

## S&P Global Ratings revisa perspectiva de tres empresas mexicanas a negativa tras una acción similar sobre el soberano

### Contactos analíticos:

Alexandre Michel, Ciudad de México, 52 (55) 5081 4520, [alexandre.michel@spglobal.com](mailto:alexandre.michel@spglobal.com)

Fabiola Ortiz, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4449; [fabiola.ortiz@spglobal.com](mailto:fabiola.ortiz@spglobal.com)

Patricia R. Calvo, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4481; [patricia.calvo@spglobal.com](mailto:patricia.calvo@spglobal.com)

Juan Camilo Álvarez, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4479; [juan.camilo.alvarez@spglobal.com](mailto:juan.camilo.alvarez@spglobal.com)

Luis Manuel Martínez, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4462; [luis.martinez@spglobal.com](mailto:luis.martinez@spglobal.com)

---

### Resumen de la Acción de Calificación

- El 1 de marzo de 2019, revisamos la perspectiva de las calificaciones en moneda extranjera y moneda local de México a negativa de estable y confirmamos las calificaciones en moneda extranjera de 'BBB+' y en moneda local de 'A-', la evaluación de riesgo de transferencia y convertibilidad (T&C) de 'A+' del país se mantuvo sin cambio.
- El 4 de marzo de 2019, como resultado de lo anterior, S&P Global Ratings revisó la perspectiva a negativa de estable de las calificaciones en escala global de tres empresas mexicanas, y confirmó sus calificaciones en escala global y nacional.
- Además, confirmamos las calificaciones y mantuvimos las perspectivas estables de otras tres empresas. Finalmente, confirmamos las calificaciones y mantuvimos la perspectiva negativa de una empresa.

### Fundamento de la Acción de Calificación

S&P Global Ratings toma varias acciones de calificación sobre empresas mexicanas.

Confirmamos las calificaciones en escala global y revisamos la perspectiva a negativa de estable; asimismo, confirmamos nuestras calificaciones en escala nacional y la perspectiva se mantiene estable, de las siguientes empresas:

- [América Móvil, S.A.B de C.V.](#) y sus subsidiarias (A-Negativa/--; mxAAA/Estable/mxA-1+)
- [Coca-Cola Femsa, S.A.B. de C.V.](#) (A-/Negativa/--; mxAAA/Estable/--); y
- [El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.](#) (Liverpool: BBB+/Negativa/--; mxAAA/Estable/mxA-1+)

Al mismo tiempo, confirmamos las calificaciones y mantuvimos la perspectiva estable de las siguientes entidades:

- [Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.](#) (FEMSA: A-/Estable/--; mxAAA/Estable/mxA-1+);
- [Grupo México, S.A.B. de C.V.](#) y subsidiarias (BBB+/Estable/--), y
- [Grupo Televisa, S.A.B.](#) (BBB+/Estable/--; mxAAA/Estable/--)

Confirmamos las calificaciones en escala global de 'A-' y en escala nacional de largo y corto plazo de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, y mantuvimos la perspectiva negativa de la calificación en escala global y la perspectiva estable de la calificación en escala nacional de la siguiente entidad:

- [Kimberly-Clark de México S.A.B. de C.V.](#) (A-/Negativa/--; mxAAA/Estable/mxA-1+)

La revisión de la perspectiva de América Móvil y de Coca-Cola Femsa refleja nuestra opinión de que estas entidades pueden tener una calificación de solo un nivel (*notch*) por encima de la calificación soberana en moneda extranjera de México para reflejar adecuadamente la exposición de estas empresas a países con una calificación más baja. El diferencial de un nivel por encima de la calificación soberana en moneda extranjera de México refleja nuestra opinión de que las empresas de telecomunicaciones y de bebidas son moderadamente sensibles al riesgo país. También obedece a sus factores crediticios intrínsecos, y a su margen de liquidez ante un escenario de estrés de México. Por lo tanto, la perspectiva negativa de las calificaciones de ambas empresas considera una potencial baja de calificación de un nivel si bajáramos la calificación soberana de México.

Para Liverpool, la revisión de la perspectiva refleja nuestra opinión de que la empresa no resistiría un escenario hipotético de una prueba de estrés de México. La empresa genera la mayor parte de sus ingresos en México, por lo que su dinámica de negocios es altamente sensible a una crisis económica. Dado lo anterior, limitamos la calidad crediticia de la empresa a la del soberano.

La confirmación de las calificaciones de Grupo México y FEMSA indican nuestra opinión de que las empresas lograran generar flujos de efectivo sólidos incluso ante una desaceleración económica, debido a su desempeño financiero sólido, respaldado por operaciones resilientes, niveles de deuda manejables y amplia liquidez. En el caso de Grupo México, su naturaleza exportadora y estructura dolarizada (más del 80% de sus ingresos están denominadas en dólares) lo hace menos vulnerable a la economía local. Por otro lado, FEMSA se beneficia de los dividendos que recibe de Heineken (en euros), y de sus niveles de efectivo sólidos. Con base en estos factores, consideramos que podríamos calificar a estas empresas en hasta dos niveles por arriba de la calificación en moneda extranjera de México.

Por otra parte, la confirmación de la calificación de Grupo Televisa indica que, bajo un escenario de estrés del soberano, consideramos que la empresa todavía podrá generar suficiente flujo de efectivo para servir sus obligaciones de deuda. Esto nos permite calificar a la empresa hasta un nivel por arriba de la calificación soberana en moneda extranjera de México. Por lo tanto, una baja en la calificación del soberano no afectaría nuestras calificaciones actuales de Televisa.

La confirmación de la calificación de Kimberly Clark de México (KCM) refleja nuestra opinión de que podemos calificarla en un nivel por encima de la calificación soberana en moneda extranjera. En nuestra opinión, KCM tiene una sensibilidad moderada al riesgo país, dado que sus productos son algo resilientes a las desaceleraciones económicas y a que su actual estructura le brinda un alto grado de flexibilidad para ajustar gasto de capital (*capex*) y el pago de dividendos en caso de ser necesario. La perspectiva negativa de las calificaciones en escala global de KCM refleja ahora una potencial baja de un nivel si bajamos nuestra calificación soberana de México, debido a la elevada exposición de la empresa

al país. La perspectiva negativa también sigue reflejando nuestra opinión de que la recuperación de su desempeño operativo y financiero podría tomar más de lo esperado a pesar de las iniciativas para mejorar la rentabilidad y los indicadores crediticios.

<b>DETALLE DE LAS CALIFICACIONES</b>		
	<b>A</b>	<b>DE</b>
<b>América Móvil S.A.B. de C.V.</b>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala global	A-/Negativa/--	A-/Estable/--
Escala nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada		
Escala global	A-	A-
Escala global	A-p	A-p
Escala nacional	mxAAA	mxAAA
Deuda junior subordinada	BBB	BBB
<b>Teléfonos de México S.A. de C.V.</b>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala global	A-/Negativa/--	A-/Estable/--
Escala nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada		
Escala global	A-	A-
Escala nacional	mxAAA	mxAAA
<b>Coca-Cola Femsa S.A.B. de C.V.</b>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala global	A-/Negativa/--	A-/Estable/--
Escala nacional	mxAAA/Estable/--	mxAAA/Estable/--
Deuda senior no garantizada		
Escala global	A-	A-
Escala nacional	mxAAA	mxAAA
<b>El Puerto de Liverpool S.A.B. de C.V.</b>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala global	BBB+/Negativa/--	BBB+/Estable/--
Escala nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada		
Escala global	BBB+	BBB+
Escala nacional	mxAAA	mxAAA

## CALIFICACIONES QUE CONFIRMAMOS

<b>Telmex Internacional S.A.B. de C.V.</b>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
<b>Fomento Económico Mexicano S. A. B. de C. V.</b>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala global	A-/Estable/--	A-/Estable/--
Escala nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada		
Escala global	A-	A-
<b>Grupo México S.A.B. de C.V.</b>		
<b>Southern Copper Corp.</b>		
<b>Minera México S.A. de C.V.</b>		
<b>Americas Mining Corp.</b>		
Calificaciones crediticias de emisor	BBB+/Estable/--	BBB+/Estable/--
<b>Minera México S.A. de C.V.</b>		
Deuda senior no garantizada	BBB+	BBB+
<b>Southern Copper Corp.</b>		
Deuda senior no garantizada	BBB+	BBB+
<b>Grupo Televisa, S.A.B.</b>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala global	BBB+/Estable/--	BBB+/Estable/--
Escala nacional	mxAAA/Estable/--	mxAAA/Estable/--
Deuda senior no garantizada		
Escala global	BBB+	BBB+
Escala nacional	mxAAA	mxAAA
<b>Kimberly-Clark de Mexico S.A.B. de C.V.</b>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala global	A-/Negativa/--	A-/Negativa/--
Escala nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada		
Escala global	A-	A-
Escala nacional	mxAAA	mxAAA

## DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
AMX 1122	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
AMX 10U	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
AMX 0619	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
AMX 0624	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
AMX 10-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TELMEX 07	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
KOF 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
KOF 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
KOF 11-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
LIVEPOL 10	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
LIVEPOL 10U	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
LIVEPOL 12-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
LIVEPOL 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
LIVEPOL 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TLEVISA 10	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TLEVISA 14	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TLEVISA 15	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TLEVISA 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TLEVISA 0443	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
KIMBER 13	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
KIMBER 10-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
KIMBER 09-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

## DETALLE DE LA CALIFICACIÓN

	MONTO*	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
Teléfonos de México S.A. de C.V.	MXN20,000	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
América Móvil S.A.B. de C.V.	MXN8,000	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

\*Millones

## DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

EMISOR	TÍTULOS DE DEUDA DE EMISORAS EXTRANJERAS*	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL	PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR
Grupo Televisa S.A.B.	MXN4,500	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

\*Millones

## Criterios y Artículos Relacionados

### Criterios

- [Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas](#), 28 de marzo de 2018.
- [Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas y aseguradoras](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificar empresas](#), 19 de noviembre de 2013.

## Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.](#)
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\).](#)
- [Documento de Orientación: Especificaciones de correlación para escala nacional y regional de S&P Global Ratings](#), 25 de junio de 2018.
- [¿Plan de gobierno de AMLO es la respuesta para que los diferentes sectores en México tengan éxito?](#), 4 de julio de 2018.
- [Análisis de escenarios y de sensibilidad: Las políticas de AMLO y la renegociación del TLCAN definirán el futuro del sector corporativo en México](#), 6 de agosto de 2018.
- [Preguntas Frecuentes: Cómo formula, utiliza y revisa S&P Global Ratings los supuestos de precios de materias primas internacionales](#), 28 de septiembre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de América Móvil y subsidiarias; la perspectiva se mantiene estable](#), 31 de agosto de 2018.
- [S&P Global Ratings revisa perspectiva a estable de negativa de Coca-Cola Femsa por mejores indicadores de apalancamiento; confirma calificaciones](#), 27 de abril de 2018.
- [S&P Global Ratings revisa perspectiva de El Puerto de Liverpool a estable de negativa por mejores indicadores de apalancamiento; confirma calificaciones](#), 28 de agosto de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'A-' y de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Fomento Económico Mexicano; la perspectiva se mantiene estable](#), 15 de junio de 2018.
- [S&P Global Ratings sube calificaciones de Grupo México a 'BBB+' de 'BBB' por negocio más fuerte e indicadores crediticios sólidos; la perspectiva es estable](#), 18 de octubre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Grupo Televisa; la perspectiva se mantiene estable](#), 28 de junio de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Kimberly-Clark de México; la perspectiva para la calificación en escala global se mantiene negativa](#), 25 de febrero de 2019.

*Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx). Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.*

## INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) *Información financiera al 31 de diciembre de 2018.*

2) *La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.*

*La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.*



Copyright © 2019 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 (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), 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 S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER 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 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 cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, 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 (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener 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 esté registrado como tal. 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. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no necesariamente dependen de la acción de un comité de calificación, incluyendo, pero sin limitarse a, la publicación de una actualización periódica sobre una calificación crediticia y análisis relacionadas.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoradora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a 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, el cual es pagado normalmente por 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.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.cl](http://www.standardandpoors.cl), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) y [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (por suscripción) y pueden 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.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).*

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.