	Parque Eólico Kiyú posee una instalación eólica en Uruguay, con una potencia instalada de 49.2 MW.
Planta de Reserva Fría de Generación de Eten S.A.	Perú	BBB-	Estable	4	1.33x	1.38x	Eten es propietaria de una central de generación eléctrica de ciclo simple de combustible dual de 230 MW y una línea de transmisión de 220 kilovoltios en Perú.
Prime Energía SpA, EnfraGen Spain S.A.U., and EnfraGen Energía Sur S.A.U.	Chile, Colombia, y Panamá	BBB-	Estable	6 / 7	1.54x / 1.65x	1.65 / 1.71	Prime Energía, EnfraGen Spain y EnfraGen Energía Sur poseen 25 activos energéticos en Chile, Panamá, Colombia y Costa Rica, con una capacidad instalada de 1.9 GW.
UEP Penonomé II S.A.	Panamá	BB	Estable	7.0 / 11.0	1.17x / 1.60x	1.24x / 1.86x	UEP Penonomé es propietaria de dos instalaciones de energía eólica y cuatro de energía solar en Panamá, con una capacidad instalada de 255 MW.
UTE GNA I Geração de Energia S.A.	Brasil	brA	Estable	6	1.28	1.64	UTE GNA posee una instalación de generación de ciclo combinado a gas en Río de Janeiro, con una capacidad instalada de 1,338 MW y 21 millones de metros cúbicos (m3) diarios de capacidad en su terminal de importación de gas natural licuado (GNL).
UTE Pampa Sul S.A.	Brasil	brAAA	Negativa	7	1.34	1.02	UTE Pampa Sul es propietaria de una central termoeléctrica de carbón en el estado de Río Grande do Sul, con una capacidad instalada de 345 MW y una concesión de 30 años.

Fuente: S&P Global Ratings.

Contactos analíticos:

Candela Macchi

Buenos Aires
+54 (11) 4891-2110
candela.macchi@spglobal.com

Julyana Yokota

São Paulo
+55 (11) 3039-9731
julyana.yokota@spglobal.com

Daniel Castineyra

Ciudad de México
+52 (55) 5081-4497
daniel.castineira@spglobal.com

Veronica Amendola

Buenos Aires
+54 (11) 4891-2175
veronica.amendola@spglobal.com

Marcelo Schwarz

São Paulo
+55 (11) 3039-9782
marcelo.schwarz@spglobal.com

Juan Barbosa

Ciudad de México
+52 (55) 5081-4472
juan.barbosa@spglobal.com

Gaston Falcone

Buenos Aires
+54 (11) 4891-2147
gaston.falcone@spglobal.com

Bruno Ferreira

São Paulo
+55 (11) 3039-9798
bruno.ferreira@spglobal.com

Gabriel Gomes

São Paulo
+55 (11) 3039-4838
gabriel.gomes@spglobal.com

Copyright © 2024 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.