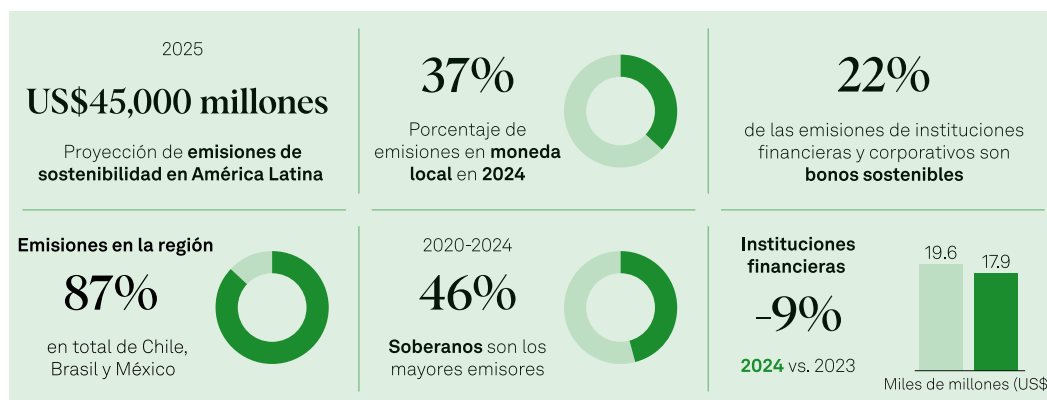


Panorama para los bonos sostenibles -2025: América Latina, líder para la financiación de la naturaleza

10 de marzo de 2025

Este reporte no constituye una acción de calificación.

Tendencias de las emisiones de sostenibilidad en números



Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Analista principal

Rafael Janequine
Sao Paulo
+55 (11) 3039-9786
rafael.janequine@spglobal.com

Contactos adicionales

Joydeep Mukherji
Nueva York
+1 (212) 438 7351
joydeep.mukherji@spglobal.com

Bryan Popoola
Washington D.C.
+1 (202) 615-5962
bryan.popoola@spglobal.com

S&P Global Ratings estima que la emisión de bonos sostenibles en la región podría alcanzar entre US\$40,000 y US\$45,000 millones

- Esperamos que la emisión de bonos sostenibles en América Latina represente entre 4.0% y 4.5% del total a nivel mundial en 2025.
- Esta proyección refleja la disminución que se observó en 2024, debido principalmente a una menor emisión de Chile, que esperamos continúe durante 2025.
- COP30 en Brasil y los lineamientos sobre los bonos dedicados a la Amazonia resaltan oportunidades en financiamiento para la naturaleza. Sin embargo, esperamos una participación moderada en el mercado de bonos verdes para estos instrumentos debido a su limitada escalabilidad.

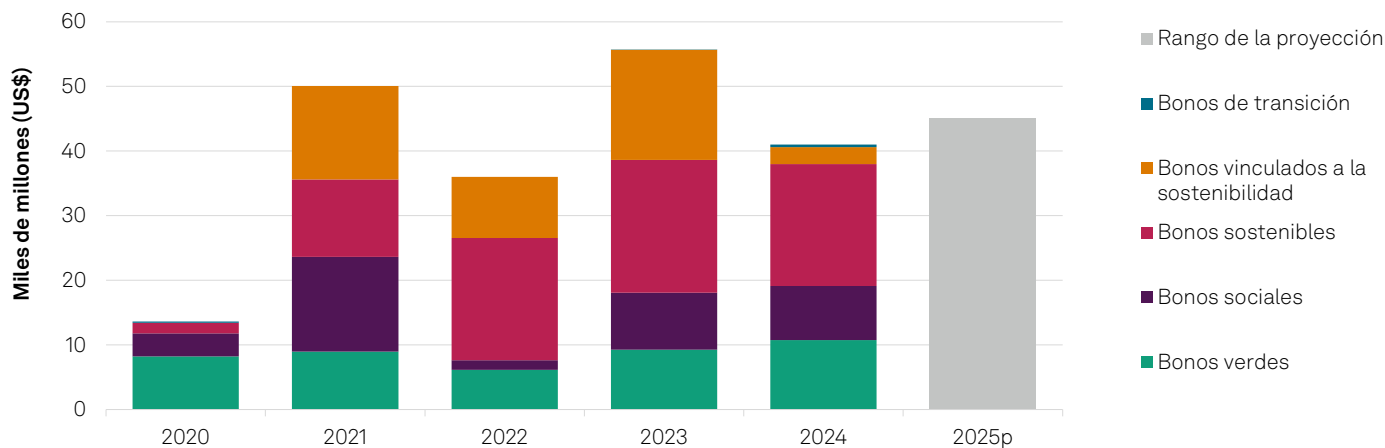
Panorama para los bonos sostenibles - 2025: Emisiones en América Latina se mantendrán estables

- Otro factor que hay que tener en cuenta son los bonos vinculados a la sostenibilidad, cuyo repunte en las emisiones en 2025 podría darse si disminuyen las inquietudes sobre la credibilidad de esta etiqueta.
- El financiamiento social seguirá siendo relevante, dado que los bonos sociales y de sostenibilidad representan 21% y 47%, respectivamente, del total de emisiones en la región, en comparación con 17% y 18% de las emisiones a nivel mundial.

Gráfica 1

Actividad limitada de los bonos vinculados a la sostenibilidad en 2024

S&P Global Ratings estima que las emisiones de bonos sostenibles de América Latina totalizarán US\$45,000 millones



Fuente: Environmental Finance Bond Database y S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Condiciones financieras a nivel mundial pueden representar obstáculos para los emisores de América Latina

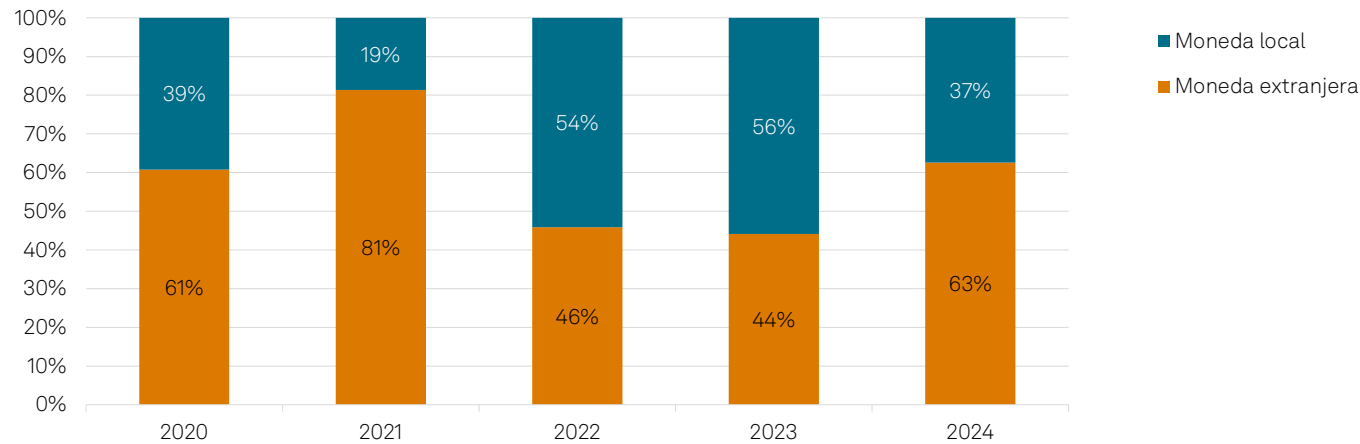
Entidades en muchos países de América Latina buscan ampliar su base de inversores mediante la emisión en dólares y euros:

- Las emisiones en moneda extranjera pueden seguir fluctuando en el contexto de una considerable incertidumbre geopolítica y en torno a las políticas monetarias.
- Las medidas proteccionistas en Estados Unidos podrían aumentar la inflación y limitar la capacidad de los bancos centrales en América Latina para seguir recortando las tasas de interés, lo que empeoraría las condiciones de financiamiento para los emisores en la región.
- Por otra parte, la continua caída de las tasas de interés, junto con las agendas económicas y de sostenibilidad locales, podrían ser motores para el crecimiento de las emisiones en la región.
- Brasil y México seguirán liderando la emisión de bonos sostenibles en moneda local, ya que representan 80% de dichas emisiones en la región.
- A pesar de un número cada vez mayor de marcos de financiamiento sostenible publicados por emisores chilenos y colombianos, la emisión en moneda local aún es limitada en estos países.

Gráfica 2

2024 fue el año con el mayor nivel de emisiones en moneda extranjera en los últimos tres años

Porcentaje de emisiones de bonos sostenibles en moneda local y extranjera en América Latina



Fuente: Environmental Finance Bond Database y S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

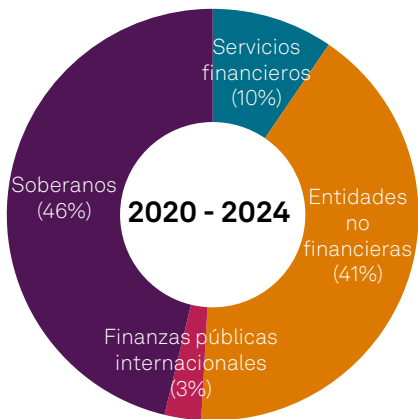
Soberanos seguirán liderando la emisión de bonos sostenibles en la región

En 2024, los gobiernos de la [República Dominicana](#) y de [Honduras](#) emitieron deuda de sostenibilidad por primera vez.

Gráfica 3

Los servicios financieros están creciendo, pero los soberanos mantienen el liderazgo

Emisiones de bonos sostenibles en América Latina por tipo de emisor

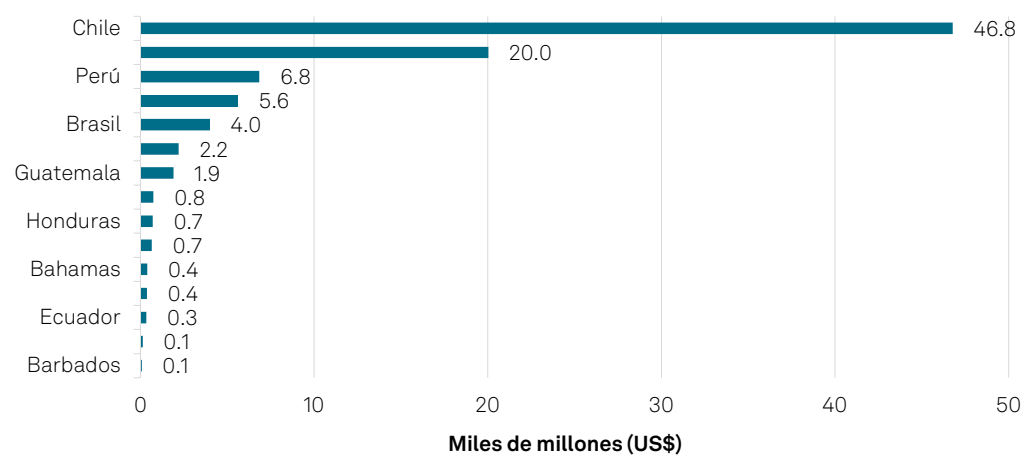


Fuente: Environmental Finance Bond Database y S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Gráfica 4

Chile ha sido el emisor soberano más grande en la región desde 2020

Emisión de bonos sostenibles de soberanos en América Latina desde 2020



Fuente: Environmental Finance Bond Database y S&P Global Ratings
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

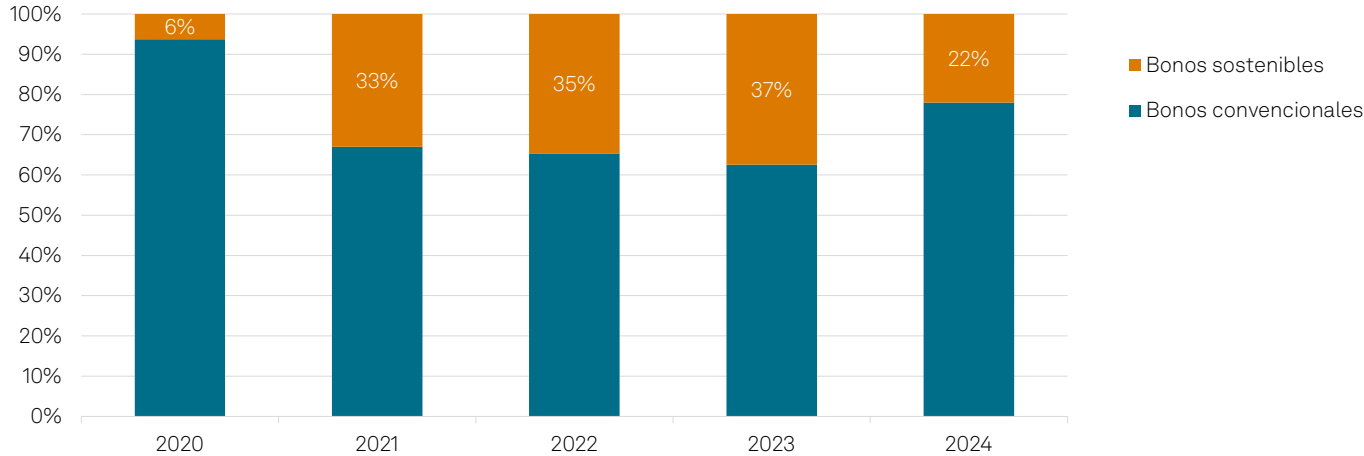
Emisión de bonos sostenibles cayó a pesar del fuerte crecimiento de los bonos convencionales

- Las emisiones de bonos sostenibles todavía representaron más de 20% del mercado total de bonos en 2024.
- Incluso entre las economías más grandes de la región, las proporciones a nivel de país varían (México 38%; Brasil 18%).

Gráfica 5

En 2024, la emisión de bonos convencionales superó a la de bonos sostenibles entre las entidades financieras y no financieras

Porcentaje de emisiones de bonos sostenibles y convencionales en América Latina



La gráfica incluye datos de emisiones de las entidades no financieras y de las instituciones financieras.
Fuente: Environmental Finance Bond Database y S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Base de emisores de bonos sostenibles en América Latina tiene un potencial de crecimiento significativo

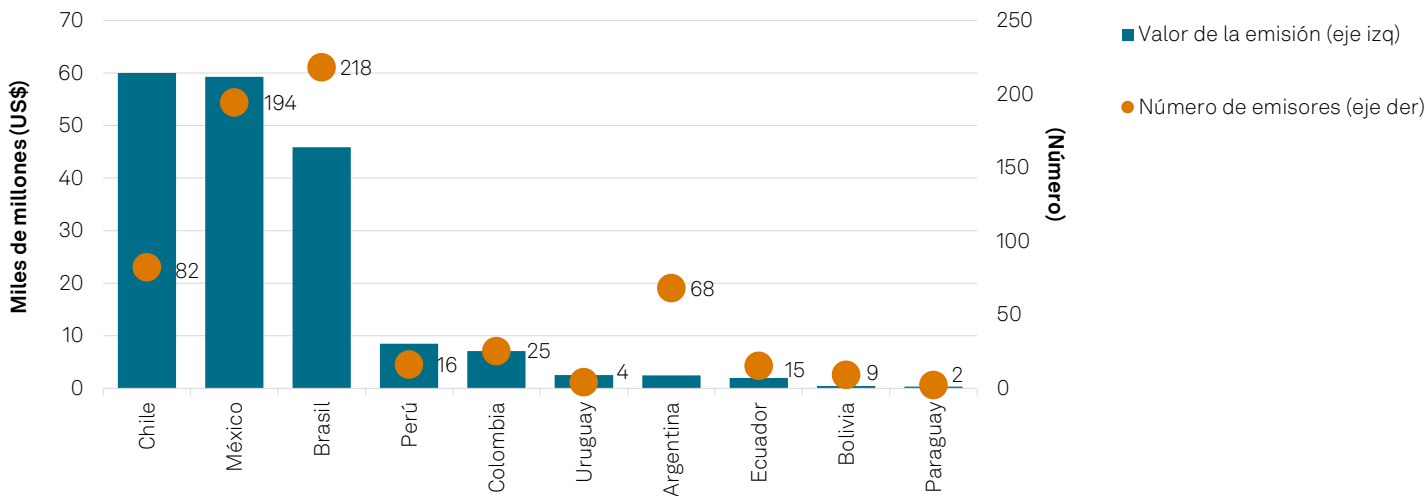
A 2020, la concentración de emisores seguía siendo alta en la mayoría de los países en la región.

- Si bien Brasil, Chile y [México](#) son los mercados de bonos sostenibles más grandes de la región, cada uno muestra distintos patrones de emisión.
- Brasil tiene un sector privado muy fragmentado, pero activo, con sólo dos emisiones del soberano hasta la fecha. México está siendo testigo de una creciente demanda y oferta de emisiones del sector privado, complementadas con emisiones habituales del soberano en diversos mercados. En contraste, el mercado chileno está impulsado principalmente por la actividad gubernamental.
- Consideramos que la transparencia y la estandarización de las taxonomías locales son clave para aumentar el número de nuevos emisores de bonos sostenibles en América Latina. Esperamos que las taxonomías aumenten el atractivo de las emisiones con etiquetas de sostenibilidad para los inversionistas locales e internacionales.

Gráfica 6

El sector privado chileno no es tan activo como el público en los mercados de bonos sostenibles

Emisiones en América Latina en total y número de emisores por país (2020-2024)



Fuente: Environmental Finance Bond Database y S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Centroamérica y el Caribe aún se encuentran en una etapa inicial

La incorporación gradual de nuevos países y sectores desde 2020 refleja el mercado naciente en la región.

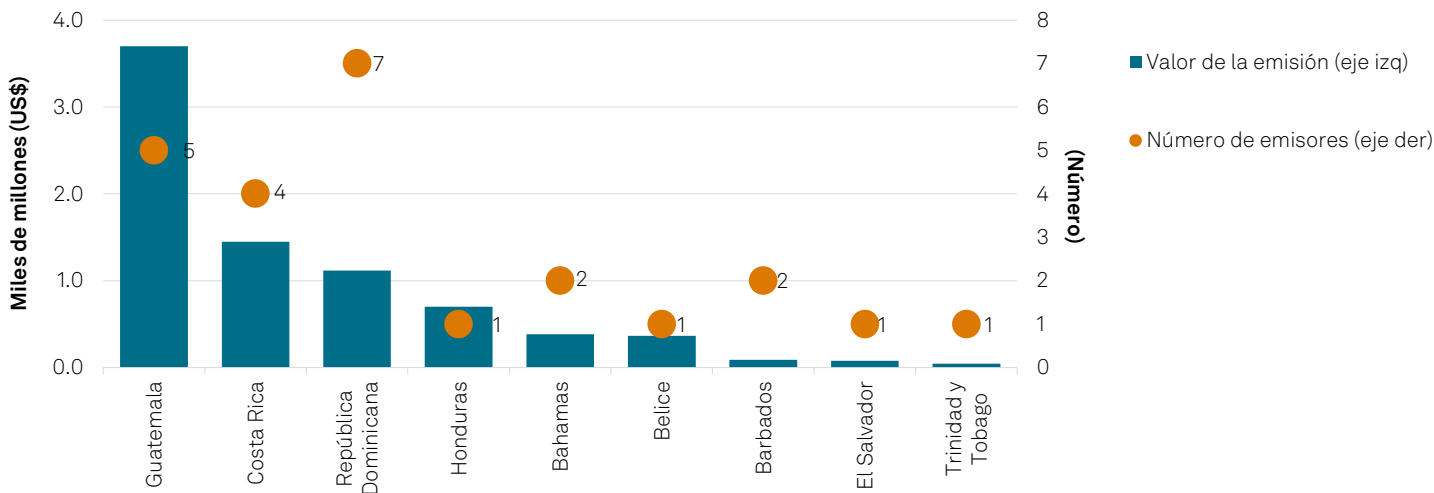
- En 2024, [Sistema Fedecrédito](#) ubicado en El Salvador y la [República de Honduras](#) colocaron sus primeras emisiones de bonos sostenibles.
- Si bien existe un creciente interés y potencial para el financiamiento verde y sostenible, la región se encuentra en las primeras etapas para establecer marcos, lineamientos de mercado, regulaciones y oportunidades de inversión.

- Esperamos que el número de cláusulas de deuda resiliente al clima (CRDC, por sus siglas en inglés) aumente en los próximos años. Estas cláusulas permiten a los emisores soberanos diferir los pagos de su deuda tras un desastre natural. Consideramos que esto es especialmente relevante para los países que están muy expuestos a choques climáticos o ambientales extremos.

Gráfica 7

Mercados de sostenibilidad en Centroamérica y el Caribe todavía están en etapas iniciales

Emisiones totales en América Latina y número de emisores por país (2020-2024)



Fuente: Environmental Finance Bond Database y S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Mercado de bonos sostenibles: Análisis exhaustivo

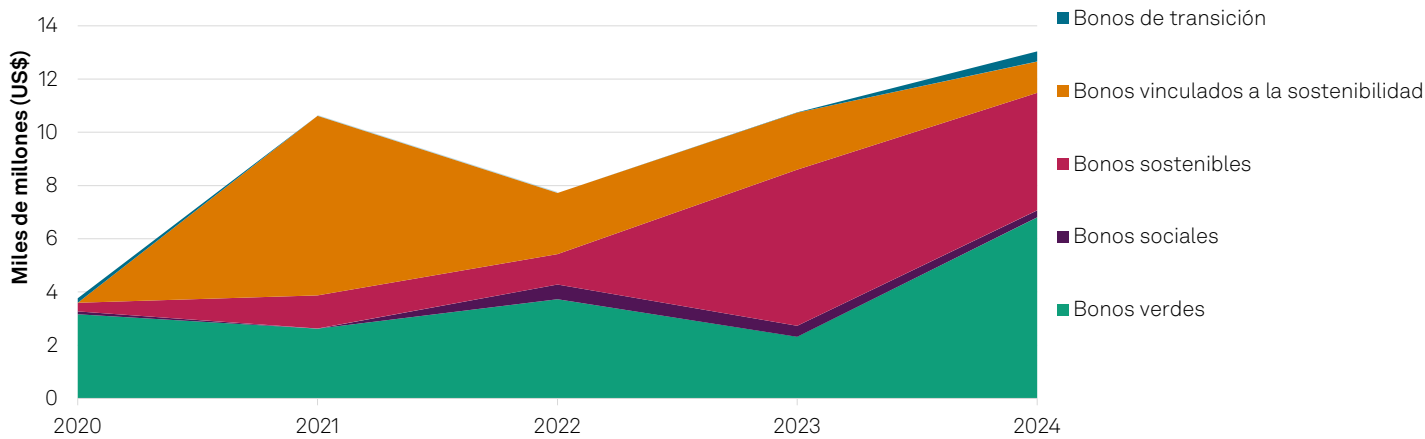
Brasil

- Mientras que otros países en la región disminuyen la tasa de interés, la política monetaria en Brasil probablemente continúe moviéndose en la dirección opuesta a la de esos países en América Latina.
- La dinámica del mercado local puede ser desafiante en 2025, dada la mayor carga de las tasas de interés para los emisores.
- Con la próxima COP30 en [Brasil](#), esperamos nuevas oportunidades de financiamiento y un cambio entre los emisores para alinear sus ofertas de deuda con los objetivos naturales y climáticos.

Gráfica 8

Los diferenciales comprimidos impulsaron volúmenes de emisión más altos en 2024

Emisión de bonos sostenibles por tipo de bono en Brasil

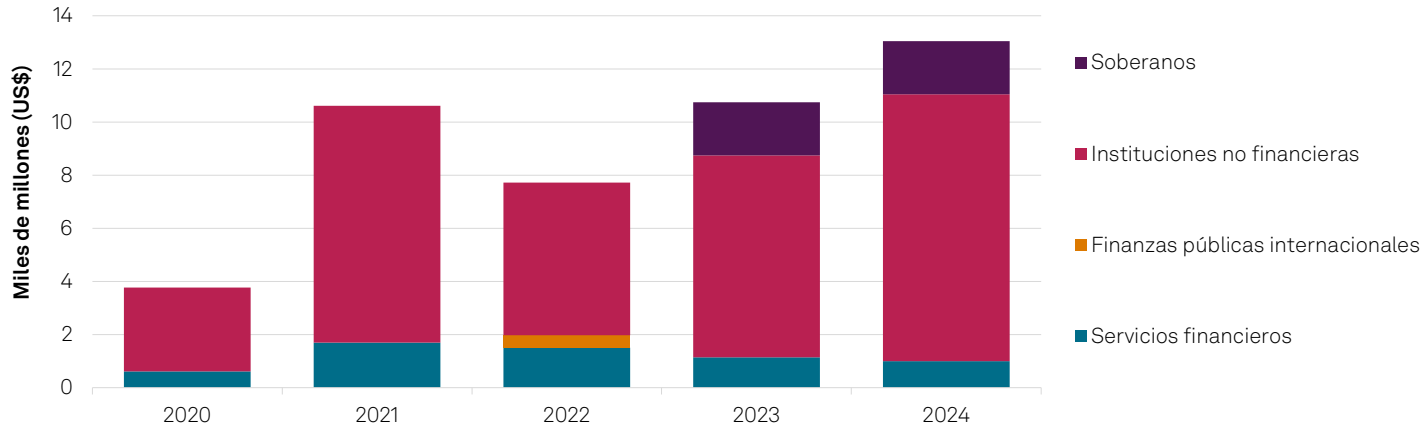


Fuente: Environmental Finance Bond Database y S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Gráfica 9

Las emisiones de los sectores de agua y energía se mantuvieron altas

Emisiones de bonos sostenibles por tipo de emisor en Brasil



Fuente: Environmental Finance Bond Database y S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Tabla 1

Principales emisores de bonos sostenibles en Brasil, 2020-2024

Emisor	Monto	Tipo de emisor
	Miles de millones (US\$)	
Brasil	4.0	Soberano
AEGEA Saneamento e Participacoes S.A.	3.5	Entidad no financiera
Raizen Energia S.A.	3.1	Entidad no financiera
JBS S.A.	2.2	Entidad no financiera
Banco do Brasil S.A.	2.0	Entidad no financiera
Rumo S.A.	1.6	Entidad no financiera
FS Bioenergia	1.3	Entidad no financiera
Companhia Energetica de Minas Gerais - CEMIG	1.3	Entidad no financiera
Natura & Co Holding S.A.	1.2	Entidad no financiera
Itau Unibanco Holding S.A.	1.2	Servicios financieros

Fuente: Environmental Finance Bond Database y S&P Global Ratings.

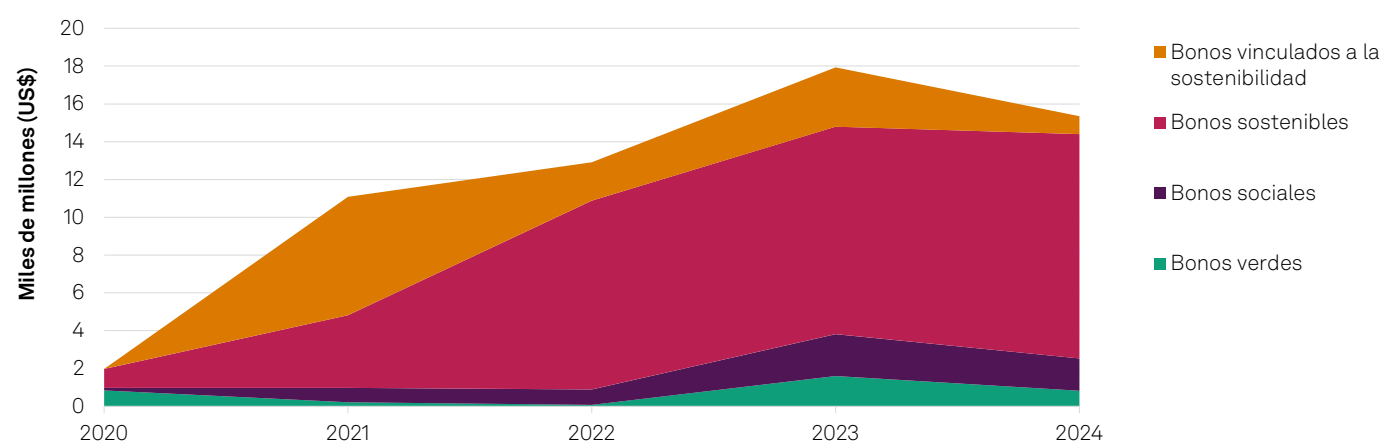
México

- Las negociaciones comerciales con Estados Unidos han provocado una considerable incertidumbre en México, lo que podría afectar de manera negativa la emisión de bonos sostenibles en el corto y mediano plazo.
- Las emisiones de bonos sostenibles mantuvieron un ritmo sólido hasta el tercer trimestre, totalizando US\$15,100 millones, un aumento con respecto a los US\$14,600 millones durante el mismo período en 2023.
- El primer instrumento respaldado por activos sostenibles (ABS, por sus siglas en inglés; [Segunda Opinión Marco de Sostenibilidad del Grupo de Bursatilización Conjunta](#), publicado el 19 de agosto de 2024) brindará alternativas de financiamiento para pequeñas y medianas empresas a través de las instituciones financieras no bancarias.

Gráfica 10

Consistencia a pesar de las elecciones y la incertidumbre política en Estados Unidos

Emisiones de bonos sostenibles por tipo de bonos en México

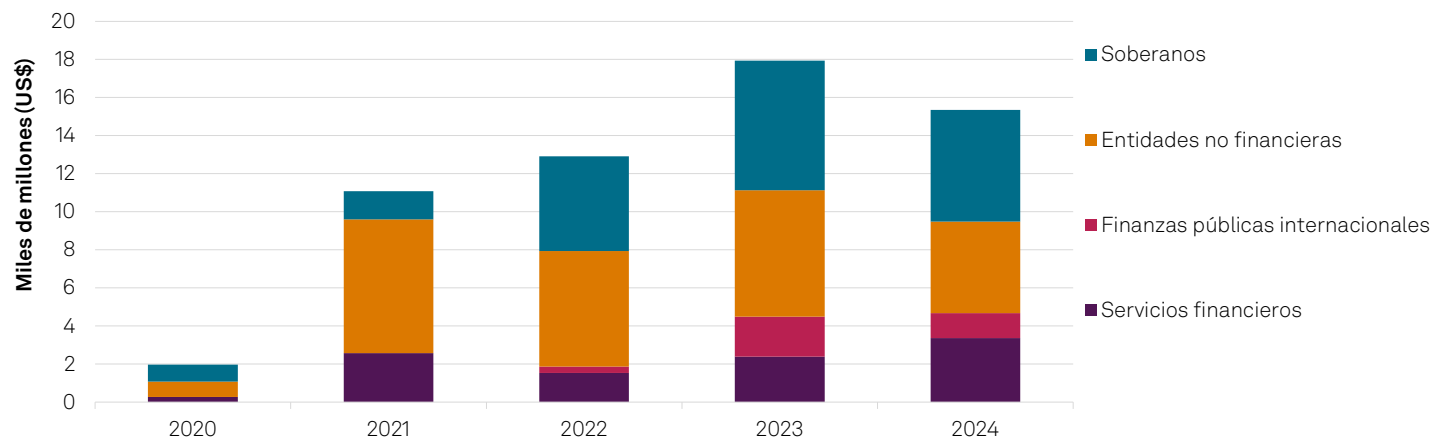


Fuente: Environmental Finance Bond Database y S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Gráfica 11

Las emisiones de las instituciones financieras siguen creciendo

Emisiones de bonos sostenibles por tipo de emisor en México



Fuente: Environmental Finance Bond Database y S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Tabla 2

Principales emisores de bonos sostenibles en México, 2020-2024

Emisor	Monto Miles de millones (US\$)	Tipo de emisor
México	20	Soberano
Comisión Federal de Electricidad	5.0	Entidad no financiera
Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C.	3.6	Servicios financieros
América Móvil S.A.B. de C.V.	3.6	Entidad no financiera
Nacional Financiera S.N.C. (NAFIN)	2.8	Finanzas públicas internacionales
Orbia Advance Corp. S.A.B. de C.V.	2.2	Entidad no financiera
Coca-Cola Femsa S.A.B. de C.V.	1.9	Entidad no financiera
Cemex S.A.B. de C.V.	1.7	Entidad no financiera
Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios	1.6	Servicios financieros
Coca-Cola Femsa S.A.B. de C.V.	1.5	Entidad no financiera

Fuente: Environmental Finance Bond Database y S&P Global Ratings.

Chile

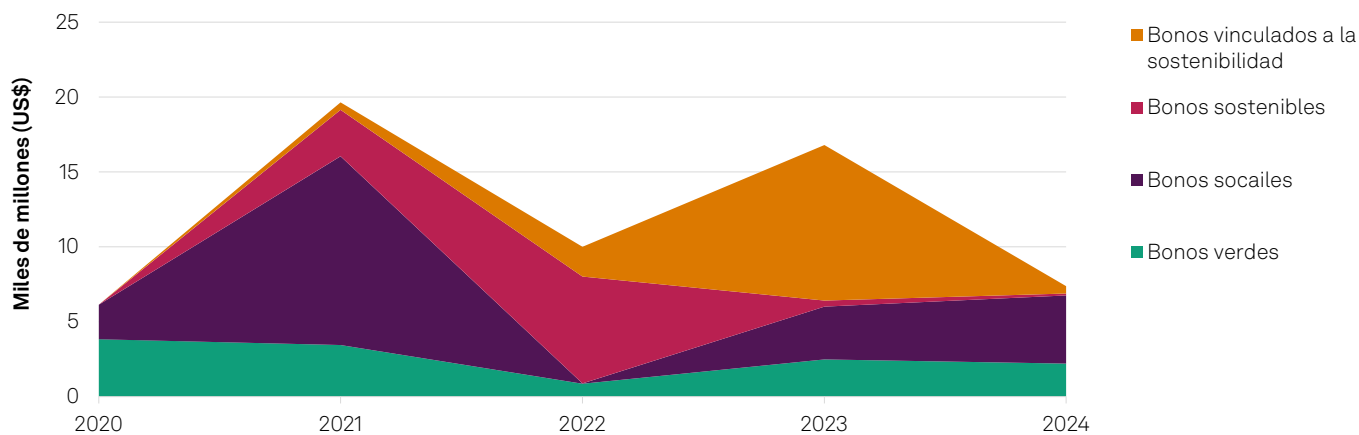
El enfoque del gobierno en la deuda emitida localmente es un cambio en la tendencia creciente.

- Consideramos que el gobierno [chileno](#) disminuirá gradualmente el porcentaje de bonos emitidos en moneda extranjera con el objetivo de lograr que 70% de la emisión total esté denominada en pesos chilenos en 2025.
- Los bonos etiquetados representan sólo 28% del saldo de deuda pública en moneda local, frente al 75% en moneda extranjera.
- A pesar del bajo volumen de emisiones en general, están entrando nuevos participantes al mercado, particularmente en los sectores financiero, de transporte, energético y forestal.

Gráfica 12

Totales en descenso a pesar de nuevos emisores en el mercado

Emisión de bonos sostenibles por tipo de bono en Chile

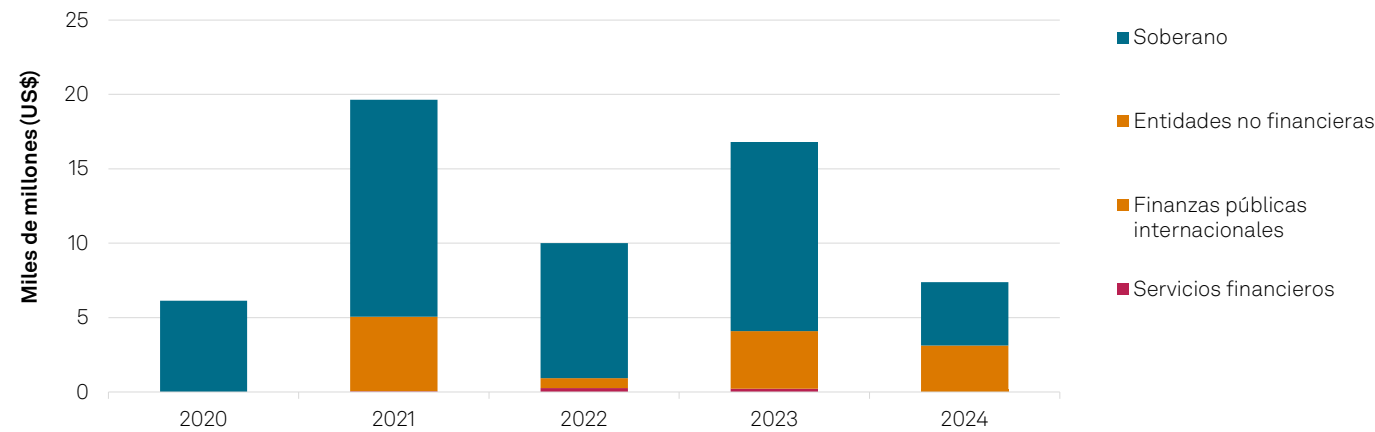


Fuente: Environmental Finance Bond Database y S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Gráfica 13

Emisiones limitadas de las instituciones financieras hasta el momento

Emisión de bonos sostenibles por tipo de emisor en Chile



Fuente: Environmental Finance Bond Database y S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Tabla 3

Principales emisores de bonos sostenible en Chile, 2020-2024

Emisor	Monto Miles de millones (US\$)	Tipo de emisor
Chile	46.8	Soberano
Inversiones CMPC S.A.	3.6	Entidad no financiera
Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	1.5	Entidad no financiera
Interchile S.A.	1.2	Entidad no financiera
AES Andes S.A.	1.0	Entidad no financiera
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	0.8	Entidad no financiera
Entel	0.8	Entidad no financiera
Engie Energía Chile S.A.	0.7	Entidad no financiera
Colbún S.A.	0.6	Entidad no financiera
Latin America Power S.A.	0.4	Entidad no financiera

Fuente: Environmental Finance Bond Database y S&P Global Ratings.

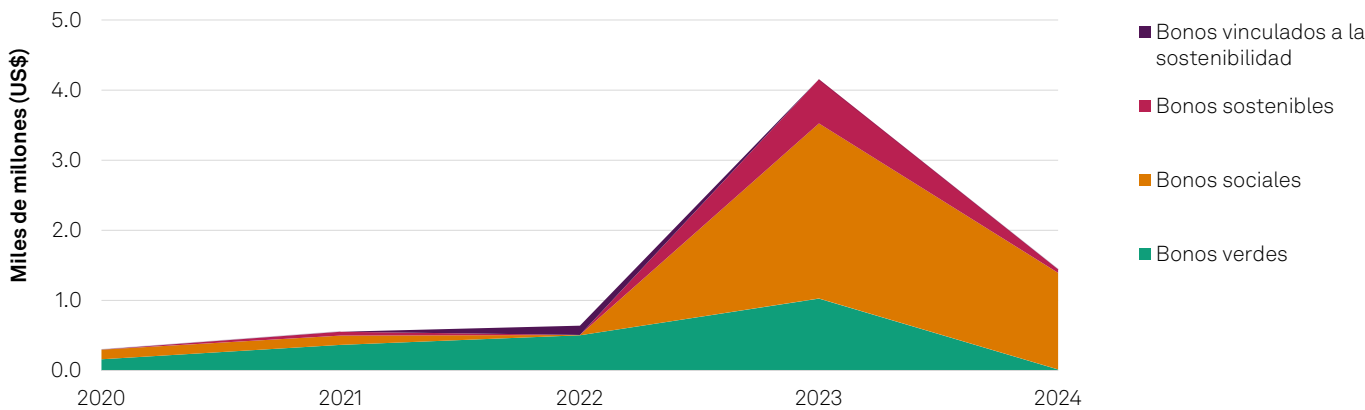
Colombia

- Los desafíos fiscales y la incertidumbre a nivel mundial pueden traer vientos en contra.
- Se han establecido políticas climáticas en el país, pero el riesgo de implementación sigue siendo un factor clave que influye en nuevas inversiones verdes.
- En los últimos dos años, las emisiones soberanas representaron la mayor parte de las emisiones sostenibles, junto con diversos bancos y una empresa de servicios públicos que aprovecharon el mercado.
- Los bancos [colombianos](#) han tomado la iniciativa en la emisión de bonos de biodiversidad.

Gráfica 14

Pese a la taxonomía verde, los bonos sociales prevalecen

Emisión de bonos sostenibles por tipo de bono en Colombia

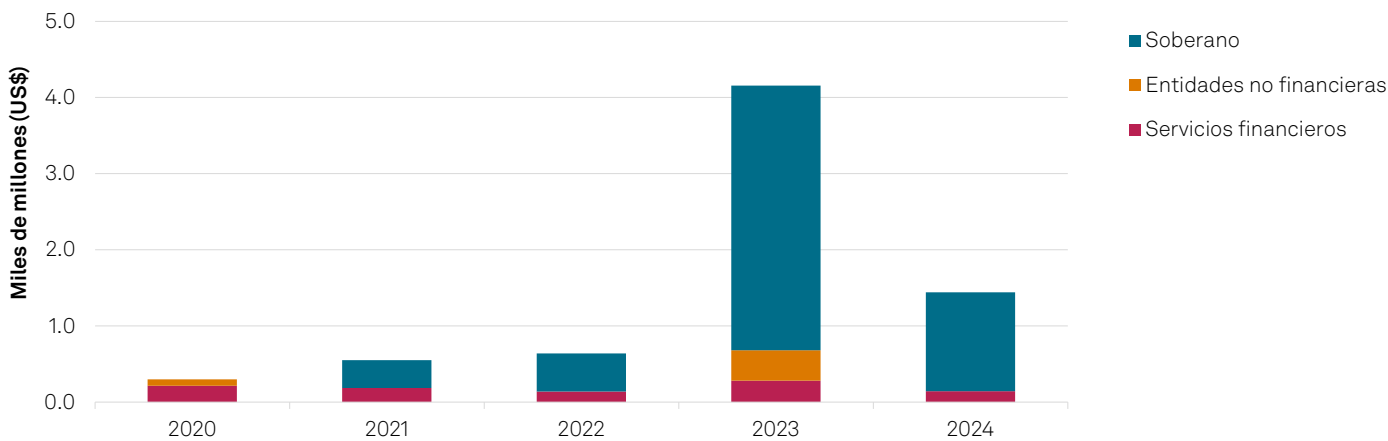


Fuente: Environmental Finance Bond Database y S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Gráfica 15

El soberano encabeza las emisiones, seguido por las instituciones financieras

Emisión de bonos sostenibles por tipo de emisor en Colombia



Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Tabla 4

Principales emisores de bonos sostenibles en Colombia, 2020-2024

Emisor	Monto Miles de millones (US\$)	Tipo de emisor
República de Colombia	5.6	Soberano
Grupo Energía Bogotá S.A.E.S.P.	0.4	Entidad no financiera
Banco de Bogotá S.A. y Subsidiarias	0.3	Servicios financieros
Bancolombia S.A. y Compañías Subordinadas	0.2	Servicios financieros
Corficolombiana	0.1	Servicios financieros
Banco Davivienda S.A.	0.1	Servicios financieros
Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA)	0.1	Entidad no financiera
Credifamilia	0.1	Servicios financieros
BBVA Colombia S.A.	0.1	Servicios financieros
Banco Finandina	<0.1	Servicios financieros

Fuente: Environmental Finance Bond Database y S&P Global Ratings.

El financiamiento de la naturaleza emerge en el mercado de bonos sostenibles de América Latina

COP30: el nexo entre el clima y la biodiversidad:

- La COP30 se reunirá en la Amazonia brasileña en noviembre de 2025 y pondrá de relieve la importancia de la biodiversidad y los riesgos y oportunidades relacionados con la naturaleza.
- Si bien los bonos sostenibles se están expandiendo en los mercados emergentes, no todos los proyectos pueden financiarse únicamente mediante deuda, lo que subraya la necesidad de soluciones financieras innovadoras.

- El acuerdo que se alcanzó en la COP29 se traduce en triplicar (en términos nominales) el objetivo anterior de financiamiento climático.

Lineamientos sobre los bonos con temática amazónica para facilitar el financiamiento:

- El Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial anunciaron el próximo lanzamiento de los lineamientos para los Bonos de la Amazonia.
- Los lineamientos describirán los criterios de selección y evaluación de proyectos, las medidas para mitigar los riesgos ambientales y sociales y los indicadores para informar el impacto esperado.
- La Amazonia abarca porciones significativas de Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela, así como toda la superficie terrestre de Guyana y Surinam.

Innovadores mecanismos de financiamiento han sido clave para impulsar la biodiversidad en América Latina



El marco de financiamiento vinculado a la sostenibilidad de **Suzano** busca conectar 500,000 ha de áreas prioritarias a la conservación de la biodiversidad de los biomas del Cerrado, Bosque Atlántico y los biomas amazónicos para 2030, lo que contribuye a la reversión de la pérdida de biodiversidad en Brasil.

Instituciones financieras como **BBVA Colombia** y **Banco Davivienda** junto con la **Corporación Financiera Internacional** son los pioneros en los bonos de biodiversidad para la reforestación, la agricultura regenerativa y la protección de los ecosistemas.



Sicredi regresó al mercado de deuda de sostenibilidad con un bono social destinado a promover la inclusión financiera entre los pequeños productores rurales en Brasil a través de programas que incentivan la práctica de la agroecología y la bioeconomía.

En su marco de financiamiento vinculado a la sostenibilidad, **Banco do Brasil** se compromete a otorgar R\$200,000 millones de créditos para la agronomía sostenible para 2023, lo que refuerza su liderazgo en la promoción de la transición a la agricultura sostenible en Brasil.



El marco de instrumentos respaldados por activos de sostenibilidad del **Grupo de Bursatilización Conjunta** utiliza los criterios de la Taxonomía Sostenible de México para proyectos agrícolas, que requieren que las iniciativas elegibles incluyan un plan de transición con al menos dos prácticas de mejoramiento, como la restauración de suelos degradados y la implementación de sistemas agrosilvopastoriles.

Fuente: S&P Global Ratings.

Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

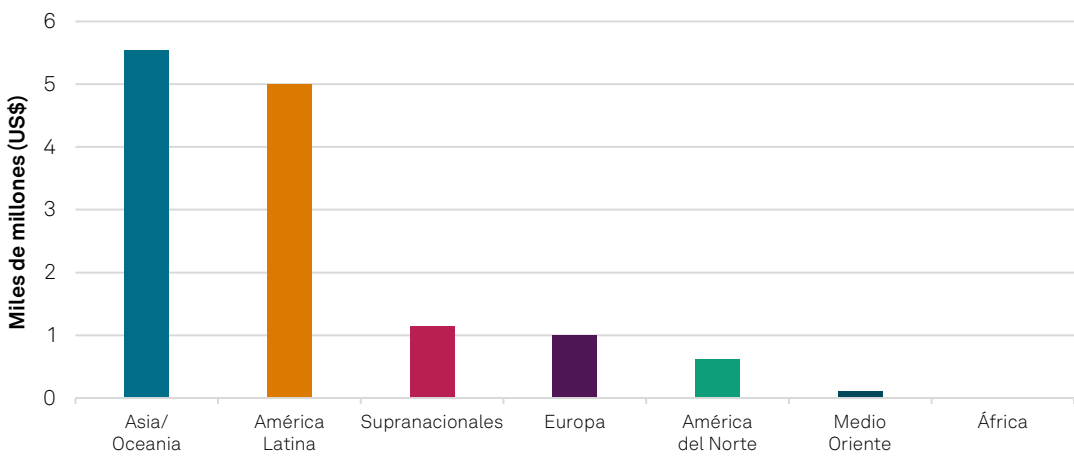
América Latina tiene un papel clave en el mercado internacional de bonos azules

Los instrumentos azules representan menos de 1% del mercado mundial de financiación sostenible, pero se prevé que su emisión aumente. [Análisis de Sostenibilidad: Segundas opiniones muestran una marea creciente de financiamiento azul](#), publicado el 31 de octubre de 2024.)

Gráfica 16

América Latina tiene una presencia sustancial en los mercados de bonos azules a nivel internacional

Emisión de bonos azules por región, 2018-2024



Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Tabla 5

Principales emisiones de bonos sostenibles en América Latina en 2024

	País	Tipo de bono	Monto (Miles de millones (US\$))	Tipo de emisor
Estados Unidos Mexicanos	México	Bono de sostenibilidad	2.2	Soberano
República Federativa de Brasil	Brasil	Bono de sostenibilidad	2.0	Soberano
República de Chile	Chile	Bono social	1.7	Soberano
República de Chile	Chile	Bono social	1.7	Soberano
América Móvil S.A.B. de C.V.	México	Bono de sostenibilidad	1.2	Entidad no financiera
Raizen Energía S.A.	Brasil	Bono verde	1.0	Entidad no financiera
Raizen Energía S.A.	Brasil	Bono verde	1.0	Entidad no financiera
Comisión Federal de Electricidad	México	Bono de sostenibilidad	1.0	Entidad no financiera
Estados Unidos Mexicanos	México	Bono de sostenibilidad	0.9	Soberano
República de Chile	Chile	Bono social	0.8	Soberano
República de Guatemala	Guatemala	Bono de sostenibilidad	0.8	Soberano
Ambipar Group	Brasil	Bono verde	0.8	Entidad no financiera

Banco do Brasil S.A.	Brasil	Bono de sostenibilidad	0.8	Servicios financieros
República Dominicana	República Dominicana	Bono verde	0.8	Soberano
República de Honduras	Honduras	Bono de sostenibilidad	0.7	Soberano

Fuente: S&P Global Ratings.

Definición de bonos sostenibles

Los bonos sostenibles se dividen en dos categorías principales:

Bonos vinculados a la sostenibilidad (SLB, por sus siglas en inglés): Cualquier tipo de instrumento cuyas características financieras o estructurales pueden variar en función de si el emisor alcanza unos objetivos de sostenibilidad predefinidos.

Bonos de uso de los fondos: Cualquier tipo de instrumento en el que los ingresos netos (o un monto equivalente a los ingresos netos) se utilicen exclusivamente para financiar o refinanciar, una parte o la totalidad, proyectos verdes y/o sociales elegibles nuevos y/o existentes.

Las tres principales subcategorías de instrumentos de utilización de los ingresos son:

- Bonos verdes: Instrumentos que recaudan fondos para proyectos con beneficios ambientales, incluidas las energías renovables, los edificios ecológicos y la agricultura sostenible. Esto incluye los bonos azules, que son instrumentos que recaudan fondos para apoyar el uso sostenible de los recursos marítimos y promover actividades económicas sostenibles relacionadas.
- Bonos sociales: Instrumentos que recaudan fondos para proyectos que abordan o mitigan un problema social específico y/o buscan lograr resultados sociales positivos, como mejorar la seguridad alimentaria y el acceso a la educación, la atención médica y el financiamiento, especialmente, pero no exclusivamente, para las poblaciones objetivo.
- Bonos de sostenibilidad: Instrumentos que recaudan fondos para proyectos con beneficios ambientales y sociales.

Los bonos de transición pueden ser bonos vinculados a la sostenibilidad o bonos de uso de los ingresos emitidos específicamente para apoyar los objetivos de transición climática y dirigidos a emisores de sectores difíciles de reducir. Los proyectos que estos bonos apoyan pueden no ser siempre “verdes”, pero aun así apuntan a apoyar la transición climática.

Deborah Siqueira, analista de S&P Global Ratings, participó en la elaboración de este artículo.

Copyright © 2025 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 (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), 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 esta'. LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER 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 de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios 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.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, 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 (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener 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 está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad 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 dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de 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, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de disseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían 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.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.