

Data de Publicação: 14 de agosto de 2017

Critérios

Tabelas de mapeamento das escalas nacionais e regionais da S&P Global Ratings

CONTATO PRINCIPAL

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

CONTATOS ADICIONAIS, EMEA

Katrien Van Acoleyen, Londres, (44) 20-7176-3860, katrien.vanacoleyen@spglobal.com

Andrea Quirk, Londres, (44) 20-7176-3736, andrea.quirk@spglobal.com

CONTATOS ADICIONAIS, AMÉRICAS/AMÉRICA LATINA

James M Wiemken, Nova York, (1) 212-438-1150, james.wiemken@spglobal.com

Marta Castelli, Buenos Aires, (54) 114-891-2128, marta.castelli@spglobal.com

CONTATO ADICIONAL, ÁSIA-PACÍFICO

Takamasa Yamaoka, Tóquio, (81) 3-4550-8719, takamasa.yamaoka@spglobal.com

(Nota do Editor: Este artigo de critério substitui integralmente o de mesmo título publicado em 27 de julho de 2017. A única mudança nesta atualização é a revisão da tabela de mapeamentos de ratings na Escala Nacional Brasil. Veja mais detalhes no Apêndice).

RESUMO DO CRITÉRIO

1. A S&P Global Ratings revisou as diretrizes de mapeamento das escalas de rating de crédito nacionais e regionais em relação aos ratings na escala global. Este artigo substitui integralmente aquele intitulado “S&P Global Ratings’ National And Regional Scale Mapping Tables”, publicado em 27 de julho de 2017 no RatingsDirect.
2. Os ratings nas escalas nacionais e regionais expressam a opinião relativa da qualidade de crédito de um emissor ou de uma emissão de dívida no universo de risco de crédito da escala nacional. Nossos ratings na escala nacional não são diretamente comparáveis àqueles na escala global 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, atribuímos apenas ratings de longo prazo.
3. Poderemos ajustar estas diretrizes de mapeamento a qualquer momento de acordo com nosso critério. Por exemplo, podemos ajustar as diretrizes de mapeamento após uma mudança relevante no risco soberano, de modo que a escala nacional continue apresentando a diferenciação adequada de risco de crédito entre os emissores e emissões de dívida locais.

IMPACTO NOS RATINGS VIGENTES

4. A revisão da tabela de mapeamento da Escala Nacional Brasil não afeta os ratings em escala global no Brasil. Entretanto, esperamos que a revisão afete cerca de metade dos ratings de crédito de emissor e de emissão de longo prazo na Escala Nacional Brasil vigentes. Esperamos que aproximadamente um terço de todos os ratings de longo prazo de emissor e de emissão na Escala Nacional Brasil sejam elevados em um degrau e que aproximadamente 20% deles sejam elevados em dois ou três degraus. Além disso, esperamos que a recalibragem afete a maioria dos ratings de curto prazo na Escala Nacional Brasil, com elevação de um degrau para a maioria deles. A elevação de ratings de crédito de emissor e de emissão na Escala Nacional Brasil resultante exclusivamente dessa recalibragem não representa uma mudança de nossa opinião da qualidade de crédito da entidade ou da obrigação.

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 S&P Global Ratings 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 Nacional do Chile	cl	Chile
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	Nenhum	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 acima	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	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 na escala global em moeda local	Rating de longo prazo na Escala Nacional Brasil	Rating de curto prazo na Escala Nacional Brasil
BB+ e acima	brAAA	brA-1+
BB	brAA+, brAA, brAA-	brA-1+
BB-	brAA-	brA-1+
BB-	brA+	brA-1
B+	brA	brA-1
B+	brA-, brBBB+	brA-2
B	brBBB	brA-2
B	brBBB-	brA-3
B	brBB+	brB
B-	brBB, brBB-, brB+	brB
CCC+	brB, brB-	brB
CCC	brCCC+, 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 do Chile

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	clAAA	clA-1+
A-	clAAA, clAA+	clA-1+
BBB+	clAA+, clAA	clA-1+
BBB	clAA, clAA-	clA-1+
BBB	clA+	clA-1
BBB-	clA+, clA	clA-1
BB+	clA, clA-	clA-2
BB	clA-, clBBB+, clBBB	clA-2
BB-	clBBB	clA-2
BB-	clBBB-	clA-3
B+	clBB+, clBB, clBB-	clB
B	clBB-, clB+, clB	clB
B-	clB, clB-	clB
CCC+	clCCC+	clC
CCC	clCCC	clC
CCC-	clCCC-	clC
CC	clCC	clC
C	clC	clC
R	R	R
SD	SD	SD
D	D	D

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

Tabela 6
Tabela de mapeamento da Grande China

Rating de longo prazo em moeda local	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 7
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 8
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	iIAAA	iIA-1+
BBB+	iIAAA, iIAA+	iIA-1+
BBB	iIAA+, iIAA	iIA-1+
BBB-	iIAA	iIA-1+
BBB-	iIAA-	iIA-1
BB+	iIAA-	iIA-1
BB	iIAA-, iIA+	iIA-1
BB-	iIA+, iIA	iIA-1
B+	iIA	iIA-1
B+	iIA-	iIA-2
B	iIA-, iIBBB+, iIBBB	iIA-2
B-	iIBBB, iIBBB-	iIA-3
CCC+	iIBB+, iIBB, iIBB-	iIB
CCC	iIB	iIB
CCC-	iICCC	iIC
CC	iICC	iIC
C	iIC	iIC
R	R	R
SD	SD	SD
D	D	D

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

Tabela 9
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 10
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 11
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 12
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 13
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 14
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+
BB+	zaAA+, zaAA	zaA-1+
BB	zaAA-	zaA-1+
BB	zaA+	zaA-1
BB-	zaA	zaA-1
BB-	zaA-	zaA-2
B+	zaBBB+, zaBBB	zaA-2
B	zaBBB-	zaA-3
B	zaBB+	zaB
B-	zaBB, zaBB-	zaB
CCC+	zaB+, zaB	zaB
CCC	zaB-	zaB
CCC	zaCCC+	zaC
CCC-	zaCCC, 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 15
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 16
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 17
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 18
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. Esta atualização segue-se à publicação de nossa “Solicitação de Comentários: Mapeamento de Ratings na Escala Nacional Brasil”, de 13 de julho de 2017. Adotamos o mapeamento dos ratings na Escala Nacional Brasil sem alterações.

7. Em 27 de julho de 2017, atualizamos este artigo com a incorporação de mudanças na tabela de mapeamento para ratings atribuídos na África do Sul, após a publicação da Solicitação de Comentários “*Request for Comment: South Africa National Scale Mapping Table*”, em 9 de junho de 2017. Atualizamos a proposta de mapeamento de ratings de longo prazo e modificamos os ratings de curto prazo introduzindo o rating ‘zaA-1+’, a fim de proporcionar uma maior diferenciação na extremidade superior da tabela.

8. Em 1º de junho de 2016, atualizamos este artigo incorporando a tabela de mapeamento de ratings na escala nacional do Chile, conforme proposto em “*Request For Comment: Chile National Scale Mapping Table*”, publicado em 12 de abril de 2016 no RatingsDirect. Não realizamos mudanças em relação à proposta.

CRITÉRIOS E ARTIGOS RELACIONADOS

Critérios

- *Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017
- *S&P Global Ratings Definitions*, 26 de junho de 2017
- Ratings de Crédito nas Escalas Nacionais e Regionais, 22 de setembro de 2014
- Metodologia de Aplicação de Ratings de Recuperação a Ratings de Emissão em Escala Nacional, 22 de setembro de 2014
- *Standard & Poor's Maalot (Israel) National Scale: Methodology For Nonfinancial Corporate Issue Ratings*, 22 de setembro de 2014
- Princípios dos Ratings de Crédito, 16 de fevereiro de 2011

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 S&P Global Ratings 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.

Copyright© 2018 pela 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, completude, 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 COMERCIALIZAÇÃO, 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.

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. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus sites na www.standardandpoors.com (gratuito), e 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).