

S&P Global Ratings baja calificaciones de nueve provincias argentinas y de Ciudad de Buenos Aires tras acción similar sobre el soberano

20 de agosto de 2019

Resumen

- El 16 de agosto de 2019 bajamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en moneda extranjera y moneda local de Argentina a 'B-' de 'B' con tendencia negativa.
- La baja de las calificaciones refleja la pronunciada turbulencia en el mercado financiero, con una significativa depreciación del peso y un alza en las tasas de interés, luego de las elecciones primarias del 11 de agosto, lo que ha debilitado significativamente el ya vulnerable perfil financiero del soberano. La perspectiva negativa refleja una probabilidad de una en tres de que bajemos las calificaciones en 2020, en medio de las complejas dinámicas económica y financiera en el mercado exacerbada por las elecciones presidenciales de octubre.
- Consideramos que, a pesar de las mejoras, la muy débil previsibilidad institucional y el volátil sistema intergubernamental de los gobiernos locales y regionales (GLR) argentinos impide que estos tengan calificaciones más altas que las del soberano.
- Bajamos nuestras calificaciones de las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Entre Ríos, La Rioja, Mendoza, Neuquén, Río Negro y Salta, y de la Ciudad de Buenos Aires a 'B-' de 'B'. Al mismo tiempo, bajamos la calificación de la Provincia de Jujuy a 'CCC+' de 'B-'. La tendencia de estas entidades es negativa y refleja la del soberano.

Acción de Calificación

Buenos Aires, 20 de agosto de 2019 - S&P Global Ratings bajó sus calificaciones crediticias de emisor en escala global moneda extranjera y moneda local de la Ciudad de Buenos Aires y de las provincias de Córdoba, Entre Ríos, La Rioja, Mendoza, Neuquén, Río Negro, Salta y Buenos Aires a 'B-' de 'B'. Asimismo, bajamos la calificación de la Provincia de Jujuy a 'CCC+' de 'B-'. La tendencia de los diez GLR es negativa.

Perspectiva

La perspectiva negativa de los 10 GLR argentinos refleja la del soberano. En un entorno interno y externo más complejo para Argentina, los GLR son considerablemente vulnerables dado que tienen un margen limitado para mantener la salud fiscal en los próximos años. Una marcada y constante depreciación de la moneda local ha aumentado las presiones sobre el desempeño presupuestario de los GLR, presiones que probablemente sigan aumentando durante el resto del año. Las demandas de salarios más altos para los empleados del sector público, debido a la inflación persistentemente alta, y la capacidad de los GLR para contener las presiones operativas seguirán siendo la principal fuente de preocupación en los próximos 12 meses.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de los GLR argentinos si bajamos las calificaciones del soberano. También, podríamos bajar las calificaciones de los GLR argentinos si sus perfiles de

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Daniela Brandazza
Ciudad de México
52 (55) 5081-4441
daniela.brandazza
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Carolina Caballero
Buenos Aires
54 (11) 4891-2118
carolina.caballero
@spglobal.com

Constanza Pérez-Aquino
Buenos Aires
54 (11) 4891-2167
constanza.perez.aquino
@spglobal.com

Patricio Vimberg
Buenos Aires
54 (11) 4891-2132
patricio.vimberg
@spglobal.com

Manuel Orozco
Sao Paulo
55 (11) 3039-4819
manuel.orozco
@spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings baja calificaciones de nueve provincias argentinas y de Ciudad de Buenos Aires tras acción similar sobre el soberano

crédito individuales presentan un deterioro mayor a los supuestos de nuestro escenario base. Esto podría ocurrir, por ejemplo, si malas decisiones conducen a déficits fiscales insostenibles en medio de obligaciones de deuda en moneda extranjera y débiles posiciones de liquidez. Asimismo, preocupaciones crecientes sobre la capacidad de los GLR de refinanciar su deuda actual en moneda extranjera y nacional, o sobre la voluntad para cumplir con sus obligaciones de deuda, podría llevarnos a bajar las calificaciones en los próximos 12-18 meses.

Escenario positivo

Podríamos revisar la tendencia de las calificaciones de los GLR a estable en los siguientes 12 meses si tomamos la misma acción sobre el soberano. No consideramos que los GLR argentinos puedan tener una calificación por arriba de la del soberano, ya que operan bajo un marco institucional muy débil y volátil que limita sus calificaciones.

Fundamento

El marco institucional débil y los problemas económicos constituyen limitantes de las calificaciones de los GLR argentinos. Esperamos una contracción económica de 2,3% en 2019, tras una disminución de 2,5% en 2018 y un crecimiento de solo 0,5% en 2020. Sin embargo, otros factores crediticios (el desempeño presupuestal, la calidad de la administración financiera, la posición de liquidez y su carga de deuda) influyen en los perfiles crediticios individuales (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de los GLR. Utilizamos este último para evaluar la calidad crediticia intrínseca de los GLR, sin que a este afecte el límite de la calificación soberana.

Evaluamos los SACP de la siguiente manera:

- 'b+' para la Ciudad de Buenos Aires y la Provincia de Córdoba.
- 'b' para las provincias de Mendoza, Salta, Neuquén, Entre Ríos y La Rioja.
- 'b-' para las provincias de Buenos Aires y Río Negro, y
- 'ccc+' para la provincia de Jujuy.

Sin embargo, limitamos nuestra calificación de las provincias y de la Ciudad de Buenos Aires a la calificación de largo plazo en moneda extranjera de 'B-' de Argentina, porque estas entidades no cumplen con nuestros criterios para tener una calificación más alta que la del soberano.

En nuestra opinión, el marco institucional para los GLR argentinos se caracteriza por una previsibilidad institucional muy débil, un sistema intergubernamental volátil y desequilibrios fiscales. Sin embargo, consideramos que el marco ha mejorado durante la administración de Mauricio Macri, y no prevemos que esto se revierta en los próximos 12 a 18 meses. Desde 2016, las transferencias automáticas a las provincias han incrementado tras varios acuerdos entre los gobiernos central y provinciales.

La carga de la deuda entre los GLR argentinos ha aumentado en los últimos años; sin embargo, no consideramos que sea una limitante para las calificaciones. Sin embargo, la depreciación del peso argentino ha encarecido los pagos de la deuda en moneda extranjera de los GLR, lo que nos indica una mayor inquietud sobre su desempeño presupuestal, posiciones de liquidez débiles y riesgos de refinanciamiento en los próximos años. Sin embargo, los GLR han administrado sus fondos de reserva para pagar su deuda en 2018, y consideramos que podrán cubrir los costos del servicio de la deuda en 2019.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings baja calificaciones de nueve provincias argentinas y de Ciudad de Buenos Aires tras acción similar sobre el soberano

En 2018, los GLR argentinos lograron registrar mayores ingresos y un menor crecimiento en el gasto. Para 2019, esperamos resultados fiscales más débiles en medio de condiciones macroeconómicas más difíciles. Para ofrecer más detalles sobre la calidad crediticia de cada GLR argentino que calificamos, a continuación, presentamos algunos factores relevantes:

Ciudad de Buenos Aires

- Revisamos a la baja nuestro SACP de Buenos Aires a 'b+' de 'bb-', dado que es probable que el deterioro de la economía del soberano pese sobre el perfil crediticio individual de la Ciudad en 2019 y 2020.
- Sin embargo, consideramos que la Ciudad mantendrá la austeridad fiscal, lo que generará superávits operativos cercanos al 10% de los ingresos operativos y un déficit después de gastos de capital (capex) de poco menos de 5% de los ingresos totales en los próximos años. La riqueza de la Ciudad de Buenos Aires junto con su mayor gasto en infraestructura en comparación con otros GLR argentinos deberían permitirle mantener resultados fiscales sostenibles.
- La carga y el servicio de la deuda seguirán sujetos a las condiciones del mercado, a saber, a la depreciación del peso y a las tasas de interés de referencia, pero la deuda debería permanecer justo por encima de 30% de los ingresos operativos. Finalmente, si bien la liquidez debería permanecer débil debido a las bajas reservas de efectivo, la Ciudad tiene acceso a fuentes de fondeo externas para refinanciar vencimientos de deuda significativos.

Provincia de Córdoba

- Bajamos nuestro SACP de Córdoba a 'b+' de 'bb-', ya que la recesión de Argentina probablemente afecte los ingresos provinciales, mientras que la mayor debilidad del peso presiona la posición de liquidez de la Provincia.
- Esperamos que Córdoba siga comprometida con políticas fiscales sólidas y que presente superávits operativos relativamente altos en los próximos dos años. Estimamos que la Provincia retrasará sus planes de inversión para registrar bajos déficits después del gasto de capital.
- Resultados fiscales más débiles y una mayor depreciación del peso podrían reducir la posición de efectivo de Córdoba, ya que casi toda la deuda de la Provincia está denominada en dólares. Además, la liquidez de la Provincia podría estar sujeta a volatilidad, dado que Córdoba afronta una amortización de US\$725 millones en junio de 2021.

Provincia de Mendoza

- Revisamos a la baja nuestro SACP de Mendoza a 'b' de 'b+'. Las restricciones fiscales se mantendrán durante los próximos dos años, con un margen limitado para aumentar los ingresos y ante la presión para aumentar los salarios en el sector público. No obstante, esperamos que se mantengan las políticas fiscales sólidas tras las elecciones provinciales de septiembre.
- La contracción económica dañará el desempeño fiscal de Mendoza. Por lo tanto, esperamos que la liquidez permanezca relativamente baja y sujeta a volatilidad durante los próximos dos años.
- La deuda de Mendoza está expuesta a moneda extranjera, aunque el riesgo se encuentra mitigado por ingresos vinculados al dólar, como regalías generadas por hidrocarburos. La caída del peso no ha empeorado sustancialmente el perfil de deuda de Mendoza.

Provincia de Salta

- El SACP de 'b' de Salta considera por un lado la consolidación fiscal, un aumento de liquidez y una mejora en la administración financiera, y al mismo tiempo, cierto grado de incertidumbre en la continuidad de las políticas implementadas recientemente, que podría potencialmente debilitar el desempeño presupuestal.
- Salta tiene un historial de emisiones en el mercado internacional de capitales, tanto de bonos simples como estructurados respaldados por regalías de hidrocarburos. La carga de la deuda sigue siendo moderada, de aproximadamente 30% de sus ingresos. El perfil del servicio de la deuda es relativamente manejable, con un salto en 2022-2024 debido a la amortización en tres tramos del bono de US\$350 millones emitido en 2016.
- Salta tiene limitaciones estructurales, como un bajo PBI per cápita y grandes necesidades de infraestructura, que limitan su flexibilidad, y es probable que permanezcan en los próximos años.

Provincia de Entre Ríos

- El SACP de 'b' de Entre Ríos refleja nuestras expectativas de que la provincia mantenga políticas fiscales prudentes y déficits moderados después del gasto de capital, a pesar de la inestabilidad económica de Argentina.
- Entre Ríos ha mejorado su desempeño fiscal en los últimos dos años. Esto fue el resultado de una administración fiscal prudente, transferencias adicionales del gobierno federal junto con la erosión gradual de los gastos reales en medio de una alta inflación.
- La consolidación fiscal debería reducir el nivel de la deuda de la provincia en los próximos años, aunque este último y el servicio de la deuda seguirán siendo vulnerables a las condiciones del mercado, particularmente a movimientos del tipo de cambio. .

Provincia de La Rioja

- El SACP de 'b' de La Rioja pondera las políticas fiscales prudentes de la administración con las debilidades estructurales provinciales, como un perfil socioeconómico desfavorable que limita la flexibilidad presupuestaria.
- Los superávits operativos por debajo del 5% de los ingresos operativos y déficits decrecientes después del gasto de capital proyectados para los próximos tres años mantendrían la posición de efectivo de la Provincia, que es más fuerte que las de otras provincias argentinas, como se refleja en su efectivo suficiente para cubrir 2x (veces) su servicio de deuda en los próximos 12 meses.
- La marcada depreciación del peso argentino elevó el saldo de la deuda de La Rioja a 55% de los ingresos operativos proyectados para 2019 desde 38% en 2017. Esperamos una reducción gradual de la deuda dado que las necesidades de financiamiento para los próximos años serán limitadas. Sin embargo, el nivel de deuda seguirá siendo vulnerable a las condiciones del mercado, ya que el 80% del saldo de deuda está denominado en moneda extranjera.

Provincia de Neuquén

- El SACP de 'b' de la Provincia refleja una economía que es más fuerte que la nacional. Sin embargo, la economía provincial tiene una elevada concentración en la industria de hidrocarburos, lo que expone a Neuquén a cambios en los ciclos de *commodities*.
- La combinación de la alta depreciación del peso y la mayor producción de hidrocarburos mejoraron las finanzas provinciales. Sin embargo, esperamos que el desempeño presupuestario siga siendo volátil debido a la exposición de la Provincia a ingresos cíclicos, es decir, las regalías generadas por hidrocarburos y la débil administración de los ingresos y gastos.
- El bajo nivel de deuda y la exposición limitada a pasivos contingentes, con un historial de manejo adecuado de la exposición al riesgo cambiario, respaldan su calidad crediticia.

Provincia de Buenos Aires

- Bajamos el SACP de la provincia a 'b-' de 'b', mismo nivel que la calificación final. Aunque la Provincia continuado su plan de consolidación fiscal iniciado 2016, el debilitamiento de la economía hace más difícil que la Provincia mantenga un ritmo de consolidación similar al del año pasado, especialmente debido a su rigidez presupuestaria.
- Es probable que el desempeño presupuestario siga siendo más débil que el de la mayoría de pares domésticos en 2019 y hacia adelante. Asimismo, esperamos que el gasto de capital disminuya debido a que las condiciones de financiamiento siguen siendo desfavorables.
- El stock de deuda como porcentaje de los recursos operativos se elevó a casi el 70% debido a la depreciación del peso en 2019. Esperamos que la deuda disminuya gradualmente en los próximos años. La Provincia tiene más de US\$1.000 millones en amortizaciones que vencen en los próximos 12 meses, y consideramos que la provincia podría recibir apoyo del gobierno nacional si la incertidumbre del mercado persiste durante el resto de 2019 y en 2020.

Provincia de Río Negro

- Revisamos a la baja el SACP de Río Negro a 'b-' de 'b', dado que la recesión probablemente reduzca los ingresos. Esto, junto con restricciones de gasto, dificultaría la implementación de una mayor consolidación fiscal.
- No obstante, consideramos que el compromiso de Río Negro con la disciplina fiscal, junto al aumento de los recursos de las regalías, evitaría los déficits operativos. Esperamos que Río Negro registre superávits operativos de aproximadamente el 1,7% de los ingresos y déficits después del gasto de capital de aproximadamente 4% de los ingresos totales para 2019 y 2020.
- Aunque el 67% de la deuda de Río Negro está denominada en moneda extranjera, parte del riesgo se encuentra mitigado por los recursos vinculados al dólar, como las regalías de hidrocarburos. La reciente depreciación del peso no ha empeorado sustancialmente el perfil de deuda de Río Negro.

Provincia de Jujuy

- Bajamos el SACP de Jujuy a 'ccc+' de 'b-' como resultado de las condiciones económicas y políticas desfavorables en Argentina, y mayores desafíos para mantener la sostenibilidad fiscal.
- Las restricciones presupuestales de Jujuy generarán déficits fiscales sustanciales entre 2019 y 2022, que mantendrán una posición de liquidez muy débil.
- Estos factores y la exacerbación de la volatilidad del mercado financiero aumentan los riesgos para una provincia, cuyo 90% de deuda está denominada en moneda extranjera. Aunque Jujuy puede no enfrentarse a una crisis de pagos durante los próximos 12 meses, es más vulnerable que otras provincias argentinas.

Lista de Calificaciones

Calificaciones que bajamos y tendencias que revisamos

	A	De
<u>Ciudad de Buenos Aires</u>		
Calificación crediticia de emisor	B-/ Negativa/--	B/Estable/--
Deuda senior no garantizada	B-	B
<u>Provincia de Buenos Aires</u>		
Calificación crediticia de emisor	B-/ Negativa/--	B/Estable/--
Deuda senior no garantizada	B-	B
<u>Provincia de Córdoba</u>		
Calificación crediticia de emisor	B-/ Negativa/--	B/Estable/--
Deuda senior no garantizada	B-	B
<u>Provincia de Entre Ríos</u>		
Calificaciones crediticias de emisor	B-/ Negativa/--	B/Estable/--
Deuda senior no garantizada	B-	B
<u>Provincia de Jujuy</u>		
Calificaciones crediticias de emisor	CCC+/Negativa/--	B-/Estable/--
Deuda senior no garantizada	CCC+	B-
<u>Provincia de La Rioja</u>		
Calificaciones crediticias de emisor	B-/ Negativa/--	B/Estable/--
Deuda senior no garantizada	B-	B
<u>Provincia de Mendoza</u>		
Calificaciones crediticias de emisor	B-/ Negativa/--	B/Estable/--
Deuda senior no garantizada	B-	B
<u>Provincia de Neuquén</u>		
Calificaciones crediticias de emisor	B-/ Negativa/--	B/Estable/--
Deuda senior garantizada	B-	B
Deuda senior no garantizada	B-	B
<u>Provincia de Río Negro</u>		
Calificaciones crediticias de emisor	B-/ Negativa/--	B/Estable/--
Deuda senior no garantizada	B-	B
<u>Provincia de Salta</u>		
Calificaciones crediticias de emisor	B-/ Negativa/--	B/Estable/--
Deuda senior garantizada	B-	B
Deuda senior no garantizada	B-	B

Estadísticas clave de soberanos

- [Indicadores de riesgo soberano](http://www.spratings.com/sri), 11 de julio de 2019. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Methodology For Rating Local And Regional Governments Outside Of The U.S.](#), 15 de julio de 2019.
- [Calificaciones por arriba del soberano - Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificar gobiernos locales y regionales no estadounidenses por arriba del soberano](#), 15 de diciembre de 2014.
- [Criterios para la asignación de calificaciones 'CCC+', 'CCC', 'CCC-' y 'CC'](#), 1 de octubre de 2012.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

Artículos Relacionados

- [Public Finance System Overview: Argentine Municipalities And Provinces](#), 30 de junio de 2017.
- [Institutional Framework Assessments For International Local And Regional Governments](#), 4 de julio de 2019.
- [S&P Global Ratings baja calificación de largo plazo de Argentina a 'B-' debido a que la turbulencia del mercado debilita su perfil crediticio; perspectiva negativa](#), 16 de agosto 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 para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en 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. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

De acuerdo con nuestras políticas y procedimientos aplicables, el Comité de Calificación fue integrado por analistas calificados para votar en él, con experiencia suficiente para transmitir el nivel adecuado de conocimientos y comprensión de la metodología aplicable (vea la sección de “Criterios y Artículos Relacionados”). Al inicio del Comité, su presidente confirmó que la información proporcionada al Comité de Calificación por el analista principal había sido distribuida de manera oportuna y suficiente para que los miembros tomaran una decisión informada.

Después de que el analista principal presentó los puntos relevantes iniciales y explicó la recomendación, el Comité analizó los factores fundamentales de calificación y los aspectos clave, de conformidad con los criterios aplicables. Los factores de riesgo cualitativos y cuantitativos fueron considerados y analizados, tomando en cuenta el historial y las proyecciones. El presidente del Comité se aseguró de que cada miembro votante tuviera la oportunidad de expresar su opinión. El presidente o su persona designada al efecto, revisó el reporte para garantizar que este coincidiera

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings baja calificaciones de nueve provincias argentinas y de Ciudad de Buenos Aires tras acción similar sobre el soberano

con la decisión del Comité. Las opiniones y la decisión del Comité de Calificación se resumen en los fundamentos y perspectiva indicados arri

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.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras 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, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.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.