

Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings revisó perspectiva de Industrias Peñoles a estable de negativa por mejor rentabilidad; confirmó calificaciones de 'BBB' y 'mxAAA'

21 de mayo de 2025

## Resumen de la Acción de Calificación

- Durante el último año, el grupo minero mexicano Industrias Peñoles S.A.B. de C.V. (Peñoles) fortaleció su generación de EBITDA y mejoró su índice de deuda ajustada a EBITDA por debajo de 1.0x (vez).
- Esperamos que Peñoles mantenga indicadores sólidos, respaldados por una estructura de costos más flexible, precios de mercado más altos y tipos de cambio estables. Esto le permitirá incrementar la generación de efectivo operativo para hacer frente a las inversiones destinadas a reemplazar las minas agotadas.
- El 21 de mayo de 2025, S&P Global Ratings revisó su perspectiva sobre Peñoles a estable de negativa y confirmó su calificación crediticia de emisor a escala global y su calificación de emisión de 'BBB' de la empresa. Además, confirmamos la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' de Peñoles.
- La perspectiva estable refleja nuestra suposición de que el apalancamiento de la empresa se mantendrá por debajo de 1.5x durante los próximos 12 a 24 meses, mientras que los precios más fuertes y la producción consistente continuarán respaldando el EBITDA.

## Contacto analítico principal

**Humberto Patiño**  
Ciudad de México  
+52 (55) 5081-4485  
[humberto.patiño@spglobal.com](mailto:humberto.patiño@spglobal.com)

## Contactos secundarios

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

## Fundamento de la Acción de Calificación

**Esperamos que Peñoles mantenga un índice de deuda ajustada a EBITDA por debajo de 1.5x durante los próximos dos años.** Esta revisión de perspectiva se basa en nuestras mejores expectativas respecto al apalancamiento de la compañía. La generación de EBITDA del grupo minero se fortaleció gracias a una mayor eficiencia en costos y a los precios elevados de los metales preciosos. En 2024, implementó diversas iniciativas para lograr una estructura de costos más eficiente y enfrentar condiciones operativas volátiles. Entre estas medidas están la optimización de servicios subcontratados, la reducción de costos energéticos mediante compras en el mercado mayorista y la disminución de los costos de mantenimiento, resultado de inversiones sostenidas orientadas a optimizar la operación.

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de Industrias Peñoles a estable de negativa por mejor rentabilidad; confirmó calificaciones de 'BBB' y 'mxAAA'**

El índice de deuda ajustada a EBITDA se ubicó en 0.4x durante el primer trimestre de 2025 (base anualizada) y 0.7x al cierre de 2024 (frente a 2.3x y 2.3x, respectivamente, el año anterior). Esta mejora se debió a la recuperación en la generación de EBITDA, mientras que la empresa mantuvo la deuda cerca de los US\$3,000 millones. Durante los próximos dos años, no esperamos deuda adicional, ya que nuestra proyección de generación de efectivo para la empresa fundearía los planes de expansión futuros y el mantenimiento de los activos actuales. Estimamos que el índice de deuda neta ajustada a EBITDA se mantendrá por debajo de 1.5x en 2025 y 2026.

**Los altos precios de los metales preciosos impulsan el crecimiento de los ingresos.** En términos consolidados, consideramos que una mezcla de tendencias favorables en producción y precios ha sido el principal motor de este desempeño. Los precios han impulsado los ingresos en mayor medida debido a la exposición de la empresa a la plata y el oro (metales preciosos), que representan 63% de su exposición total. Los ingresos crecieron 12.2% hasta alcanzar los US\$6,700 millones en 2024 (frente a los US\$6,000 millones de 2023). Esta tendencia al alza en los precios de los metales preciosos se mantuvo durante 2024 y en el primer trimestre de 2025, impulsada por la persistente incertidumbre sobre las condiciones económicas globales, especialmente ante los recientes cambios en las políticas comerciales de Estados Unidos. En nuestra opinión, las principales economías están incrementando su demanda de metales preciosos (como el oro y la plata) en relación con la percepción de seguridad ante la mayor incertidumbre, lo que está impulsando los precios al alza. En este contexto, Peñoles reportó lo siguiente:

- El precio del oro promedió alrededor de US\$2,300 por onza (oz) en 2024 (frente a los US\$1,927 por oz de 2023) y US\$2,860 por oz en el primer trimestre de 2025.
- El precio de la plata promedió alrededor de US\$28 por oz en 2024 (US\$23 por oz en 2023) y US\$32.30 por oz en el primer trimestre de 2025.

A diferencia de los metales preciosos, los precios de los minerales básicos —como el zinc, el plomo y el cobre— registraron caídas promedio de entre 5% y 10% durante el mismo periodo. La actual incertidumbre y volatilidad económicas han frenado proyectos de gran escala en sectores clave como la construcción, infraestructura, bienes raíces y la industria automotriz, que son los principales consumidores de estos minerales. Esta desaceleración ha generado un aumento en los inventarios globales, al tiempo que las empresas mineras han comenzado a reducir su producción para estabilizar los mercados internacionales. Por lo tanto, esperamos ver una mayor depreciación de los precios hasta 2027.

**Peñoles mantiene una posición cómoda frente a la dinámica comercial entre México y Estados Unidos.** Las exportaciones totales de la empresa a Estados Unidos representaron entre 35% y 40% del total de sus ingresos. Consideramos que la exposición significativa a la plata y el oro funciona como una cobertura natural frente a la posible imposición de aranceles sobre las exportaciones mexicanas, dado que ambos metales son activos económicos con alta liquidez que pueden comercializarse fácilmente en los mercados internacionales.

Por otro lado, Estados Unidos presenta un déficit en minerales de uso industrial como el zinc y el plomo, entre otros. Consideramos que estos minerales también estarían excluidos de posibles medidas arancelarias, ya que el gobierno estadounidense estipuló que aquellos insumos en los que existe dependencia externa no serán sujetos a restricciones comerciales. Como resultado, no esperamos interrupciones en los ingresos de la empresa durante los próximos 12 meses, hasta que tengamos más visibilidad sobre la política comercial de Estados Unidos y México.

## Perspectiva

Nuestra perspectiva estable para ambas escalas para Peñoles refleja nuestra opinión de que los precios más altos actuales, la producción consistente y la estructura de costos optimizada mantendrán el apalancamiento por debajo de 1.5x durante los próximos 12 a 24 meses. También esperamos que Peñoles financie las inversiones de crecimiento con la generación de efectivo operativo y no incurra en deuda adicional. Los márgenes de EBITDA se mantendrán cercanos al 30%.

### Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones durante los próximos 12 meses si el apalancamiento de Peñoles se debilita consistentemente, lo que daría como resultado un índice de deuda a EBITDA por encima de 1.5x y un índice de flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) a deuda por debajo de 15%. Esto podría suceder si se presenta lo siguiente:

- La empresa no es capaz de atravesar los ciclos de precios bajos y la producción no compensa los ingresos.
- Concluimos que la estructura de costos de la empresa no es favorable y que el EBITDA disminuirá más de lo esperado, en medio de ciclos de precios normalizados.
- Los gastos de capital (capex) son más elevados de lo esperado, debido a los importantes proyectos de exploración y expansión.

### Escenario positivo

Un alza de las calificaciones en los siguientes 12 a 24 meses podría ocurrir si el FOCF a deuda de la empresa es consistentemente mayor a 40%, al tiempo que mantiene su índice de deuda a EBITDA por debajo de 1.5x, incluso durante ciclos de precios normalizados. Esto podría suceder si se presenta lo siguiente:

- Los nuevos proyectos producen volúmenes más altos de lo esperado durante el inicio de operaciones y/o percibimos que los precios más altos se mantendrán durante más tiempo del previsto.
- Suponemos que la liquidez de la empresa puede hacer frente al deterioro de la situación económica y del sector, lo que nos permite otorgarle una calificación por arriba de la soberana.

## Descripción de la empresa

Peñoles, fundada en 1887, es un grupo minero con operaciones integradas para la fundición y refinación de metales no ferrosos y la manufactura de productos químicos. La empresa es el productor líder mundial de plata refinada, líder latinoamericano en la producción de oro y plomo refinados, y uno de los principales productores mundiales de zinc refinado y sulfato de sodio. Las acciones de la empresa cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) desde 1968 como PE&OLES. Además, forma parte del Grupo BAL, siendo la familia Baillères la principal accionista de la empresa.

## Nuestro escenario base

### Supuestos

Nuestros supuestos económicos incluyen lo siguiente:

- Contracción del producto interno bruto (PIB) de México de 0.2% en 2025 y crecimiento de 1.5% en 2026, y un índice de precios al consumidor (IPC) de 3.7% y 3.3%, respectivamente.
- Crecimiento del PIB de Estados Unidos de 1.5% en 2025 y de 1.7% en 2026, e IPC de 3.0% y 3.6%, respectivamente.
- Crecimiento del PIB de la eurozona de 0.8% en 2025 y 1.2% en 2026, e IPC de 2.0% y 1.9%, respectivamente.
- El crecimiento del PIB de China será de 3.5% en 2025 y 3.0% en 2026, y una reducción del IPC de (0.3%) y (0.2%), respectivamente.
- Precios de la plata de alrededor de US\$33 por oz durante 2025 y US\$34 por oz en 2026.
- Precios del oro promedio de US\$2,975 por oz en 2025 y US\$2,500 por oz en 2026.
- Precios promedio del zinc de US\$2,700 por tonelada en 2025 y 2026.
- Precios promedio del plomo de US\$2,060 por tonelada en 2025 y US\$2,100 por tonelada en 2026.
- Tipos de cambio estables de MXN20.2 por US\$1 en 2025 y MXN20.3 por US\$1 en 2026. Aunque la moneda de reporte y operativa de Industrias Peñoles y Fresnillo es el dólar estadounidense, consideramos que esta continuidad en las tasas permitirá estabilizar los costos operativos en la parte de los costos denominados en pesos mexicanos (50%).

Nuestros supuestos específicos del grupo incluyen:

- Producción de plata de aproximadamente 72.1 millones de oz en 2025 y 72.8 millones de oz en 2026.
- Producción de oro que alcanzará 674,600 oz en 2025 y 660,400 oz en 2026.
- Producción de zinc que alcanzará 270,000 toneladas en 2025 y 310,000 toneladas en 2026.
- Producción de plomo de 84,700 toneladas en 2025 y 92,000 toneladas en 2026.
- Ingresos totales de aproximadamente US\$7,500 millones para 2025 y US\$7,400 millones para 2026.
- La plata representará alrededor del 36% del total de sus ingresos, el oro alrededor del 32%, el zinc alrededor del 11%, el plomo alrededor del 3% y otros alrededor del 18% (productos químicos y minerales).
- Costo de producción consolidado de aproximadamente el 49% del total de sus ingresos en promedio durante los próximos dos años, lo que da lugar a un EBITDA ajustado de US\$2,600 millones en 2025 y US\$2,200 millones en 2026.
- El gasto de capital (capex) total promediará el 8.8% del total de sus ingresos, con US\$660 millones en 2025 y US\$650 millones en 2026, distribuidos entre mantenimiento, exploración en proyectos en sectores ecológicos/proyectos de zonas industriales y capex de expansión. Esperamos que la empresa complete los proyectos totalmente nuevos y comience la producción entre 2028 y 2030.
- Los dividendos para la participación controladora y no controladora serán de aproximadamente el 50% de la utilidad neta, es decir, US\$435 millones en 2025 y US\$360 millones en 2026.
- Deuda bruta de aproximadamente US\$2,500 millones en 2025 y en 2026, ya que los principales vencimientos de amortizaciones no se producen hasta 2029 en adelante. Esperamos algunas actividades de refinanciamiento para vencimientos de corto plazo; sin embargo, consideramos

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de Industrias Peñoles a estable de negativa por mejor rentabilidad; confirmó calificaciones de 'BBB' y 'mxAAA'**

que existe suficiente efectivo para hacer frente al pago de la deuda, si fuera necesario. Con la generación de efectivo prevista, esperamos que la deuda neta sea cero para 2026. La subsidiaria del grupo, Fresnillo, solo tiene un bono por US\$500 millones a una tasa de 4.250% y vencimiento en 2050, lo que representa 25% de la deuda bruta esperada del grupo en 2025 y 2026.

## Indicadores Principales

### Industrias Peñoles, S. A. B. de C. V.- Proyecciones de los indicadores principales

Fin del periodo	31 de dic. de 2023	31 de dic. de 2024	31 de dic. de 2025	31 de dic. de 2026	31 de dic. de 2027
<b>Millones de MXN</b>	2023r	2024r	2025e	2026p	2027p
Ingresos	5,929	6,650	7,538	7,372	7,106
EBITDA (montos reportados)	786	1,879	2,570	2,237	1,878
EBITDA	825	1,861	2,570	2,237	1,878
Fondos de operaciones (FFO)	223	1,501	1,985	1,754	1,491
EBIT	206	1,131	1,683	1,376	1,055
Gasto por intereses	190	167	141	128	128
Flujo de efectivo de operaciones (CFO)	361	1,222	1,889	1,696	1,476
Gasto de capital (capex)	592	446	663	648	561
Flujo de efectivo operativo libre (FOCF)	(230)	777	1,226	1,048	915
Dividendos	56	74	436	360	243
Recompra de acciones (montos reportados)	--	--	--	--	--
Flujo de efectivo discrecional (DCF)	(287)	702	790	687	672
Deuda (montos reportados)	59	3,005	2,516	2,506	2,506
Deuda ajustada	1,864	1,275	500	--	--
Capital	5,506	5,632	6,242	6,722	7,095
Efectivo e inversiones a corto plazo (montos reportados)	1,040	1,867	2,152	2,815	3,473
<b>Índices ajustados</b>					
Deuda/EBITDA (x)	2.3	0.7	0.2	--	--
FFO/deuda (%)	12.0	117.7	397.1	N.S.	N.S.
Cobertura de intereses con FFO (x)	2.2	10.6	15.6	15.2	13.1
Cobertura de intereses con EBITDA (x)	4.3	11.2	18.3	17.5	14.7
CFO/deuda (%)	19.4	95.8	377.9	N.S.	N.S.
FOCF/deuda (%)	(12.4)	60.9	245.3	N.S.	N.S.
DCF/deuda (%)	(15.4)	55.1	158.1	N.S.	N.S.
Crecimiento anual de los ingresos (%)	7.3	12.2	13.3	(2.2)	(3.6)
Margen de EBITDA (%)	13.9	28.0	34.1	30.3	26.4
Retorno a capital (%)	2.9	15.8	24.7	20.4	15.3
Retorno sobre activos totales (%)	2.1	11.2	16.3	12.9	9.5
EBITDA/Intereses en efectivo (x)	4.3	12.0	18.9	18.2	15.3

Todas las cifras ajustadas por S&P Global Ratings. R—Real. E—Estimación. P—Proyección. \*MXN: Pesos mexicanos.

## Liquidez

Seguimos considerando que la liquidez de Peñoles es sólida. Nuestra evaluación incluye un programa de vencimiento de la deuda manejable y cómodo, ya que todos los bonos pendientes vencen después de 2029 (2050 en el caso de Fresnillo). El grupo se concentra en mantener una política financiera flexible para reducir el riesgo de liquidez, que incluye inversiones cautelosas en mercados volátiles, así como la administración optimizada de los requerimientos de capital de trabajo estacionales. En nuestra opinión, esto continuará permitiendo a la empresa hacer frente a eventos de baja probabilidad, con fuentes de liquidez que superen los usos de liquidez en al menos 1.5x durante los próximos 12 meses y en 1.0x durante los siguientes 12 meses, incluso si el EBITDA cayera 30% por debajo de nuestras expectativas.

Además, percibimos un amplio acceso a los mercados financieros, principalmente, debido a su calificación de grado de inversión y a su historial continuo de emisiones exitosas de bonos, también a través de Fresnillo. Los bonos cercanos al vencimiento se cotizan cerca de su valor nominal (aproximadamente US\$96 al 15 de mayo de 2025), lo que sugiere la confianza del mercado en la recuperación de los márgenes de EBITDA del grupo, la materialización de las expectativas de crecimiento y la industria minera, al menos durante los próximos años. Las tasas de interés de los bonos con vencimientos más largos no se comparan con las tasas reales del mercado, por lo que se negocian por debajo de su valor nominal.

### Principales fuentes de liquidez

- Efectivo disponible de US\$2,100 millones al 31 de marzo de 2025.
- Se espera una generación de flujo operativo (FFO, por sus siglas en inglés) de US\$1,900 millones durante los próximos 12 meses.

### Principales usos de liquidez

- Vencimientos de deuda de corto plazo por US\$470 millones al 31 de marzo de 2025.
- Requerimientos de capital de trabajo por US\$55 millones para los próximos 12 meses.
- Requerimientos de capital de trabajo estacional de US\$500 millones para los próximos 12 meses.
- Capex esperado por US\$660 millones en los próximos 12 meses.
- Dividendos por US\$420 millones en los próximos 12 meses.

## Restricciones financieras (*covenants*)

Al 31 de marzo de 2025, Peñoles no tenía restricciones financieras sobre su deuda.

## Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Los factores ambientales y sociales son consideraciones moderadamente negativas en nuestro análisis de la calificación crediticia de Peñoles, derivadas de su exposición a la minería. La industria minera se enfrenta a riesgos inherentes, como los derrames de materiales de riesgo. Sin embargo, Peñoles no ha tenido grandes incidentes ambientales. La empresa está participando en proyectos relacionados con la sostenibilidad ambiental. Además, más del 70%

del agua utilizada en las operaciones procedía de aguas residuales tratadas y recirculadas. La empresa también está expuesta a incidentes relacionados con la seguridad, que en general coinciden con los de la industria minera.

## Calificación de emisión – Análisis de subordinación

### Estructura de capital

Al 31 de marzo de 2025, Peñoles tenía una estructura de capital con los siguientes saldos pendientes:

- Notas por US\$650 millones, a una tasa de 4.15%, con vencimiento el 2029.
- Notas por US\$550 millones, a una tasa de 5.65%, con vencimiento el 2049.
- Notas por US\$500 millones, a una tasa de 4.75%, con vencimiento el 2050.
- Notas de Fresnillo por US\$850 millones, a una tasa de 4.25%, con vencimiento el 2050.
- Aproximadamente US\$500 millones en créditos bancarios de corto plazo.

### Conclusiones analíticas

La calificación de las notas senior de Peñoles es de 'BBB', al mismo nivel que la calificación crediticia de emisor. El índice de deuda prioritaria es ahora de 27.6% en nuestro escenario base, por debajo del umbral de 50% para que consideremos la deuda sujeta a subordinación estructural, según nuestros criterios.

### Síntesis de los factores de calificación

Entidad	
Calificación crediticia de emisor moneda extranjera	BBB/Estable/--
Calificación crediticia de emisor en moneda local	BBB/Estable/--
Riesgo del negocio	3 - Satisfactorio
Riesgo país	4 - Riesgo moderadamente alto
Riesgo de la industria	4 - Riesgo moderadamente alto
Posición competitiva	3 - Satisfactorio
Riesgo financiero	3- Intermedio
Flujo de efectivo/apalancamiento	3- Intermedio
Ancla	bbb
Modificadores	
Efecto de diversificación/carera	3 - Neutral/No diversificado
Estructura de capital	Neutral
Política financiera	Neutral
Liquidez	Fuerte
Administración y gobierno corporativo	Positiva
Análisis comparativo de calificación	Neutral
Perfil crediticio individual (SACP)	bbb

## Crterios

- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 7 de enero de 2024.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [Metodología para calificar empresas, específica por sector](#), 4 de abril de 2024.
- [Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas](#), 28 de marzo de 2018.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodología para calificar empresas](#), 7 de enero de 2024.

## Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- [S&P Global Ratings' Metal Price Assumptions: Coal Down, Gold Up](#), 16 de mayo de 2025.
- [Empresas mexicanas que calificamos pueden manejar la incertidumbre económica y la volatilidad de la industria](#), 15 de mayo de 2025.
- [Global Macro Update: Seismic Shift In U.S. Trade Policy Will Slow World Growth](#), 1 de mayo de 2025.
- [S&P Global Ratings Metal Price Assumptions: Holding Firm Through First Waves Of Tariffs](#), 5 de marzo de 2025.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global de 'BBB' y nacional de 'mxAAA' de Industrias Peñoles; la perspectiva se mantiene negativa](#), 29 de agosto de 2024.

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. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/ratings-criteria>. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P Global Ratings en "Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings" en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/article/-/view/sourceId/100003912>. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).

## Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de marzo de 2025.

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.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

*Estatus de Refrendo Europeo*

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en las siguientes jurisdicciones [[Para leer más, visite \*Endorsement of Credit Ratings \(en inglés\)\*](#)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web [spglobal.com/ratings](http://spglobal.com/ratings) y vaya a la página de la entidad calificada.

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de Industrias Peñoles a estable de negativa por mejor rentabilidad; confirmó calificaciones de 'BBB' y 'mxAAA'**

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, 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/](http://www.spglobal.com/ratings/es/) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://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](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

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

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.