

Una Segunda Opinión (SPO) de S&P Global Ratings incluye la opinión de S&P Global Ratings sobre si la documentación de una transacción financiera, instrumento, marco o programa de financiamiento sostenible se alinea con ciertos principios de financiamiento sostenible publicados por terceros. Ciertas SPO también pueden proporcionar nuestra opinión sobre cómo el financiamiento aborda los factores de sostenibilidad más sustanciales del emisor. La SPO brinda una opinión en un momento específico, que refleja la información que se nos proporcionó en el momento en que se creó y publicó la SPO, y no recibe vigilancia. No asumimos ninguna obligación de actualizar o complementar la SPO para reflejar cualquier hecho o circunstancia que pueda llamar nuestra atención en el futuro. La SPO no es una calificación crediticia y no considera la calidad crediticia ni se incorpora en nuestras calificaciones crediticias. Consulte nuestro [Enfoque Analítico: Segundas Opiniones: Uso de los Fondos](#).

Segunda Opinión

Marco del Bono Social de inclusión financiera de Banco W S.A.

16 de diciembre de 2024

Contacto analítico principal

Annia Mayerstein
Ciudad de México
+52 (55) 1037-5282
annia.mayerstein
@spglobal.com

Ubicación: Colombia

Sector: Bancos

Alineación con los principios Alineado = Alineado conceptualmente = No alineado =

Principios de los Bonos Sociales, ICMA, 2023

Consulte más detalles en nuestra [Evaluación de alineación](#).

Fortalezas

Banco W S.A. ha incorporado una robusta evaluación de riesgos que le permite mitigar el riesgo social. A través de su evaluación cualitativa y en sitio, la entidad puede evaluar la capacidad de pago de sus clientes, lo que consideramos una mejor práctica para limitar el sobreendeudamiento.

Debilidades

Sin debilidades que reportar.

Áreas por observar

Sin áreas por observar que reportar.

Contexto de sostenibilidad del emisor

Esta sección proporciona un análisis de la gestión de sostenibilidad del emisor y la integración del marco de financiamiento en su estrategia general.

Descripción del emisor

Banco W es una pequeña institución financiera, fue fundada por la Fundación Women's World Banking (WWB) quien continúa siendo su accionista mayoritario. Con una cartera bruta por US\$39 millones, la entidad es el cuarto mayor microprestamista de Colombia con una participación de mercado de 7%. Además, el banco se enfoca en préstamos para mujeres (56% de su portafolio), y préstamos para la región amazónica de Colombia, la cual representa 5.6% de su portafolio. La entidad ofrece microfinanciamiento a prestatarios de ingresos bajos y medios a través de préstamos al consumo y depósitos a más de 200,000 clientes. Banco W tiene presencia en 29 departamentos del país. Se fundó en 2010 y tiene su sede en Cali, Colombia.

Factores importantes de sostenibilidad

Acceso y capacidad de pago

El gran impacto de los bancos en la sociedad y la economía se deriva de su papel a la hora de permitir el acceso a servicios financieros a personas y empresas, y de garantizar el correcto funcionamiento de los sistemas de pago, que son piedras angulares del desarrollo económico y la estabilidad. En la mayoría de los países, los segmentos de población no bancarizados y desatendidos siguen siendo significativos, aunque la brecha de acceso es más aguda en las economías emergentes. Las imperfecciones del mercado, como la baja competencia, la información incompleta y la falta de conocimientos financieros, a menudo resultan en alternativas costosas para las pequeñas empresas y las personas de ingresos bajos, por lo que garantizar un acceso asequible a los servicios financieros, especialmente para la población más vulnerable, sigue siendo un desafío para la industria bancaria. Sin embargo, las nuevas tecnologías permitirán cada vez más a los bancos cerrar esta brecha mediante eficiencias de costos e innovación de productos. Si bien problemas estructurales como la pobreza, la informalidad y la falta de educación financiera limitan en parte el acceso a los servicios financieros, los bancos tienen grandes oportunidades para apoyar el desarrollo económico a través de la inclusión financiera.

Impacto en las comunidades

Los bancos pueden incidir en una amplia gama de cuestiones comunitarias al brindar acceso a servicios esenciales a grupos económicamente vulnerables, ya que hacerlo no solo tiene el potencial de disminuir la desigualdad de ingresos sino también de fomentar la movilidad social ascendente. La consecución de estos objetivos depende de que las instituciones financieras adopten prácticas crediticias responsables, que incluyan condiciones contractuales transparentes, programas de educación financiera y apoyo a los prestatarios que atraviesen dificultades financieras. Por el contrario, cuando las condiciones de los préstamos son confusas o persisten prácticas crediticias predatorias, estos problemas pueden exacerbar las disparidades socioeconómicas existentes en la base de clientes. Al abordar activamente estas inquietudes, los bancos pueden acceder a nuevos mercados, lograr un mejor desempeño financiero, reducir su costo de capital, atraer a los mejores talentos y mitigar su riesgo reputacional y regulatorio.

Protección de la privacidad

Los bancos dependen en gran medida de los sistemas de tecnología de la información (TI) y utilizan en gran medida la digitalización (o el procesamiento informático de la información). El uso cada vez mayor de la recopilación de datos de los clientes, la extracción de datos y la inteligencia artificial (IA) ha generado importantes ganancias de eficiencia y ha facilitado el acceso a los servicios financieros. Sin embargo, esto ha aumentado la exposición de los bancos al riesgo de fallas en la infraestructura de TI, ataques cibernéticos y otros riesgos que evolucionan rápidamente. Las alteraciones resultantes (como la filtración de datos de clientes, el robo de datos o el uso no intencionado o sesgado de datos personales privados relacionados con la IA) podrían someter a los bancos a riesgos mayores e imprevisibles, dado su gran número de clientes y socios comerciales.

Además, los delincuentes pueden utilizar los datos robados para cometer diversos tipos de fraudes. Observamos que los riesgos de protección de la privacidad aumentan y evolucionan a medida que los piratas cibernéticos se vuelven más sofisticados, pero la mayoría de los bancos cuentan con un gobierno corporativo y controles de riesgo sólidos para prepararse para estos escenarios adversos.

Riesgo climático físico

Los riesgos climáticos físicos afectarán muchas actividades económicas, ya que el cambio climático aumentará la frecuencia y gravedad de los fenómenos meteorológicos extremos. Los bancos financian una amplia gama de sectores empresariales que están expuestos a riesgos climáticos físicos, lo que los expone a través de sus actividades financieras. Sin embargo, si bien el cambio climático es un problema global, los eventos relacionados con el clima suelen ser localizados, por lo que la magnitud de la exposición de los bancos está vinculada a la ubicación geográfica de las actividades y activos que financian. De manera similar, la huella física de los bancos (por ejemplo, sucursales o cajeros automáticos) también puede estar expuesta a riesgos físicos, que pueden alterar su capacidad de atender a los clientes en caso de una catástrofe natural, lo que amplifica el impacto en las comunidades. Los bancos pueden contribuir a mitigar los efectos de los riesgos climáticos físicos financiando proyectos de adaptación e infraestructura resiliente al cambio climático, así como invirtiendo en soluciones que respalden la continuidad del negocio en geografías expuestas.

Biodiversidad y uso de recursos

Los bancos contribuyen al uso significativo de los recursos y al impacto en la biodiversidad a través de las actividades que financian o en las que invierten. Por ejemplo, el sector de la construcción, que es un importante receptor de financiación bancaria, es un gran consumidor de materias primas como el acero y el cemento. Asimismo, las actividades agrícolas financiadas por los bancos pueden tener impactos significativos en la biodiversidad. Se trata de riesgos aumentados dado el enfoque de la entidad en ampliar su oferta de productos en la región amazónica.

Análisis de emisor y contexto

Los proyectos sociales elegibles tienen como objetivo abordar algunos de los riesgos de sostenibilidad más importantes del Banco W. Los proyectos elegibles bajo el Marco abordan el acceso a servicios esenciales y al avance socioeconómico y empoderamiento. Estos proyectos incluyen microcréditos a microempresas propiedad de mujeres, microempresas en general y microempresas en la región amazónica colombiana. Consideramos que estos proyectos contribuyen al desarrollo económico de las comunidades vulnerables de todo el país. Según datos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) de abril de 2024, mientras la tasa de desempleo promedio de los países de la OCDE era de 4.9%, la de Colombia era de 10.3%, una de las más altas entre los miembros de la organización. Banco W tiene dos pilares principales para promover la salud financiera de sus clientes, que se basa en la educación financiera y en una amplia gama de servicios financieros enfocados en cubrir las necesidades de sus clientes. En nuestra opinión, los proyectos elegibles bajo el Marco ayudarán a promover el desarrollo económico de las mujeres, las comunidades amazónicas y las microempresas en general.

El propósito del banco es reducir las brechas de género para las mujeres mediante la promoción de su desarrollo económico. El banco se ha enfocado en el desarrollo económico de las poblaciones vulnerables y las mujeres desde su creación en 2010. Bajo este Marco, el banco otorgará préstamos a empresas dirigidas o propiedad de mujeres, lo que ayudará al Banco W a seguir promoviendo el desarrollo económico de las mujeres. Esto es particularmente importante en Colombia, donde los emprendimientos liderados por mujeres representan 39.0% del total, en comparación con 46.2% de los hombres, de acuerdo con el más reciente Atlas Socioeconómico de las Mujeres en Colombia (2021). Dado que las actividades empresariales de las mujeres conllevan a la inclusión financiera, los proyectos que financian empresas dirigidas y de propiedad de mujeres contribuyen a cerrar una brecha de género persistente en el país.

El Marco también proporciona financiamiento a microempresas en la región amazónica colombiana, que tienen como objetivo estimular el desarrollo económico en la región.

Actualmente, 5.56% del portafolio de Banco W está destinado a préstamos para la región amazónica, lo que lo posiciona por arriba de la participación promedio de 0.75% de sus pares de la industria (0.61% sin considerar a Banagrario). La Amazonía colombiana cubre más del 40% de la superficie del país, y Colombia es uno de los nueve países que componen la selva amazónica. El bioma amazónico es clave para la preservación global de la naturaleza al producir más de 20% del oxígeno del mundo y albergar 40,000 especies de plantas, 3,000 especies de peces y 1,000 especies de aves. Actualmente, la Amazonía está expuesta a la deforestación y a la disminución de las precipitaciones debido al cambio climático. Además, la región está poblada mayoritariamente por tribus indígenas, cuyas principales actividades económicas son la pesca y la agricultura. Según datos del Departamento Administrativo Nacional de Estadística, en 2022, el 36.6% de los habitantes de la región eran pobres y el 13.8% eran pobres extremos. Los proyectos relacionados con los microcréditos en la región pueden ayudar a promover su estabilidad económica al proporcionar a las comunidades actividades económicas diversas y confiables.

Como parte de su estrategia de negocios, Banco W ha desarrollado productos innovadores y ha emitido instrumentos sustentables para impulsar sus proyectos sociales. Como parte de su estrategia, el banco ha emitido bonos sociales y de género para aumentar aún más sus productos sociales. El banco emitió tres bonos etiquetados, cuyos fondos utilizó para desembolsar préstamos a más de 74,000 prestatarias mujeres y 72,000 microempresarios. Consideramos que este Marco ampliará aún más la cartera social de la entidad enfocada en mujeres, microempresas y microempresas en la región del Amazonas. Además, si bien la estrategia de productos digitales del banco aún está en una etapa inicial, la entidad incorpora programas de educación financiera a través de canales digitales y ha desarrollado un laboratorio digital que le ayudará a incrementar su presencia digital.

Análisis de proyectos elegibles

Esta sección proporciona detalles de nuestro análisis de proyectos elegibles que se considera que tienen beneficios sociales claros y que abordan o mitigan un problema social clave.

Durante los años siguientes a la emisión del financiamiento (hasta cuatro años), Banco W espera destinar alrededor del 20% de los fondos a préstamos en la región del Amazonas. Mientras que el resto de los fondos se destinará a préstamos para mujeres y microempresas en general.

El emisor espera que todos los fondos se destinen a financiar nuevos proyectos.

Categorías de proyectos sociales

Acceso a servicios esenciales a través del acceso a financiamiento para Microempresas (Microempresa)

Exclusivamente para brindar financiamiento nuevo de capital de trabajo, compra de inventarios o inversión de capital y activos fijos a clientes del segmento de microempresa.

Consideraciones analíticas

- Banco W apoyará las actividades que ayuden a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) a acceder a capital. Las actividades que abarca el Marco tienen como objetivo empoderar a los grupos objetivo y promover el crecimiento económico equitativo y la participación en el ecosistema financiero. Este mayor acceso al capital favorece la ampliación de las empresas, lo que a su vez promueve la creación de empleo, el aumento de los salarios y una mayor actividad económica. En última instancia, estas prácticas aportan una mayor resiliencia a estas comunidades.
- Las MIPYMES desempeñan un papel crucial en la economía de Colombia, representan el 99.5% de las empresas formales y contribuyen aproximadamente con el 40% del PIB, al tiempo que generan 79% del empleo total, del cual 53% se encuentra en sectores formales. Estas empresas impulsan la innovación, fomentan la competencia y crean empleos locales; los empleados generalmente gastan sus ingresos dentro de la comunidad, lo que impulsa aún más la economía local.
- El Marco define claramente los criterios de elegibilidad para las microempresas aplicables a todas las categorías de proyectos. Los criterios de elegibilidad están de acuerdo con el Decreto 957 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, donde la definición se basa en los ingresos anuales por sector, así como los niveles de deuda.
- Banco W ha definido los pasos que sigue para evaluar la solicitud de crédito de un cliente. El proceso incorpora una evaluación cualitativa, en sitio, para confirmar la constitución de la microempresa, los clientes, su estabilidad y comportamiento, que incorporan la evaluación de otros compromisos financieros fuera de la economía formal y que podrían limitar la capacidad de pago del cliente. A esto le sigue una evaluación cuantitativa de acuerdo con las prácticas del sector que incluye la evaluación del flujo de efectivo y el riesgo crediticio. Consideramos que la evaluación de Banco W es sólida y ayuda a mitigar el riesgo de sobreendeudamiento.

Avance socioeconómico y empoderamiento de las mujeres a través del financiamiento para las microempresas de mujeres

Exclusivamente para brindar financiamiento nuevo de capital de trabajo, compra de inventarios o inversión de capital y activos fijos a microempresas lideradas o propiedad de mujeres.

Consideraciones analíticas

- Los proyectos elegibles en esta categoría tienen como objetivo contribuir al avance socioeconómico y el empoderamiento de las mujeres a través del financiamiento del emprendimiento femenino. El Marco establece criterios sólidos para garantizar que los beneficios sociales lleguen a las mujeres. Además de cumplir con las definiciones oficiales para determinar la elegibilidad de las microempresas, como se indicó anteriormente, los proyectos elegibles bajo la categoría deben ser

Segunda Opinión: Marco del Bono Social de inclusión financiera de Banco W S.A.

propiedad de mujeres o estar dirigidos por mujeres para calificar, siguiendo la definición de la IFC, lo confirma el Banco W a través del análisis de documentos y entrevistas.

- En 2022, 92% de los negocios formales en Colombia eran microempresas, pero solo 15.8% de ellas tenía acceso a crédito formal, según datos de la Confederación de Cámaras de Comercio y la Superintendencia Financiera. Las mujeres participan activamente en este sector, representan alrededor de 55% de los tomadores de decisiones en las MIPYMES del país, según el Centro de Estudios Económicos. Además, más de la mitad de las mujeres en los países en desarrollo son empresarias o aspiran a serlo, y muchas operan microempresas orientadas a la subsistencia, según el Banco Mundial. En este contexto, los proyectos elegibles del Banco W apoyan el cierre de la brecha en el acceso al crédito formal de las empresas lideradas o propiedad de mujeres en Colombia.
- Las mujeres a menudo reinvierten hasta el 90% de sus ingresos en sus familias y comunidades, priorizando los objetivos sociales junto con la rentabilidad, como afirma el Centro de Harvard para el Desarrollo Internacional. Por lo tanto, las empresas propiedad de mujeres no sólo tienen un impacto económico, sino que también mejoran el bienestar de la comunidad al abordar necesidades financieras y sociales, lo que las convierte en agentes clave del cambio en el desarrollo local.
- El proceso de selección y evaluación de créditos y riesgos sociales para la categoría sigue los mismos criterios descritos en la categoría anterior, los cuales consideramos claramente definidos y suficientes para abordar los principales riesgos sociales materiales.

Acceso a servicios esenciales a través del acceso a financiamiento para microempresas en la Amazonia colombiana

Proporcionar al segmento de microempresas nuevo financiamiento para capital de trabajo, compra de inventarios o inversión de capital y activos fijos.

Una microempresa (según los criterios definidos anteriormente) se encuentra en municipios de la región amazónica colombiana según lo define el mapa de la Red Amazónica de Información Socioambiental Georreferenciada (RAISG), y corresponde al área de trabajo del Programa Amazonía por Siempre (AFP) del Banco Interamericano de Desarrollo.

Consideraciones analíticas

- Los proyectos elegibles bajo esta categoría tienen como objetivo promover el desarrollo económico de las microempresas en la región amazónica de Colombia. Al diversificar la economía y fomentar la innovación, las MIPYMES de esta región fortalecen la resiliencia y contribuyen a la estabilidad ambiental y social.
- La economía de la región amazónica de Colombia se basa principalmente en la agricultura, los recursos naturales y las actividades de subsistencia, con desafíos como infraestructura y acceso a los mercados limitados, así como altos niveles de pobreza. Los sectores clave incluyen la agricultura (yuca, plátano, cacao), la silvicultura y el ecoturismo. El acceso a la financiación, en particular a las microempresas, contribuye al desarrollo económico, especialmente porque permite la diversificación de actividades más allá de las de subsistencia, como la agricultura y la pesca, que se ven amenazadas por el avance del cambio climático.
- En este contexto, se define a una microempresa como una empresa de pequeña escala ubicada en la región amazónica de Colombia, tal como lo señala el mapa de RAISG. Estas microempresas también se alinean con las áreas operativas de la AFP, lo que contribuye al desarrollo económico y social de esta región ambientalmente sensible.
- Un proceso de selección y evaluación de créditos y riesgos sociales para la categoría sigue los mismos criterios descritos en la categoría anterior, los cuales consideramos claramente definidos y suficientes para abordar los principales riesgos sociales materiales.

Correlación de los objetivos de desarrollo Metas de desarrollo

Cuando la documentación de financiamiento hace referencia a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), consideramos a cuál de los ODS contribuye. Comparamos las actividades financiadas con la correlación de los ODS de ICMA y describimos los vínculos previstos dentro de nuestro análisis en la Segunda Opinión. Nuestra evaluación de la correlación con los ODS no tiene un impacto en nuestra opinión de alineación.

Este marco pretende contribuir a los siguientes ODS:

Uso de los fondos

SDG

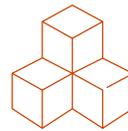
Acceso a servicios esenciales



1. Fin de la pobreza*



8. Trabajo decente y crecimiento económico*



9. Industria, innovación e infraestructura*

Avance socioeconómico y empoderamiento



5. Igualdad de género*

*Las categorías de proyectos elegibles se vinculan a estos ODS en la correlación con ICMA.

Artículos Relacionados

- [Enfoque Analítico: Segundas Opiniones: Uso de los Fondos](#), 27 de julio de 2023.
- [Enfoque Analítico: Evaluaciones de Shades of Green](#), 27 de julio de 2023.
- [Preguntas Frecuentes: Aplicación de nuestro enfoque analítico integrado para las Segundas Opiniones de Uso de los Fondos](#), 27 de julio de 2023.
- [S&P Global Ratings ESG Materiality Maps](#), 20 de julio de 2022.

Contactos analíticos

Contacto analítico principal

Annia Mayerstein
Ciudad de México
+52 (55) 1037-5282
annia.mayerstein
@spglobal.com

Contactos secundarios

Déborah Siqueira
Sao Paulo
deborah.siqueira
@spglobal.com

Michael Ferguson
Nueva York
michael.ferguson
@spglobal.com

Colaborador

Sachin Powani
Bombay

Segunda Opinión: Marco del Bono Social de inclusión financiera de Banco W S.A.

Standard & Poor's Financial Services LLC o sus afiliadas (colectivamente, S&P) reciben honorarios por la provisión del producto Segunda Opinión (Producto). S&P también puede recibir honorarios por calificar las transacciones cubiertas por el Producto o por calificar al emisor de las transacciones cubiertas por el Producto. El comprador del Producto puede ser el emisor.

El Producto no es una calificación crediticia y no considera la calidad crediticia o se incorpora en nuestras calificaciones crediticias. El Producto no considera, declara ni implica la probabilidad de finalización de ningún proyecto cubierto por una financiación determinada, o la finalización de un financiamiento propuesto. El Producto incluye Segundas Opiniones del Uso de los Fondos y Segundas Opiniones Vinculadas a la Sostenibilidad. Una Segunda Opinión del Uso de los Fondos de S&P Global proporciona una opinión sobre el instrumento, programa o marco de financiamiento sostenible de un emisor, y considera el financiamiento en el contexto de los factores de sostenibilidad más sustanciales del emisor, la gestión por parte del emisor de factores de sostenibilidad adicionales relevantes para el financiamiento sostenible y proporciona una opinión sobre la alineación con ciertos principios de financiamiento sostenible publicados por terceros ("Principios"). Una Segunda Opinión Vinculada a la Sostenibilidad considera las características de una transacción de financiamiento y/o un marco de financiamiento y brinda una opinión con respecto a la alineación con Principios relevantes. Para obtener una lista de los Principios que aborda el Producto, consulte el Enfoque Analítico, disponible en www.spglobal.com. El Producto es una declaración de opinión y no es una verificación ni una certificación. El Producto es una evaluación en un momento específico que refleja la información que se nos proporcionó en el momento en que se creó y publicó el Producto, y no recibe vigilancia. El Producto no es un informe de análisis y no está diseñado como tal. Las calificaciones crediticias, opiniones, análisis, decisiones de reconocimiento de calificaciones de S&P, cualquier opinión reflejada en el Producto y el resultado del Producto no constituyen asesoramientos de inversión, recomendaciones con respecto a decisiones crediticias, recomendaciones para comprar, mantener o vender valores o tomar decisiones de inversión, una oferta para comprar o vender o la solicitud de una oferta para comprar o vender cualquier valor, avales de la idoneidad de cualquier valor, avales de la exactitud de cualquier dato o conclusión proporcionada en el Producto, o verificación independiente de cualquier información en la cual se basa el proceso de calificación crediticia. El Producto y las presentaciones asociadas no tienen en cuenta los objetivos financieros, la situación financiera, las necesidades o los medios de ningún usuario, y los usuarios no deben confiar en ellos para tomar decisiones de inversión. El resultado del Producto no reemplaza el juicio independiente y la experiencia del usuario. El resultado del Producto no constituye un asesoramiento financiero, fiscal o legal profesional, y los usuarios deben obtener asesoramiento profesional independiente según lo determinen como necesario.

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.

S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (colectivamente, las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, puntualidad o disponibilidad del Producto. Las Partes de S&P no son responsables de ningún error u omisión (negligente o no), independientemente de la causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de información en el Producto o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información transmitida por Internet, o de la exactitud de la información en el Producto. El Producto se ofrece sobre una base "COMO ESTÁ". LAS PARTES S&P NO HACEN REPRESENTACIÓN NI GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA EXACTITUD, RESULTADOS, PUNTUALIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR CON RESPECTO AL PRODUCTO O POR LA SEGURIDAD DEL SITIO WEB DESDE EL CUAL SE ACCEDERÍA AL PRODUCTO. Las Partes S&P no son responsables de mantener o actualizar el Producto o de proporcionar correcciones, actualizaciones o lanzamientos relacionados con el mismo. Las Partes S&P no son responsables de la precisión, puntualidad, confiabilidad, rendimiento, disponibilidad continua, integridad o demoras, omisiones o interrupciones en la entrega del Producto.

En la medida en que lo permita la ley, 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 cualquier uso del Producto incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

S&P mantiene una separación entre actividades comerciales y analíticas. 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.

Solo para República Popular China: Cualquier "Segunda Opinión" o "evaluación" asignada por S&P Global Ratings: (a) no constituye una calificación crediticia, calificación, verificación, valoración, certificación o evaluación del marco de financiamiento sostenible como lo exigen las leyes o regulaciones correspondientes de la República Popular China, y (b) no puede incluirse en ningún memorando de oferta, circular, prospecto, documento de registro o cualquier otro documento presentado a las autoridades de la República Popular China o para satisfacer cualquier propósito regulatorio de la República Popular China; y (c) no está destinado a ser utilizado dentro de la República Popular China para ningún propósito que no esté permitido según las leyes o regulaciones pertinentes de la República Popular China. A los efectos de esta sección, República Popular de China se refiere a su parte continental, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

Sólo para la India: Cualquier "Segunda Opinión" o "evaluación" asignada por S&P Global Ratings a emisores o instrumentos que cotizan en el mercado de valores de la India no está destinada a ser y no deberá ser utilizada por ningún usuario ubicado en la India

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.