

Relatório do Setor

# Serviços de utilidade pública regulados na América Latina

31 de julho de 2024

*Este relatório não constitui uma ação de rating.*



## Contatos

**Gabriel Gomes**  
São Paulo  
55 (11) 3039-4838  
[gabriel.gomes@spglobal.com](mailto:gabriel.gomes@spglobal.com)

**Julyana Yokota**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9731  
[julyana.yokota@spglobal.com](mailto:julyana.yokota@spglobal.com)

## Colaboradores

**Carolina Zweig**  
São Paulo  
55 (11) 3818-4170  
[carolina.zweig@spglobal.com](mailto:carolina.zweig@spglobal.com)

**Diana Flores**  
Cidade do México  
52 (55) 5081-4489  
[diana.flores@spglobal.com](mailto:diana.flores@spglobal.com)

**Manuela Granja**  
São Paulo  
55 (11) 3818-4803  
[manuela.granja@spglobal.com](mailto:manuela.granja@spglobal.com)

**Sabrina Iglesias**  
Buenos Aires  
54 (11) 4891-2153  
[sabrina.iglesias@spglobal.com](mailto:sabrina.iglesias@spglobal.com)

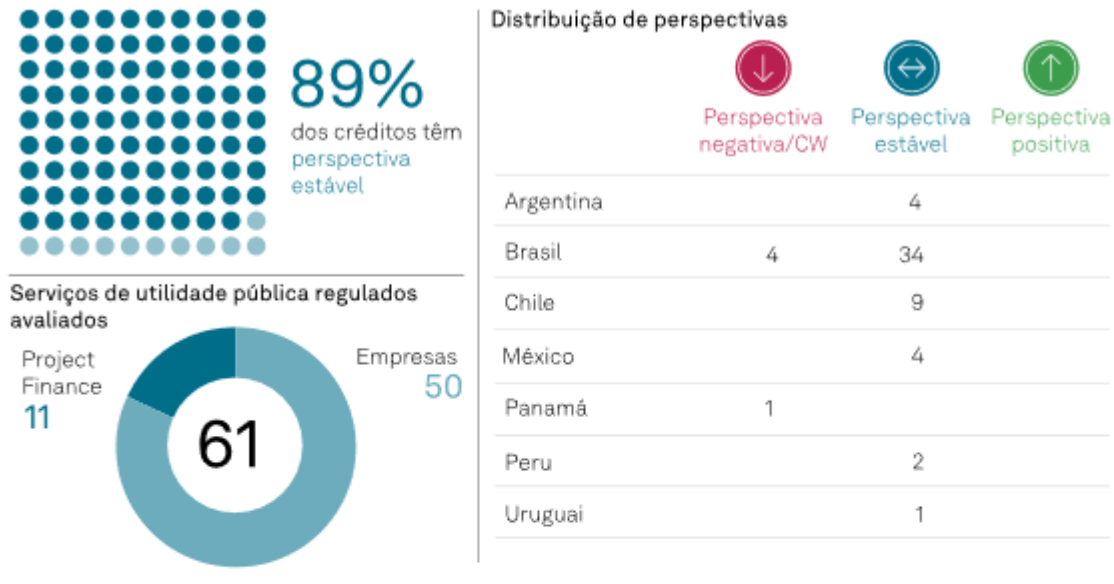
## Principais Conclusões

- Nos últimos anos, as empresas de serviços de utilidade pública da América Latina conseguiram preservar sua qualidade de crédito individual em meio às condições econômicas desafiadoras da região. Tais condições incluem um crescimento mais baixo do PIB e níveis de inflação e taxas de juro maiores que os históricos. Como resultado, a maioria das revisões de perspectivas e mudanças de rating no setor estavam vinculadas a ações de rating soberano, como as do Brasil em dezembro de 2023.
- Atualmente, cerca de 72% das empresas latino-americanas de serviços de utilidades pública avaliadas têm uma perspectiva estável, já que os ratings soberanos continuam determinando os ratings dos maiores participantes do setor na região. Embora favoráveis, vemos os marcos regulatórios ainda expostos aos ciclos políticos, particularmente a capacidade de ajuste de tarifas em tempo hábil, limitando os ratings dessas entidades aos dos respectivos soberanos.
- Não projetamos impacto nos ratings decorrente da renovação de mais de 20 concessões de distribuição de energia elétrica no Brasil, com vencimento nos próximos sete anos, já que as condições aprovadas pelo governo não implicam em pagamentos de outorgas. O processo de renovação aumenta a visibilidade e sustenta os esforços de refinanciamento das empresas além do vencimento das concessões, diminuindo os riscos gerais.

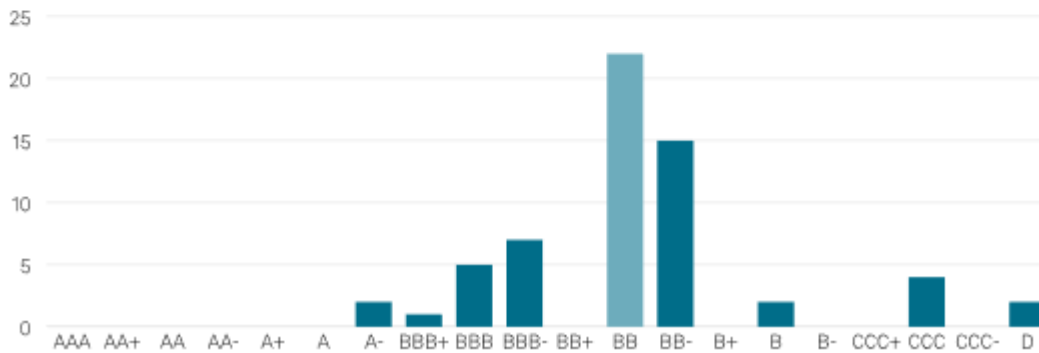
## Serviços de utilidade pública regulados na América Latina

Gráfico 1

### Visão geral do portfólio de serviços de utilidade pública regulados Dados de julho de 2024



#### Ratings majoritariamente na categoria 'BB'.



Fonte: S&P Global Ratings.

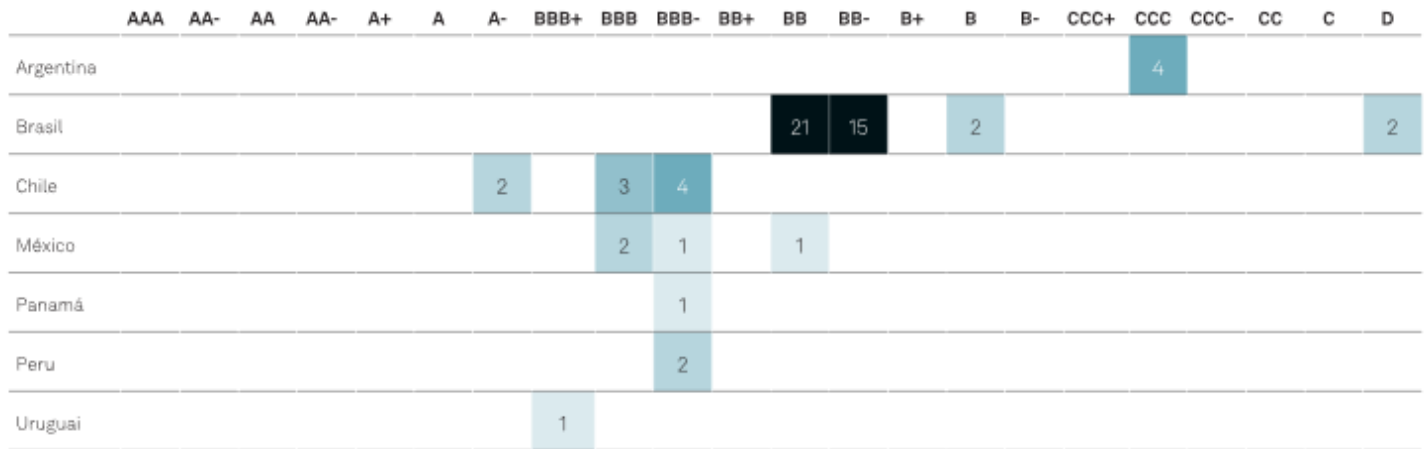
Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

## Serviços de utilidade pública regulados na América Latina

Gráfico 2

### Distribuição de ratings no segmento de serviços de utilidade pública regulados por país

Dados de julho de 2024

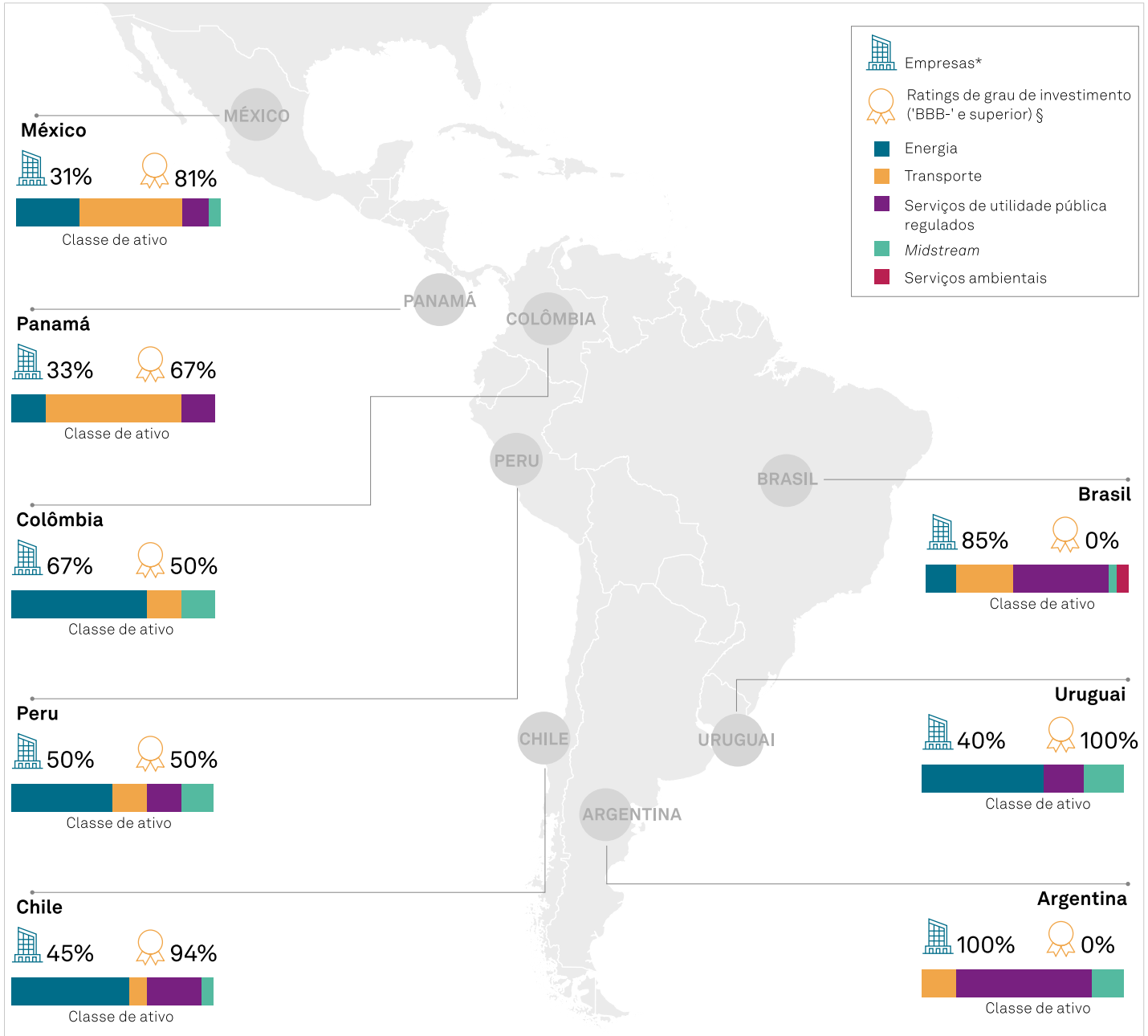


Fontes: S&P Global Ratings e autoridades nacionais.  
 Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Gráfico 3

### Distribuição por tipo de entidade, classe de ativos e rating em escala global

Dados de julho de 2024



\*A proporção restante corresponde a entidades de project finance. §A proporção restante corresponde a ratings de grau especulativo ('BB+' e inferior). Fonte: S&P Global Ratings. Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

## Serviços de utilidade pública regulados na América Latina

Tabela 1

### Resumo dos ratings – Empresas

Dados de julho de 2024

Entidade	País	Rating (Global/Nacional)	Perspectiva (Global/Nacional)	PRN	PRF	Descrição
AEGEA Saneamento e Participações S.A.	Brasil	brAA+	Estável	4. Regular	5. Agressivo	A Aegea fornece serviços de coleta de água e esgoto para 30 milhões de consumidores e opera em mais de 500 municípios em 15 estados.
AES Argentina Generación S.A.	Argentina	CCC	Estável			A AES Argentina possui quatro usinas hidrelétricas, três termelétricas e parques eólicos na Argentina, com capacidade instalada de 1.207 megawatts (MW).
Aguas Andinas S.A.	Chile	A-	Estável	2. Forte	3. Intermediário	A Aguas Andinas fornece água para cerca de 43% da população do país, serviços de coleta de esgoto para aproximadamente 8,5 milhões de consumidores e opera na área metropolitana de Santiago e áreas vizinhas.
Águas do Rio 1 SPE S.A.	Brasil	brAA+	Estável			A Águas do Rio 1 fornece serviços de água e coleta de esgoto para a zona sul da cidade do Rio de Janeiro e 18 municípios do mesmo estado. A empresa é uma subsidiária da Aegea.
Águas do Rio 4 SPE S.A.	Brasil	brAA+	Estável			A Águas do Rio 4 fornece serviços de água e coleta de esgoto nas zonas Central e Norte da cidade do Rio de Janeiro e em oito municípios do mesmo estado. A empresa é uma subsidiária da Aegea.
CAPEX S.A.	Argentina	CCC/raB+	Estável/Estável	6. Vulnerável	5. Agressivo	As principais atividades da CAPEX são a exploração, aproveitamento e comercialização de petróleo e gás natural. Ela também atua na geração de eletricidade na Argentina. Além disso, por meio de suas subsidiárias, Hychico e EG WIND, a empresa produz hidrogênio e oxigênio e opera dois parques eólicos.
Celeo Redes Transmissão de Energia S.A.	Brasil	brAA+	Estável			A Celeo Redes Transmissão, por meio de suas subsidiárias, opera 1.019 km de linhas de transmissão de energia nos estados de Minas Gerais e Pará. A holding não operacional tem concessão até 2036 e é controlada pela Celeo Redes Brasil.
Cemig Distribuição S.A. (CEMIG-D)	Brasil	BB-/brAA+	Estável/Estável			A CEMIG-D distribui energia para 9,2 milhões de consumidores, cobrindo cerca de 96% do estado de Minas Gerais, e sua concessão vence em 2046. A empresa é uma subsidiária da CEMIG.
Comision Estatal de Aguas de Queretaro (CEAQ)	México	mxA	Estável	5. Fraco	6. Altamente alavancado	A CEAQ fornece serviços de água, esgoto e saneamento para cerca de 90% dos municípios do estado de Querétaro.
Comisión Federal de Electricidad (CFE)	México	BBB/mxAAA	Estável/Estável	3. Satisfatório	6. Altamente alavancado	A CFE gera eletricidade por meio de usinas termoelétricas, hidrelétricas, a vapor, geotérmicas, eólicas, fotovoltaicas e nucleares, com capacidade instalada de 70.392 MW. Além disso, transmite e distribui energia elétrica por aproximadamente 1.007 km de linhas de transmissão. O governo mexicano detém e controla totalmente a empresa.
Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia (Neoenergia Coelba)	Brasil	BB/brAAA	Estável/Estável			A Neoenergia Coelba opera a concessão que distribui energia elétrica para 6,6 milhões de consumidores em 415 municípios do estado da Bahia. Sua concessão termina em dezembro de 2027 e está passível a renovação. A empresa é uma subsidiária da Neoenergia.
Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp)	Brasil	BB/brAAA	Estável/Estável	3. Satisfatório	4. Significativo	A Sabesp fornece água para 28,1 milhões de consumidores e presta serviços de coleta de esgoto para 24,9 milhões de pessoas. A empresa atua em 376 municípios do estado de São Paulo. Em 22 de julho de 2024, concluiu sua privatização. Agora, o estado de São Paulo detém 18% e a Equatorial

## Serviços de utilidade pública regulados na América Latina

Entidade	País	Rating (Global/Nacional)	Perspectiva (Global/Nacional)	PRN	PRF	Descrição
						Energia S.A. 15%, sendo que as demais ações estão em circulação na bolsa de valores.
Companhia Energética de Minas Gerais - CEMIG	Brasil	BB-/brAA+	Estável/Estável	3. Satisfatório	5. Agressivo	A CEMIG é um grupo integrado de energia que distribui eletricidade para 9,2 milhões de consumidores, possui 5,3 gigawatts (GW) de capacidade de geração instalada e mais de 5.000 km de linhas de transmissão. O estado de Minas Gerais controla a CEMIG, com 50,97% das ações com direito a voto e 18,45% das ações totais.
Companhia Energética de Pernambuco (Neoenergia Pernambuco)	Brasil	BB/brAAA	Estável/Estável			A Neoenergia Pernambuco opera a concessão que distribui energia elétrica para 4,0 milhões de consumidores em 184 municípios do estado de Pernambuco. Sua concessão termina em março de 2030 e está passível a renovação. A empresa é uma subsidiária da Neoenergia.
Companhia Energética do Rio Grande do Norte (Neoenergia Cosern)	Brasil	BB/brAAA	Estável/Estável			A Neoenergia Cosern opera a concessão que distribui energia elétrica para 1,5 milhões de consumidores em 167 municípios do estado do Rio Grande do Norte. Sua concessão termina em dezembro de 2027 e está passível a renovação. A empresa é uma subsidiária da Neoenergia.
CPFL Energia S.A.	Brasil	brAAA	Estável	3. Satisfatório	4. Significativo	A CPFL Energia é um grupo integrado de energia que distribui energia para aproximadamente 10,4 milhões de clientes por meio de quatro concessões (três das quais estão em fase de renovação). A empresa opera 6.456 km de linhas de transmissão e tem 4,4 GW de capacidade de geração instalada.
Elektro Redes S.A.	Brasil	brAAA	Estável			A Elektro Redes opera a concessão que distribui energia elétrica em 223 municípios do estado de São Paulo e cinco cidades do estado do Mato Grosso do Sul, totalizando cerca de 3,0 milhões de consumidores. Sua concessão termina em agosto de 2028 e está passível a renovação. A empresa é uma subsidiária da Neoenergia.
Eletrobras - Centrais Elétricas Brasileiras S.A.	Brasil	BB-/brAA+	Estável/Estável	3. Satisfatório	6. Altamente alavancado	A Eletrobras é o maior grupo integrado de energia do Brasil, com mais de 44 GW de capacidade de geração instalada. A empresa opera cerca de 74.000 km de linhas de transmissão e 282 subestações. O governo brasileiro tem 10% dos direitos de voto e cerca de 47% do total de ações da empresa.
Empresa Distribuidora Y Comercializadora Norte S.A.	Argentina	CCC/raB	Estável/Estável			A Edenor distribui cerca de 23.538 gigawatts-hora (GWh) para 3,3 milhões de consumidores e opera na parte Noroeste e Norte da cidade de Buenos Aires por meio de uma concessão com vencimento em 2087.
Enel Americas S.A.	Chile	BBB-	Estável	3. Satisfatório	2. Modesto	A Enel Americas gera, transmite e distribui eletricidade de usinas hidrelétricas e termelétricas para cerca de 23 milhões de consumidores. A empresa opera na Argentina, Brasil, Peru, Colômbia, Panamá, Costa Rica e Guatemala.
Energisa Paraíba - Distribuidora de Energia S.A.	Brasil	BB/brAAA	Estável/Estável			A Energisa Paraíba opera a concessão que distribui energia elétrica para 1,8 milhões de consumidores em 222 municípios do estado da Paraíba. Sua concessão termina em 2031 e está passível a renovação. A empresa é uma subsidiária da Energisa.
Energisa S.A.	Brasil	BB/brAAA	Estável/Estável	3. Satisfatório	4. Significativo	A Energisa é um grupo integrado de energia que distribui energia para aproximadamente 8,5 milhões de clientes por meio de nove concessões (cinco delas estão em fase de renovação). A empresa também opera mais de 3.000 km de linhas de transmissão e tem 351,2 megawatts pico (MWp) de capacidade de geração instalada.
Energisa Sergipe - Distribuidora de Energia S.A.	Brasil	BB/brAAA	Estável/Estável			A Energisa Sergipe opera a concessão que distribui energia elétrica para 869,000 consumidores em 63 municípios do estado de Sergipe. Sua concessão



## Serviços de utilidade pública regulados na América Latina

Entidade	País	Rating (Global/Nacional)	Perspectiva (Global/Nacional)	PRN	PRF	Descrição
						termina em 2027 e está passível a renovação. A empresa é uma subsidiária da Energisa.
Equatorial Alagoas Distribuidora de Energia S.A.	Brasil	brAAA	Estável	4. Regular	5. Agressivo	A Equatorial Alagoas opera a concessão que distribui energia elétrica para 1,3 milhões de consumidores em 102 municípios do estado de Alagoas por meio de uma concessão até 2049. A empresa é uma subsidiária da Equatorial Energia.
Equatorial Energia S.A.	Brasil	brAAA	Estável	3. Satisfatório	5. Agressivo	A Equatorial Energia é um grupo integrado de energia que distribui energia para cerca de 13,9 milhões de consumidores por meio de suas sete subsidiárias. A empresa também opera 1.890 km de linhas de transmissão e tem 1,2 GW de capacidade de geração instalada. Além disso, a empresa possui a concessão de esgoto no estado do Amapá que atende 800.000 clientes. Em 22 de julho de 2024, concluiu a aquisição de 15% de participação na concessionária de saneamento Sabesp.
Equatorial Maranhão Distribuidora de Energia S.A.	Brasil	brAAA	Estável	4. Regular	4. Significativo	A Equatorial Maranhão opera a concessão que distribui energia elétrica a 2,7 milhões de consumidores em 217 municípios do estado de Maranhão. Sua concessão termina em 2030 e está passível a renovação. A empresa é uma subsidiária da Equatorial Energia.
Equatorial Para Distribuidora de Energia S.A.	Brasil	brAAA	Estável	4. Regular	3. Intermediário	A Equatorial Pará opera a concessão que distribuir energia elétrica para 3,0 milhões de consumidores em 144 municípios do estado do Pará. Sua concessão termina em 2028 e está passível a renovação. A empresa é uma subsidiária da Equatorial Energia.
GS Inima Industrial S.A.	Brasil	brAA+	Estável	4. Regular	3. Intermediário	A GS Inima Industrial fornece serviços de água e esgoto para clientes industriais na capital do Rio Grande do Sul e no estado de São Paulo. A empresa é uma subsidiária da GS Inima Brasil.
Iguá Saneamento S.A.	Brasil	brA	CW Neg.	4. Regular	6. Altamente alavancado	A Iguá Saneamento fornece serviços de água e coleta de esgoto para 3 milhões de consumidores em seis estados brasileiros.
Integração Transmissora de Energia S.A.	Brasil	brAAA	Estável	4. Regular	5. Agressivo	A INTESA opera uma linha de transmissão de 695 km entre os estados de Goiás e Tocantins. A empresa opera sob um contrato de concessão de 30 anos que termina em 2038 e tem direito a receber receitas anuais permitidas de R\$ 122 milhões no ciclo 2023-2024.
Light Serviços de Eletricidade S.A.	Brasil	D				A Light SESA, atualmente em recuperação judicial, opera a concessão que distribui energia para 4,4 milhões de clientes em 31 municípios do estado do Rio de Janeiro. A empresa é de propriedade da Light SA (não classificada), que também opera 873 GW de capacidade de geração instalada por meio de suas cinco usinas hidrelétricas.
Naturgy México S.A. de C.V.	México	mxAA+	Estável	3. Satisfatório	4. Significativo	A NM atua no transporte e distribuição de gás natural em 16 estados do México. NM também fornece serviços de distribuição de gás natural não regulados.
Neoenergia Distribuição Brasília S.A.	Brasil	brAAA	Estável			A Neoenergia Brasília opera a concessão que distribuir energia elétrica para 1,2 milhões de consumidores em 33 municípios do Distrito Federal. Sua concessão termina em 2045. A empresa é uma subsidiária da Neoenergia.
Neoenergia S.A.	Brasil	BB/brAAA	Estável/Estável	3. Satisfatório	5. Agressivo	A Neoenergia é um grupo integrado de energia que distribui energia para aproximadamente 16,3 milhões de clientes por meio de cinco concessões (quatro delas estão em fase de renovação). A empresa também opera mais de 6.700 km de linhas de transmissão e tem 4,34 GW de capacidade de geração instalada.



## Serviços de utilidade pública regulados na América Latina

Entidade	País	Rating (Global/Nacional)	Perspectiva (Global/Nacional)	PRN	PRF	Descrição
Orizon Valorização de Resíduos S.A.	Brasil	brAA+	Estável	5. Fraco	4. Significativo	A Orizon atua na cadeia final de tratamento de resíduos e serviços ambientais por meio de seus 16 aterros sanitários em 11 estados do Brasil. O grupo também está expandindo suas receitas alternativas, com ênfase na produção de biogás, geração de energia e créditos de carbono.
Paranaguá Saneamento S.A.	Brasil	brA	CW Neg	5. Fraco	6. Altamente alavancado	A Paranaguá Saneamento fornece serviços de água e coleta de esgoto para 155.000 consumidores do município de Paranaguá, no estado do Paraná. A empresa é uma subsidiária da Iguá Saneamento.
Solvi Essencis Ambiental S.A.	Brasil	brAA	Estável	5. Fraco	5. Agressivo	A Solvi opera em tratamento de resíduos e serviços ambientais por meio de seus 39 aterros sanitários e 14 garagens de coleta e estações de tratamento de resíduos no Brasil. O grupo opera principalmente nas regiões sul e sudeste do país, além de Argentina e Peru.
SPIC Brasil Energia Participações S.A.	Brasil	brAA+	Negativa	3. Satisfatório	5. Agressivo	A SPIC Brasil é uma holding que detém 51% da usina hidrelétrica localizada na divisa dos estados de Minas Gerais e Goiás, com capacidade instalada de 1.710 MW e energia assegurada de 1.202 MW.
Transec S.A.	Chile	BBB	Estável	1. Excelente	5. Agressivo	A Transec distribui eletricidade para 98,5% da população do Chile e tem um fluxo de receita estável e previsível, dada a estrutura regulatória favorável no Chile e a natureza de disponibilidade da empresa.
UHE São Simão Energia S.A.	Brasil	brAA+	Negativa	3. Satisfatório	4. Significativo	A UHE São Simão Energia é detentora de uma usina hidrelétrica, localizada na divisa dos estados de Minas Gerais e Goiás, com capacidade instalada de 1.710 MW e energia assegurada de 1.202 MW. A empresa é uma subsidiária da SPIC Brasil.
YPF Energia Electrica S.A.	Argentina	CCC	Estável	6. Vulnerável	5. Agressivo	A YPF Energia Elétrica possui usinas termelétricas e de fontes renováveis na Argentina, com capacidade instalada de cerca de 3,1 GW.

Fonte: S&P Global Ratings.

Tabela 2

## Resumo dos Ratings – Project Finance

Dados de julho de 2024

Entidade	País	Rating (Global/Nacional)	Perspectiva (Global/Nacional)	OPBA	Min. DSCR	DSCR mediana	Descrição
Alfa Transmisora de Energia S.A.	Chile	BBB-	Estável	4	1,36x	1,44x	A Alfa Transmisora de Energia opera 899 km de linhas de transmissão no Chile. Sob um contrato de concessão perpétua, o projeto tem direito a receber receita anual garantida.
Atlántica Transmisión Sur S.A.	Peru	BBB-	Estável	3	1,38x	1,45x	A Atlantica Transmision Sur opera 915 km de linhas de transmissão ao longo da costa sul do Peru. Sob um contrato de concessão perpétua, o projeto tem direito a receber receita anual garantida.
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia S.A.	Brasil	brAAA	Estável	2	1,16x	1,6x	A CPTE opera 181 km de linhas de transmissão de energia no estado de São Paulo sob concessão até 2032. O projeto é de propriedade da Celeo Redes.
Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	BBB	Estável	3	1,21x	1,38x	A Celeo Redes Operación Chile opera duas linhas de transmissão troncais no Chile. Sob um contrato de concessão perpétua, o projeto tem direito a receber receita anual garantida.
Eletrans S.A.	Chile	A-	Estável	3	1,58x	1,64x	A Eletrans opera duas linhas de transmissão troncais no Chile. Sob um contrato de concessão perpétua, o projeto tem direito a receber receita anual garantida.

## Serviços de utilidade pública regulados na América Latina

Entidade	País	Rating (Global/Nacional)	Perspectiva (Global/Nacional)	OPBA	Min. DSCR	DSCR mediana	Descrição
Iguá Rio de Janeiro S.A.	Brasil	brAAA (preliminar)	Estável	6	1,26x	1,87x	A Iguá Rio fornece serviços de água e coleta de esgoto para 1,2 milhão de consumidores na zona oeste da cidade do Rio de Janeiro e outros dois municípios do estado. A empresa é uma subsidiária da Iguá Saneamento.
Manaus Transmissora de Energia S.A.	Brasil	brAAA	Estável	3	1,19x	1,34x	A Manaus Transmissora opera aproximadamente 586 km de linhas de transmissão de energia nos estados do Amazonas e do Pará. O projeto tem um contrato de concessão de 30 anos, até 2038.
Norte Brasil Transmissora de Energia S.A.	Brasil	brAAA	Estável	3	1,19x	1,44x	A Norte Brasil opera 2.411 km de linhas de transmissão de energia no estado de Rondônia. Pelo contrato de concessão de 30 anos até 2039, o projeto tem direito a receber receita anual garantida de R\$ 365 milhões no ciclo 2023-2024.
Pampa Transmissão de Energia S.A.	Brasil	brAA+	Positiva	3	1,17x	1,20x	A Pampa Transmissão é uma linha de transmissão que iniciou a sua operação integral em junho de 2024, após enfrentar atrasos na construção. O projeto possui contrato de concessão para operar 326 km de linhas de transmissão de energia no estado do Rio Grande do Sul e tem direito a receber uma RAP total de aproximadamente R\$ 74 milhões (data base julho de 2018).

Fonte: S&P Global Ratings.

## Lista de Contatos 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**

Cidade do 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**

Cidade do 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 os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (due diligence) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus sites na [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings) (gratuito), e [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em [www.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.