



Data de Publicação: 19 de janeiro de 2016

Critérios

Tabelas de mapeamento das escalas nacionais e regionais da Standard & Poor's

Analista principal: Laura J Feinland Katz, CFA, *Senior Criteria Officer*, Nova York, 1 (212) 438-7893, laura.feinland.katz@standardandpoors.com

Contatos adicionais, EMEA: Mohamed Damak, Serviços Financeiros, Dubai, 971 (4) 372-7153, mohamed.damak@standardandpoors.com; Peter Kernan, *Criteria Officer*, Ratings Corporativos, Londres, 44 (20) 7176-3618, peter.kernan@standardandpoors.com; Claire K Robert, *Criteria Officer*, Operações Estruturadas, Paris, 33 (1) 4420-6681, claire.robert@standardandpoors.com; Lapo Guadagnuolo, *Senior Criteria Officer*, Londres, 44 (20) 7176-3507, lapo.guadagnuolo@standardandpoors.com

Contatos adicionais, Américas/América Latina: Sergio Garibian, Serviços Financeiros, São Paulo, 55 (11) 3039-9749, sergio.garibian@standardandpoors.com; Felix E Herrera, CFA, *Senior Criteria Officer*, Nova York, 1 (212) 438-2485, felix.herrera@standardandpoors.com

Contatos adicionais, Ásia-Pacífico: Mehul P Sukkawala, CFA, Ratings Corporativos, Cingapura, (65) 6239-6337, mehul.sukkawala@standardandpoors.com; Andrew D Palmer, *Criteria Officer*, Melbourne, 61 (3) 9631-2052, andrew.palmer@standardandpoors.com

RESUMO DO CRITÉRIO
IMPACTO NOS RATINGS VIGENTES
DATA DE VIGÊNCIA

APÊNDICE
Resumo das mudanças nas tabelas de mapeamento
CRITÉRIOS E ARTIGOS RELACIONADOS

(Nota do Editor: Este artigo substitui integralmente o “Tabelas de Mapeamento das Escalas Nacionais e Regionais da Standard & Poor's”, publicado em 30 de setembro de 2014. Esta atualização inclui tabelas de mapeamento mais detalhadas para a ASEAN (sigla em inglês para a Associação das Nações do Sudeste Asiático), Grande China e Israel; adiciona mapeamentos de ratings de curto prazo para a Argentina; e inclui uma recalibragem da Escala Nacional África do Sul. Consulte uma descrição dessas mudanças no Apêndice).

RESUMO DO CRITÉRIO

1. A Standard & Poor's Ratings Services revisou as diretrizes de mapeamento de nossas escalas de rating de crédito nacionais e regionais em relação aos ratings na escala global. Este artigo substitui integralmente aquele intitulado “Tabelas de Mapeamento das Escalas Nacionais e Regionais da Standard & Poor's”, publicado em 30 de setembro de 2014 no RatingsDirect.
2. Os ratings nas escalas nacional e regional expressam as opiniões relativas da qualidade de crédito de um emissor ou da qualidade de crédito de uma emissão de dívida individual no universo de risco de crédito da escala nacional. Os ratings na escala nacional não são diretamente comparáveis àqueles na escala global da Standard & Poor's ou com os ratings na escala nacional de outros países. Os ratings na escala nacional incluem um prefixo para denotar o país de referência (como 'mx' para o México ou 'ru' para Rússia) e distinguir os ratings da escala nacional daqueles na escala global e dos ratings nas escalas nacionais de outros países. Em algumas escalas nacionais, temos apenas ratings de longo prazo.
3. A Standard & Poor's poderá ajustar estas diretrizes de mapeamento a qualquer momento de acordo com seus critérios. Por exemplo, podemos ajustar as diretrizes de mapeamento seguindo uma mudança significativa no risco soberano, de modo que a escala nacional continue fornecendo a diferenciação adequada de risco de crédito entre os emissores e emissões de dívida locais.

IMPACTO NOS RATINGS VIGENTES

4. Esperamos que a atualização deste critério impacte menos de 1% de nossos ratings em escala nacional. Atualmente, esperamos mudança nos ratings de menos de cinco entidades, incluindo potenciais elevações resultantes da recalibragem da Escala Nacional África do Sul, e potenciais mudanças em ratings da Escala Nacional Israel (Maalot) em decorrência da remoção dos modificadores "+" e "-" das categorias 'ilB' e 'iICCC'. As mudanças relacionadas a Israel não indicam mudança na qualidade de crédito relativa para emissores avaliados na escala nacional.

DATA DE VIGÊNCIA

5. Estas tabelas de mapeamento entrarão em vigor imediatamente, exceto nos mercados que exigem notificação prévia ao regulador e/ou registro prévio por este. Nesses mercados, o critério entrará em vigor assim que notificado pela Standard & Poor's e/ou registrado pelo regulador.

Tabela 1

Tabelas de mapeamento das escalas nacionais e regionais neste artigo		
Nome da Escala	Prefixo	Países
Escala Nacional Argentina	ra	Argentina
Escala Regional ASEAN	ax	Associação das Nações do Sudeste Asiático: Brunei Darussalam, Camboja, Indonésia, Laos, Malásia, Filipinas, Singapura, Tailândia, Vietnã
Escala Nacional Brasil	br	Brasil
Escala Regional da Grande China	cn	China, Hong Kong, Macau e Taiwan
Escala Regional do Conselho de Cooperação do Golfo	gc	Bahrein, Kuwait, Omã, Qatar, Arábia Saudita, Emirados Árabes Unidos
Escala Nacional de Israel (Maalot)	il	Israel
Escala Nacional do Cazaquistão	kz	Cazaquistão
Escala Nacional do México (CaVal)	mx	México
Escala Nacional da Nigéria	ng	Nigéria
Escala Regional Nórdica	None	Dinamarca, Finlândia e Suécia
Escala Nacional da Rússia	ru	Rússia
Escala Nacional da África do Sul	za	África do Sul
Escala Nacional de Taiwan Ratings	tw	Taiwan
Escala Nacional da Turquia	tr	Turquia
Escala Nacional da Ucrânia	ua	Ucrânia
Escala Nacional do Uruguai	uy	Uruguai

Tabela 2

Tabela de mapeamento da Argentina		
Rating de longo prazo em moeda local na escala global	Escala Nacional - rating de longo prazo	Escala Nacional - rating de curto prazo
BB- e superior	raAAA	raA-1+
B+	raAA+, raAA	raA-1+
B	raAA-	raA-1+
B	raA+, raA	raA-1
B-	raA-, raBBB+, raBBB	raA-2
B-	raBBB-	raA-3
CCC+	raBB+, raBB, raBB-, raB+	raB
CCC	raB+, raB, raB-	raB
CCC-	raCCC+, raCCC, raCCC-	raC
CC	raCC	raC
C	raC	raC
R	R	R

SD	SD	SD
D	D	D

R—Supervisão Regulatória. SD—*Default* Seletivo. D--*Default*.

Tabela 3

Tabela de mapeamento da ASEAN			
Escola Global	Escola Regional		
Rating de longo prazo em moeda local na escala global	Perspectiva	Rating de longo prazo	Rating de curto prazo
A+ e acima	Qualquer	axAAA	axA-1+
A	Positiva, Estável	axAAA	axA-1+
A	Negativa, Em Desenvolvimento	axAA+	axA-1
A-	Positiva	axAA+	axA-1
A-	Estável, Em Desenvolvimento	axAA	axA-1
A-	Negativa	axAA-	axA-1
BBB+	Positiva	axAA-	axA-1
BBB+	Estável, Em Desenvolvimento, Negativa	axA+	axA-1
BBB	Positiva	axA+	axA-1
BBB	Estável, Em Desenvolvimento	axA	axA-2
BBB	Negativa	axA-	axA-2
BBB-	Positiva, Estável, Em Desenvolvimento	axA-	axA-2
BBB-	Negativa	axBBB+	axA-2
BB+	Positiva, Estável, Em Desenvolvimento	axBBB+	axA-2
BB+	Negativa	axBBB	axA-3
BB	Positiva	axBBB	axA-3
BB	Estável, Em Desenvolvimento	axBBB-	axA-3
BB	Negativa	axBB+	axB
BB-	Positiva, Estável, Em Desenvolvimento	axBB+	axB
BB-	Negativa	axBB	axB
B+	Positiva, Estável, Em Desenvolvimento	axBB	axB
B+	Negativa	axBB-	axB
B	Positiva, Estável, Em Desenvolvimento	axBB-	axB
B	Negativa	axB+	axB
B-	Positiva	axB+	axB
B-	Estável, Em Desenvolvimento	axB	axB
B-	Negativa	axB-	axB
CCC+	Qualquer	axCCC+	axC
CCC	Qualquer	axCCC	axC
CCC-	Qualquer	axCCC-	axC
CC	Qualquer	axCC	axC
C	Qualquer	axC	axC
R	--	R	R
SD	--	SD	SD
D	--	D	D

ASEAN—Associação das Nações do Sudeste Asiático. R—Supervisão Regulatória. SD—*Default* Seletivo. D--*Default*.

Tabela 4

Tabela de Mapeamento do Brasil		
Rating de longo prazo em moeda local na escala global	Rating de longo prazo na escala nacional	Rating de curto prazo na escala nacional
BBB e acima	brAAA	brA-1+
BBB-	brAAA	brA-1+
BBB-	brAA+	brA-1
BB+	brAA+, brAA	brA-1
BB	brAA, brAA-, brA+	brA-1
BB-	brA+	brA-1, brA-2
BB-	brA, brA-	brA-2
B+	brBBB+	brA-2, brA-3
B+	brBBB, brBBB-	brA-3
B	brBBB-	brA-3
B	brBB+, brBB, brBB-	brB
B-	brB+	brB
B-	brB, brB-	brC
CCC+	brCCC+	brC
CCC	brCCC	brC
CCC-	brCCC-	brC
CC	brCC	brC
C	brC	brC
R	R	R
SD	SD	SD
D	D	D

R—Supervisão Regulatória. SD—*Default* Seletivo. D—*Default*.

Tabela 5

Tabela de mapeamento da Grande China				
Rating de longo prazo em moeda local na escala global	Escala Global		Escala Regional	
	Perspectiva		Rating de longo prazo	Rating de curto prazo
A+ e acima	Qualquer		cnAAA	cnA-1+
A	Positiva		cnAAA	cnA-1+
A	Estável, Em Desenvolvimento, Negativa		cnAA+	cnA-1
A-	Positiva		cnAA+	cnA-1
A-	Estável, Em Desenvolvimento		cnAA	cnA-1
A-	Negativa		cnAA-	cnA-1
BBB+	Positiva		cnAA-	cnA-1
BBB+	Estável, Em Desenvolvimento, Negativa		cnA+	cnA-1
BBB	Positiva		cnA+	cnA-1
BBB	Estável, Em Desenvolvimento		cnA	cnA-2
BBB	Negativa		cnA-	cnA-2
BBB-	Positiva, Estável, Em Desenvolvimento		cnA-	cnA-2
BBB-	Negativa		cnBBB+	cnA-2
BB+	Positiva, Estável, Em Desenvolvimento		cnBBB+	cnA-2
BB+	Negativa		cnBBB	cnA-3

BB	Positiva	cnBBB	cnA-3
BB	Estável, Em Desenvolvimento	cnBBB-	cnA-3
BB	Negativa	cnBB+	cnB
BB-	Positiva, Estável, Em Desenvolvimento	cnBB+	cnB
BB-	Negativa	cnBB	cnB
B+	Positiva, Estável, Em Desenvolvimento	cnBB	cnB
B+	Negativa	cnBB-	cnB
B	Positiva, Estável, Em Desenvolvimento	cnBB-	cnB
B	Negativa	cnB+	cnB
B-	Positiva	cnB+	cnB
B-	Estável, Em Desenvolvimento	cnB	cnB
B-	Negativa	cnB-	cnB
CCC+	Qualquer	cnCCC+	cnC
CCC	Qualquer	cnCCC	cnC
CCC-	Qualquer	cnCCC-	cnC
CC	Qualquer	cnCC	cnC
C	Qualquer	CnC	CnC
R	--	R	R
SD	--	SD	SD
D	--	D	D

R—Supervisão Regulatória. SD—*Default* Seletivo. D--*Default*.

Tabela 6

Tabela de mapeamento do Conselho de Cooperação do Golfo		
Rating de longo prazo em moeda local na escala global	Rating de longo prazo na escala regional	Rating de curto prazo na escala regional
A- e acima	gcAAA	gcA-1+
BBB+	gcAA+	gcA-1+
BBB	gcAA	gcA-1
BBB-	gcAA-	gcA-1
BB+	gcA+, gcA	gcA-2
BB	gcA-, gcBBB+	gcA-2
BB-	gcBBB, gcBBB-	gcA-3
B+	gcBB+, gcBB	gcB
B	gcBB-, gcB+	gcB
B-	gcB, gcB-	gcB
CCC+	gcCCC+	gcC
CCC	gcCCC	gcC
CCC-	gcCCC-	gcC
CC	gcCC	gcC
C	gcC	gcC
R	R	R
SD	SD	SD
D	D	D

R—Supervisão Regulatória. SD—*Default* Seletivo. D--*Default*.

Tabela 7

Tabela de mapeamento de Israel (Maalot)		
Rating de longo prazo em moeda local na escala global	Rating de longo prazo na escala nacional	Rating de curto prazo na escala nacional
A- e acima	ilAAA	ilA-1+
BBB+	ilAAA, ilAA+	ilA-1+
BBB	ilAA+, ilAA	ilA-1+
BBB-	ilAA	ilA-1+
BBB-	ilAA-	ilA-1
BB+	ilAA-	ilA-1
BB	ilAA-, ilA+	ilA-1
BB-	ilA+, ilA	ilA-1
B+	ilA	ilA-1
B+	ilA-	ilA-2
B	ilA-, ilBBB+, ilBBB	ilA-2
B-	ilBBB, ilBBB-	ilA-3
CCC+	ilBB+, ilBB, ilBB-	ilB
CCC	ilB	ilB
CCC-	ilCCC	ilC
CC	ilCC	ilC
C	ilC	ilC
R	R	R
SD	SD	SD
D	D	D

R—Supervisão Regulatória. SD—Default Seletivo. D--Default.

Tabela 8

Tabela de mapeamento do Cazaquistão	
Rating de longo prazo em moeda local na escala global	Rating de longo prazo na escala nacional
BBB+ e acima	kzAAA
BBB	kzAA+
BBB-	kzAA
BB+	kzAA-
BB	kzA+, kzA
BB-	kzA-, kzBBB+
B+	kzBBB, kzBBB-
B	kzBB+, kzBB
B-	kzBB, kzBB-, kzB+
CCC+	kzB, kzB-
CCC	kzCCC+
CCC-	kzCCC, kzCCC-
CC	kzCC
C	kzC
R	R
SD	SD
D	D

R—Supervisão Regulatória. SD—Default Seletivo. D--Default.

Tabela 9

Tabela de mapeamento do México (CaVal)		
Rating de longo prazo em moeda local na escala global	Rating de longo prazo na escala nacional	Rating de curto prazo na escala nacional
BBB+ e acima	mxAAA	mxA-1+
BBB	mxAAA, mxAA+	mxA-1+
BBB-	mxAA+, mxAA	mxA-1+
BB+	mxAA	mxA-1+
BB+	mxAA-	mxA-1+, mxA-1
BB+	mxA+	mxA-1
BB	mxA+	mxA-1
BB	mxA	mxA-1, mxA-2
BB-	mxA-, mxBBB+	mxA-2
B+	mxBBB	mxA-2, mxA-3
B+	mxBBB-	mxA-3
B	mxBBB-	mxA-3
B	mxBB+	mxB
B-	mxBB+, mxBB, mxBB-	mxB
CCC+	mxB+, mxB, mxB-	mxC
CCC	mxB-, mxCCC	mxC
CCC-	mxCCC	mxC
CC	mxCC	mxC
C	mxC	mxC
R	R	R
SD	SD	SD
D	D	D

R—Supervisão Regulatória. SD—*Default* Seletivo. D—*Default*.

Tabela 10

Tabela de mapeamento da Nigéria		
Rating de longo prazo em moeda local na escala global	Rating de longo prazo na escala nacional	Rating de curto prazo na escala nacional
BB+ e acima	ngAAA	ngA-1
BB	ngAA+	ngA-1
BB-	ngAA, ngAA-	ngA-1
B+	ngA+, ngA, ngA-	ngA-1, ngA-2
B	ngBBB+, ngBBB, ngBBB-	ngA-2, ngA-3
B-	ngBB+, ngBB	ngB
CCC+	ngBB-, ngB+	ngB
CCC	ngB, ngB-, ngCCC+	ngC
CCC-	ngCCC, ngCCC-	ngC
CC	ngCC	ngC
C	ngC	ngC
R	R	R
SD	SD	SD
D	D	D

R—Supervisão Regulatória. SD—*Default* Seletivo. D—*Default*.

Tabela 11

Tabela de mapeamento da Região Nórdica	
Rating de longo prazo em moeda local na escala global	Rating de longo prazo na escala regional
BBB+ e acima	K-1
BBB	K-2
BBB-	K-3
BB+ a BB-	K-4
B+ a B-	K-5
CCC+ a C	K-6
SD	SD
D	D

SD—*Default* Seletivo. D--*Default*.

Tabela 12

Tabela de mapeamento da Rússia	
Rating de longo prazo em moeda local na escala global	Rating de longo prazo na escala nacional
BBB- e acima	ruAAA
BB+	ruAA+
BB	ruAA
BB-	ruAA-
B+	ruA+, ruA
B	ruA, ruA-, ruBBB+
B-	ruBBB, ruBBB-
CCC+	ruBB+, ruBB, ruBB-
CCC	ruB+, ruB, ruB-
CCC-	ruCCC+, ruCCC, ruCCC-
CC	ruCC
C	ruC
R	R
SD	SD
D	D

R—Supervisão Regulatória. SD—*Default* Seletivo. D--*Default*.

Tabela 13

Tabela de mapeamento da África do Sul		
Rating de longo prazo em moeda local na escala global	Rating de longo prazo na escala nacional	Rating de curto prazo na escala nacional
BBB e acima	zaAAA	zaA-1
BBB-	zaAA+, zaAA, zaAA-	zaA-1
BB+	zaA+	zaA-1
BB	zaA	zaA-1, zaA-2
BB-	zaA-, zaBBB+, zaBBB	zaA-2
BB-	zaBBB-	zaA-3
BB-	zaBB+	zaB
B+	zaBB, zaBB-	zaB
B	zaB+, zaB	zaB
B-	zaB-	zaB
CCC+	zaCCC+	zaC
CCC	zaCCC	zaC

CCC-	zaCCC-	zaC
CC	zaCC	zaC
C	zaC	zaC
R	R	R
SD	SD	SD
D	D	D

R—Supervisão Regulatória. SD—*Default* Seletivo. D--*Default*.

Tabela 14

Tabela de mapeamento de Taiwan		
Rating de longo prazo em moeda local na escala global	Rating de longo prazo na escala nacional	Rating de curto prazo na escala nacional
A+ e acima	twAAA	twA-1+
A	twAAA, twAA+	twA-1+
A-	twAA+, twAA	twA-1+
BBB+	twAA	twA-1+
BBB+	twAA-	twA-1+, twA-1
BBB	twAA-	twA-1+, twA-1
BBB	twA+	twA-1
BBB-	twA+	twA-1
BBB-	twA	twA-1, twA-2
BB+	twA	twA-1, twA-2
BB+	twA-	twA-2
BB+	twBBB+	twA-2, twA-3
BB	twBBB+	twA-2, twA-3
BB	twBBB	twA-3
BB-	twBBB, twBBB-	twA-3
B+	twBBB-	twA-3
B+	twBB+, twBB	twB
B	twBB, twBB-, twB+	twB
B-	twB+, twB	twB
B-	twB-	twB, twC
CCC+	twCCC+	twC
CCC	twCCC	twC
CCC-	twCCC-	twC
CC	twCC	twC
C	twC	twC
R	R	R
SD	SD	SD
D	D	D

R—Supervisão Regulatória. SD—*Default* Seletivo. D--*Default*.

Tabela 15

Tabela de mapeamento da Turquia		
Rating de longo prazo em moeda local na escala global	Rating de longo prazo na escala nacional	Rating de curto prazo na escala nacional
BBB- e acima	trAAA	trA-1
BB+	trAA+	trA-1
BB	trAA, trAA-	trA-1
BB-	trA+, trA	trA-1
B+	trA-, trBBB+	trA-2

B	trBBB, trBBB-	trA-3
B-	trBB+, trBB	trB
CCC+	trBB-, trB+	trB
CCC	trB, trB-, trCCC+	trC
CCC-	trCCC, trCCC-	trC
CC	trCC	trC
C	trC	trC
R	R	R
SD	SD	SD
D	D	D

R—Supervisão Regulatória. SD—*Default* Seletivo. D--*Default*.

Tabela 16

Tabela de mapeamento da Ucrânia	
Rating de longo prazo em moeda local na escala global	Rating de longo prazo na escala nacional
BB e acima	uaAAA
BB-	uaAA+, uaAA
B+	uaAA-, uaA+
B	uaA, uaA-, uaBBB+
B-	uaBBB, uaBBB-, uaBB+
CCC+	uaBB, uaBB-, uaB+, uaB
CCC	uaB-, uaCCC+, uaCCC
CCC-	uaCCC-
CC	uaCC
C	uaC
R	R
SD	SD
D	D

R—Supervisão Regulatória. SD—*Default* Seletivo. D--*Default*.

Tabela 17

Tabela de mapeamento do Uruguai	
Rating de longo prazo em moeda local na escala global	Rating de longo prazo na escala nacional
BBB- e acima	uyAAA
BB+	uyAAA, uyAA+
BB	uyAA, uyAA-
BB-	uyA+, uyA, uyA-
B+	uyBBB+, uyBBB, uyBBB-
B	uyBB+, uyBB, uyBB-
B-	uyB+, uyB, uyB-
CCC+	uyCCC+
CCC	uyCCC
CCC-	uyCCC-
CC	uyCC
C	uyC
R	R
SD	SD
D	D

R—Supervisão Regulatória. SD—*Default* Seletivo. D--*Default*.

APÊNDICE

Resumo das mudanças nas tabelas de mapeamento

6. Adicionamos mais detalhes às tabelas de mapeamento para escalas regionais de ASEAN (tabela 3) e da Grande China (tabela 5), que agora indicam como um rating em escala nacional é mapeado em relação a uma combinação do rating de crédito em escala global e a perspectiva do rating em escala global. Isso proporciona maior transparência a essas tabelas.

7. Acrescentamos mais detalhes à tabela de mapeamento de Israel (Maalot) [tabela 7], que agora inclui os modificadores "+" e "-" para as categorias de rating em escala global e para a maioria dos ratings em escala nacional. Isso proporciona maior transparência a essa tabela. Não utilizamos mais os modificadores "+" e "-" para as categorias em escala nacional 'iIB' e 'iICCC', dadas as categorias relativamente baixas de rating em escala global mapeadas em relação a esses ratings em escala nacional.

8. Adicionamos o mapeamento da escala nacional de curto prazo da Argentina (tabela 2) e Israel (tabela 7) de modo a demonstrar com maior clareza como calculamos os ratings de curto prazo nestas escalas.

9. Recalibramos a Escala Nacional África do Sul (tabela 13) em linha com nossa visão da qualidade de crédito mais forte no mercado local (correspondente ao rating 'BBB' em escala global e acima) sendo equivalente ao rating 'zaAAA'. Além disso, ajustamos os mapeamentos de rating de curto prazo na Escala Nacional África do Sul de modo que os ratings de longo prazo na escala nacional nas categorias 'zaBB' e 'zaB' sejam agora mapeados em relação aos rating de curto prazo 'zaB' (em vez dos potenciais mapeamentos anteriores de 'zaA-2' ou 'zaA-3'), e os ratings de longo prazo em escala nacional na categoria 'zaCCC+' sejam agora mapeados apenas em relação a um rating de curto prazo 'zaC' (em vez de 'zaB' ou 'zaC').

CRITÉRIOS E ARTIGOS RELACIONADOS

Critério

- Ratings de Crédito nas Escalas Nacionais e Regionais, 22 de setembro de 2014.

Artigo

- Definições de Ratings da Standard & Poor's, 20 de novembro de 2014.

Este critério representa a aplicação específica dos princípios fundamentais que definem o risco de crédito e opiniões de ratings. Seu uso é determinado por atributos específicos a emissores ou emissões, bem como pela avaliação do crédito por parte da Standard & Poor's e, se aplicável, dos riscos estruturais de um dado rating de emissor ou de emissão. As metodologias e as premissas podem variar ao longo do tempo, como resultado das condições econômicas, fatores específicos ao emissor ou emissão ou em razão de novas evidências empíricas que possam afetar nosso julgamento creditício.

Nenhuma parte desta informação (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas destes) ou qualquer parte dele (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenado em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da S&P. O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem suas afiliadas, nem seus provedores externos, nem diretores, funcionários, acionistas, empregados nem agentes (Coletivamente Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade de qualquer informação. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nem pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo. 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, ENTRE OUTRAS, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA INTERROMPIDO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HADWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizados por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais, ou consequentes (incluindo-se, entre outras, perda de renda ou lucros cessantes e custos de oportunidade) com relação a qualquer uso da informação aqui contida, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Os ratings e as análises creditícias da S&P e de suas afiliadas e as observações aqui contidas são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos ou recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento. Após sua publicação, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar a informação. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua gerência, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. As opiniões da S&P e suas análises não abordam a adequação de quaisquer títulos. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos. 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.

A fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades, a S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas das de suas outras. 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 o sigilo de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P Ratings Services pode receber remuneração por seus ratings e análises creditícias, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus sites na Web, www.standardandpoors.com/ www.standardandpoors.com.mx/ www.standardandpoors.com.ar/ www.standardandpoors.com.br/ (gratuitos), www.ratingsdirect.com e www.globalcreditportal.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.standardandpoors.com/usratingsfees.

Austrália

Standard & Poor's (Austrália) Pty. Ltd. Conta com uma licença de serviços financeiros número 337565 de acordo com o Corporations Act 2001. Os ratings de crédito da Standard & Poor's e pesquisas relacionadas não tem como objetivo e não podem ser distribuídas a nenhuma pessoa na Austrália que não seja um cliente pessoa jurídica (como definido no Capítulo 7 do Corporations Act).

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