

# BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

Metodología | Empresas | Emisores y Emisiones

## METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN CLIENTES CORPORATIVOS

### Índice

Metodología.....	2
1. Perfil de riesgo de negocio.....	3
1.1 Riesgo económico .....	3
1.2 Riesgo de industria.....	3
1.3 Posición competitiva .....	4
2. Análisis de riesgo financiero.....	5
2.1 Rentabilidad .....	5
2.2 Generación de flujo de caja .....	6
2.3 Estructura de capital y coberturas de deuda .....	7
2.4 Flexibilidad financiera .....	8
3. Aspectos cualitativos.....	8
5. Respaldo del grupo o gobierno .....	9
6. Emisiones de corporativos .....	11
Artículos relacionados.....	11

# BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

Metodología | Corporativos | Emisores y Emisiones

## METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN CLIENTES CORPORATIVOS

### Metodología

La metodología de calificación de clientes corporativos (emisores y emisiones) de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores (en adelante BRC), incorpora factores cuantitativos<sup>1</sup> y cualitativos. Nuestra opinión es sobre el desempeño financiero actual y futuro del calificado, que puede verse afectado por factores internos (cambios en la planeación estratégica, planes de expansión e inversión, modificaciones en las líneas de negocio, etc.) y/o externos (características locales y globales de la industria, cambios en la legislación, inestabilidad política y movimientos en las variables macroeconómicas, entre otras).

Las calificaciones se asignan en escala nacional. En todos los casos las corporaciones son evaluadas en comparación a otras comparables (*peer group*) en el ámbito local. En este contexto, el análisis de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores considera los fundamentales de la economía en la que opera cada entidad y los aspectos claves del sector en el que se desempeña el calificado.

Para asignar una calificación corporativa, bien para una compañía industrial, comercial o de servicios, se consideran cuatro grandes áreas:

- Perfil de riesgo de negocio
- Perfil de riesgo financiero
- Aspectos cualitativos
- Respaldo del grupo o gobierno

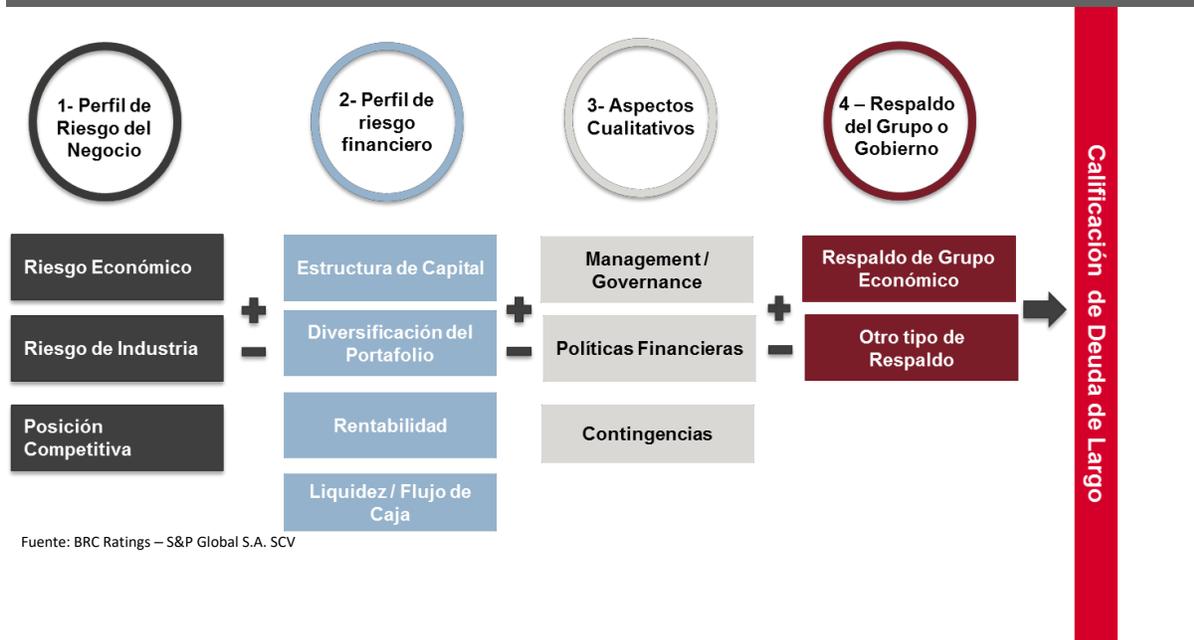
---

<sup>1</sup> La forma de cálculo de los indicadores cuantitativos la puede encontrar en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co) / metodologías

# BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

Gráfico 1  
Elementos de calificación



## 1. Perfil de riesgo de negocio

El perfil de riesgo de negocio tiene tres elementos: riesgo económico, riesgo de industria y posición competitiva.

### 1.1 Riesgo económico:

Para BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores el riesgo general de la economía es de extrema importancia. La metodología tiene en cuenta el ciclo económico, el ambiente para el desarrollo de los negocios, las políticas del banco central en relación con la tasa de interés e inflación, entre otros factores.

La política económica impacta directamente a las empresas del sector real ya que el nivel de la actividad económica, de desempleo, la tasa de cambio y el comportamiento de los precios en general, son factores que pueden incidir en los resultados de las entidades.

Otro factor que se analiza en esta sección es el nivel de estabilidad institucional y las condiciones tributarias.

### 1.2 Riesgo de industria:

La perspectiva de la industria evalúa el nivel de riesgo involucrado en participar en una o varias

# BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

industrias. Algunos de los factores que BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores analiza son:

- El nivel y tendencia de los indicadores de rentabilidad de las compañías que operan en dicha industria
- Los requerimientos de investigación y desarrollo
- La efectividad de las barreras de entrada
- La vulnerabilidad de la industria a los ciclos económicos

Las industrias cuyos participantes han demostrado márgenes de rentabilidad estables o crecientes, tienen un menor nivel de riesgo. Dentro de los factores que pueden impactar dichos resultados están el nivel de competencia, los costos de mantenimiento de los activos productivos, los costos de la mano de obra o la dependencia de pocos clientes o proveedores.

Los requerimientos de investigación y desarrollo y el grado de innovación que tenga la industria es un factor de seguimiento y análisis. Aquellas industrias con requerimientos importantes de innovación requieren de mayor capital y, por lo tanto, de mayor capacidad de generación de liquidez.

Cuando se analiza la efectividad de las barreras de entrada, consideramos que existe un riesgo bajo en la medida que dichas barreras sean altas y limiten la entrada de nuevos competidores. Por el contrario, el riesgo es mayor en aquellas industrias en donde la llegada de nuevos competidores es muy sencilla o casi segura.

En casos de *holding* o grupos empresariales ponderamos la diversificación de los ingresos y participación de Ebitda por negocios y países, así como los beneficios específicos de algunos sectores. En general, las compañías que participan en industrias con perspectivas negativas o limitadas (de alto riesgo) requerirán un perfil y unas políticas financieras más conservadoras para alcanzar el mismo nivel de calificación que las firmas que operan en sectores con perspectivas más estables y favorables.

## 1.3 Posición competitiva

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores analiza las fortalezas y debilidades competitivas de la compañía respecto a firmas comparables. En particular, el interrogante que busca responder esta sección es si el posicionamiento de mercado y las estrategias de negocio le permiten a la organización diferenciarse de manera favorable de sus competidores y la capacidad que tendrá para mantener esta posición en el mediano y largo plazo. Ejemplos de estas estrategias de negocio están asociados a la oferta de productos diferenciados y/o marcas con amplia trayectoria y reputación.

El tamaño de la compañía puede ser una ventaja siempre y cuando se evidencie en economías de escala, poder de negociación o flexibilidad en precios. Sin embargo, tales condiciones suelen ser únicamente reales cuando los líderes del sector tienen una participación de mercado significativa. Cuando la participación de mercado está ampliamente fragmentada, las ventajas del tamaño son usualmente diluidas. Los productores competitivos por lo general registran una mayor eficiencia en los procesos de manufactura.

# BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

Un elemento relevante en el análisis de posición de negocio es la dependencia que pueda tener la compañía a clientes, proveedores/materias primas; de igual forma analizamos la participación de mercado, la diversificación por geografía y por tipo de producto/servicio. La antigüedad de las plantas de producción y de la maquinaria, junto con la calidad en los sistemas y los procesos, son generalmente la explicación más clara para las diferencias en el desempeño de las empresas manufactureras. Así mismo, juega un papel importante el grado de integración vertical u horizontal que posea la firma con filiales o asociadas.

El análisis de la operación de una compañía puede ser una herramienta útil. Se analizan las fortalezas técnicas y operacionales como un elemento para conocer a la propia compañía, la seguridad que ofrece a sus clientes. Es claro que la eficiencia que puede obtener a través de una estructura de costos flexibles y el adecuado manejo del capital de trabajo, aumentan las posibilidades de continuar operando el negocio normalmente en caso de presentarse alguna eventualidad que pueda originar un detrimento en la confianza y consecuentemente un deterioro financiero severo.

## 2. Análisis de riesgo financiero

El análisis de riesgo financiero se divide en cuatro subtemas: Rentabilidad, generación de flujo de caja, estructura de capital y coberturas de deuda y flexibilidad financiera.

### 2.1 Rentabilidad

Al analizar la rentabilidad, BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores considera el comportamiento de la rentabilidad del calificado y las expectativas futuras, tanto el nivel de márgenes que genera como en el monto de estos resultados, con el objetivo de determinar si la compañía sigue la misma tendencia que su industria o por el contrario está rezagada, lo cual puede ser un factor de seguimiento.

Es importante realizar el análisis de la rentabilidad ya que está asociada a la disponibilidad de aportes de capital de sus accionistas; en aquellos casos en que las utilidades son limitadas estos recursos podrían disminuir o estar restringidos, afectando igualmente el costo del financiamiento y su disponibilidad.

Dentro de los principales indicadores de este capítulo están:

#### **Tabla 1. Indicadores de rentabilidad**

Utilidad bruta  
Margen bruto  
Utilidad operacional  
Margen operacional  
EBITDA  
Margen EBITDA

Una de las variables a las que le damos más peso en esta metodología es al margen EBITDA, tanto en términos históricos como proyectados. Aquellas compañías con un margen más estable o de crecimiento constante, podrían aspirar a mayores calificaciones.

# BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

Otras variables que podrían analizarse en algunos casos son el retorno sobre los activos (ROA) que mide la productividad de todos los activos, y el retorno a capital (ROE) que permite medir la relación entre las utilidades y el patrimonio, y su resultado debe estar directamente relacionado con la estructura de capital determinada por la compañía.

También se analizan indicadores asociados con la contribución de las utilidades de la compañía como el indicador de pago de dividendos (*dividend pay out ratio*) que considera la porción de las ganancias pagadas en acciones comunes. Los pagos realizados por encima del promedio de la industria o independientemente del resultado de la compañía, pueden ser un motivo de preocupación, por lo cual la calificadora indaga sobre las razones de dichos pagos, especialmente cuando la empresa enfrenta un plan significativo de inversiones de capital.

Dentro del análisis planteado deberán considerarse las diferentes líneas de negocio que tenga la compañía, así como la rentabilidad propia de cada una de ellas medidas a través de su margen EBITDA. En todos los casos el análisis se realiza con información histórica de tres años y otros tres de proyecciones bajo escenarios base y, en algunos casos, de estrés.

## 2.2 Generación de flujo de caja

La generación de flujo de caja y la capacidad del pago del servicio de deuda son dos elementos directamente relacionados, ya que el flujo de caja es la fuente principal del pago de las obligaciones que emiten o adquieren las corporaciones. BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores evalúa la dinámica y estabilidad del flujo de caja histórico, así como las proyecciones que del mismo hagan las empresas teniendo en cuenta los planes de inversiones de capital, el crecimiento de las ventas y el manejo del capital de trabajo de la compañía.

El historial de superávit o déficit flujo de caja se debe analizar en términos de las razones que expliquen dicho desempeño. Los excedentes de caja son de poca utilidad cuando se han generado a través de ahorros inapropiados en los gastos para el mantenimiento de las plantas de producción y de la maquinaria. Los déficits en caja son mucho más preocupantes si provienen del pago de dividendos o de cambios en el capital de trabajo que no estén relacionados con el desarrollo del negocio. De esta manera, para evaluar la certeza en las proyecciones de las compañías, es necesario entender los supuestos subyacentes y cómo se encuentran relacionados con los resultados que ha alcanzado el Calificado en periodos anteriores. Este análisis lo complementan por las perspectivas de la industria y de la economía en general.

Algunos de los indicadores cuantitativos que se analizan en esta sección son:

### Tabla 2. Indicadores de flujo de caja

Flujo de caja operativo
Flujo de caja libre
Capex
Flujo de caja libre / Capex

Para medir la vulnerabilidad de los flujos de caja del calificado, BRC Ratings – S&P Global

# BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

S.A. Sociedad Calificadora de Valores, realiza escenarios de estrés que permiten determinar la solidez financiera de las corporaciones para afrontar condiciones adversas tanto internas como externas, sin comprometer la capacidad de pago de su deuda financiera. Los resultados se deben analizar respecto de los supuestos considerados, teniendo en cuenta que altos niveles de estrés contrastados con indicadores de cobertura de al menos 1 vez (x) puede ser una señal de fortaleza financiera y viceversa.

Otro ejercicio que realiza la calificadora es el análisis de la relación de fuentes a usos para los próximos 12 y 24 meses, con el fin de determinar si la entidad estará en capacidad de cumplir con sus compromisos operativos y financieros con los recursos disponibles en dichos plazos.

Una entidad que tenga dicho ratio en niveles superiores a 1.2 x podría acceder a calificaciones más altas.

Así mismo, BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores analiza las diferentes alternativas de financiamiento que tiene el calificado, especialmente de los proyectos de expansión y/o mantenimiento, así como el plazo en el que se llevarán a cabo dichas inversiones.

Para conocer los lineamientos más importantes en materia de liquidez de la compañía y su manejo de capital de trabajo, se analizan los siguientes indicadores:

## Tabla 3. Indicadores operativos

Razón corriente
Rotación de cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar
Rotación de inventarios
Ciclo de efectivo
Saldos de efectivo (disponible y no disponible)

Adicionalmente a la generación interna de liquidez, la mayoría de las compañías realizan convenios con el sistema financiero para obtener facilidades de crédito que sirvan de respaldo a posibles contingencias. Se considera como un aspecto favorable que la firma tenga acceso a líneas de crédito y participación en el mercado de capitales.

## 2.3 Estructura de capital y coberturas de deuda

Las decisiones sobre capitalización y las políticas de financiamiento son a menudo aspectos importantes a los que se enfrenta cualquier compañía y que forman parte integral de la evaluación de riesgo. En la medida en que una firma prefiera financiar en una mayor proporción sus operaciones con deuda tendrá un efecto en la calificación asignada. Sin embargo, un bajo apalancamiento financiero no es necesariamente la estrategia más apropiada. Esto debido a que la financiación mediante un mayor patrimonio es usualmente más costosa que con deuda financiera, por lo que es necesario un equilibrio entre estas dos formas de financiación (estructura de capital).

En el análisis de apalancamiento financiero se utilizan indicadores cuantitativos como:

- Deuda bruta o neta / EBITDA: Este indicador mide el nivel de apalancamiento que tiene

# BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

la compañía y refleja la estrategia que sigue con el fin de financiar sus proyectos de expansión. Dentro de la definición de deuda bruta se deben incluir las obligaciones con instituciones financieras y cualquier compromiso que deba honrar la compañía anualmente, como arriendos operacionales, contingencias con alta probabilidad de fallo en contra y el pasivo pensional.

- Deuda financiera total sobre patrimonio: Este indicador es usual en la evaluación del apalancamiento financiero de una compañía y considera el balance que debe existir entre las obligaciones con bancos incluidos los pasivos financieros a corto plazo respecto al patrimonio. Una compañía con un indicador menor a 50% generalmente podrá acceder a los niveles más altos de calificación en grado de inversión; sin embargo, esta medición no es absoluta y la toma de decisión de calificación dependerá de particularidades específicas.

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores, también tiene en consideración la relación deuda a patrimonio excluyendo las valorizaciones del último rubro, dadas las posibles distorsiones que puede generar en algunas empresas.

- Deuda Financiera De Corto Plazo / Deuda financiera total: Este indicador junto al plan de amortizaciones permite comprender el riesgo de refinanciamiento (*rollover*) de la deuda. A mayor deuda financiera de corto plazo, la empresa se verá expuesta a un riesgo de refinanciación mayor.

El análisis del perfil de deuda deberá tener en cuenta los riesgos inherentes a las condiciones del préstamo como tasa (fija o variable - *spread* indexado al IPC, UVR, DTF etcétera), moneda, amortización, plazo de la operación y los tipos de cobertura para mitigar el riesgo cambiario y de tipo de interés, en caso de requerirse.

En el caso de grupos o *holdings* la calificación considera el nivel de deuda total y para el análisis particular de las filiales o subordinadas se debe incluir el endeudamiento el pasivo existente entre compañías del Grupo, así como las garantías otorgadas (tipo, monto, plazo).

La existencia de restricciones financieras (*covenants*), así como los mecanismos de incumplimiento cruzado (*cross default*) y cláusulas de abstención (*negative pledge*) son variables que se ponen a consideración del Comité Técnico.

Adicionalmente al análisis del nivel de apalancamiento, BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores analiza las ratios de cobertura que tiene la deuda de la compañía. Para esto utiliza los siguientes indicadores:

#### Tabla 4. Indicadores de apalancamiento financiero

Flujo de caja operacional / Deuda total
Flujo de caja libre / Servicio de la deuda
Flujo de caja libre / Deuda total
Flujo de caja operacional / Inversiones en capital (Capex)
Deuda financiera / EBITDA
Ebitda / Intereses.

# BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

## 2.4 Flexibilidad financiera

En opinión de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores, tienen un menor nivel de riesgo las empresas con una alta capacidad de responder a cambios, tanto positivos como negativos, en su operación o en las condiciones macroeconómicas de su entorno.

En esta sección analizamos factores como la concentración de los vencimientos de deuda, la capacidad de acceder al sector financiero o al mercado de capitales, la capacidad de responder a condiciones cambiantes en el ámbito competitivo o de incorporar nuevas regulaciones, entre otros.

## 3. Aspectos cualitativos

El gobierno corporativo es un pilar fundamental dentro de la metodología debido a que la gerencia de una empresa es la que decide en qué negocios estará, las estrategias a seguir y cómo estas actividades deben ser financiadas. Las metas de la empresa y las políticas financieras deben ser claras, persistentes y ajustadas a la realidad teniendo en cuenta los posibles riesgos a los que se puede ver sujeta la compañía.

Algunos de los aspectos por considerar en el tema de gobierno corporativo y lo que se considera como positivo o negativo a la hora de evaluarlos son:

Tabla 5. Criterios de gobierno corporativo		
Criterio	Positivo	Negativo
Proceso de planeación financiera.	Plan claro, con metas financieras y operacionales claras y medibles por unidad de negocio.	Evidencia limitada de que el plan estratégico existe.
Estrategia consistente con las condiciones del mercado.	Considera las condiciones de mercado, con historial de liderazgo en el mercado e innovación.	Cambios frecuentes en la estrategia, metas muy optimistas o agresivas.
Capacidad para dar seguimiento, ajustar y controlar la ejecución de la estrategia.	La empresa tiene historial de lograr objetivos financieros u operacionales.	A menudo la administración no es capaz de convertir las decisiones estratégicas en acciones.
Tolerancia al riesgo de la empresa.	La administración articula y mantiene tolerancias de riesgos conservadoras.	La administración articula y mantiene tolerancias de riesgos agresivos.
Publicación de la información .	Información transparente y pertinente tanto en términos de financieros, de revisoría fiscal y tributaria.	Problemas con la información.

# BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

Los aspectos cualitativos complementarios que BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores analiza son la efectividad operacional de la administración, la experiencia y conocimiento de la administración, y la capacidad de soportar la pérdida de personal clave sin afrontar problemas significativos para las operaciones o los flujos de efectivo en cada una de las unidades de negocio significativas.

Igualmente, la calificadora analiza la efectividad del consejo de administración, así como su composición y se pondera positivamente la existencia de miembros independientes a la hora de tomar decisiones.

Solicitamos información sobre la existencia de multas o infracciones regulatorias, fiscales o legales de la entidad o sus administradores, y ponderamos negativamente su existencia ya que podrían representar un riesgo significativo para la empresa y su estabilidad financiera.

Los pasivos legales o laborales potenciales o aquellos relacionados con temas ambientales pueden implicar problemas financieros a futuro incrementando el costo del capital e incluso disminuyendo la capacidad de la empresa para poder recaudar recursos. Para esto se solicita a la entidad un análisis de todas las contingencias que enfrente con un análisis de su probabilidad de fallo en contra.

En este capítulo se hace una revisión cautelosa y de forma minuciosa las notas de los estados financieros y el monitoreo constante de la evolución de estos procesos que impliquen un riesgo para la empresa.

## 5. Respaldo del grupo o gobierno

Para BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores, la capacidad financiera de los propietarios de la entidad es fundamental y puede llegarse a valorar como una de las principales fortalezas para su capacidad de pago. BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores, asigna un peso elevado a la capacidad de pago de los propietarios de una entidad. En este sentido, adicionalmente al análisis del perfil crediticio individual de una entidad, se suma la capacidad de pago y voluntad de apoyo de los accionistas por apoyar patrimonialmente a la entidad.

En este componente de la metodología se evalúa la probabilidad de apoyo extraordinario de un gobierno o del grupo económico al cual pertenece el calificado, mediante la evaluación de la relación entre las partes. Para determinar la capacidad de pago de la matriz, el punto de partida es su calificación de riesgo crediticio. Asimismo, se evalúa la voluntad de apoyo, considerando elementos tales como:

Respaldo de grupo

- Alineación e importancia estratégica, en términos de complementariedad de la oferta de valor y/o ingresos.

# BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

- Sinergias de tipo corporativo: comerciales, auditoría, gestión de riesgos, infraestructura operativa y/o tecnológica, entre otros.
- Calidad de la franquicia, potencial exposición a riesgo reputacional.
- Respaldo y posición financiera de los accionistas: historial de apoyo patrimonial y/o de liquidez, así como su interés de fortalecer a la filial para el crecimiento del negocio.

## Respaldo del gobierno

- Relación accionaria o de control por parte del gobierno.
- Relevancia estratégica como herramienta del gobierno y alineación con el plan del Gobierno.
- Historial de apoyo patrimonial o de cualquier otra índole.

De otro lado, podríamos considerar un potencial respaldo del Gobierno nacional cuando, por la posición competitiva del calificado, su deterioro financiero pudiera representar un riesgo sistémico.

En general, este último componente en la metodología podría adicionar hasta tres niveles (*notches*) sobre la calificación natural / perfil crediticio individual; sin embargo, en caso de considerar una relación altamente estrecha entre la matriz y la filial, el perfil crediticio de esta última tendería a aproximarse o ser igual al de su matriz.

La relación con el grupo o el gobierno puede mejorar la calificación de la institución, pero también podría afectarla el estrés financiero del grupo en los casos en que se impacte negativamente la calidad crediticia de sus entidades. Por ejemplo, cuando los problemas financieros del grupo se trasladan a sus entidades, impliquen pérdida de la posición de negocio o deterioren las condiciones financieras de dichas compañías. Asimismo, el deterioro reputacional de un grupo puede perjudicar la capacidad financiera de la filial.

En los casos en los cuales las subsidiarias reciban de su grupo apoyo operativo, comercial, tecnológico, entre otros, y la matriz no pueda continuar otorgándolo, podrán desencadenarse dificultades financieras y del negocio que podrían presionar la calificación de la entidad del grupo. También podría ocurrir, dependiendo de la jurisdicción, que la matriz pueda retirar recursos de sus filiales, con lo cual desmejore su posición financiera, o que existan cláusulas cruzadas en los contratos de las obligaciones, que en caso de incumplimiento de la matriz lleven a incumplimientos de las filiales o aceleración en el pago de sus obligaciones.

## 6. Emisiones de corporativos

La base para las calificaciones de las emisiones de deuda es la calificación del emisor,

# BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

particularmente en aquellos casos en que la deuda emitida sea ordinaria y sin ningún tipo de estructura (garantía) que mejore su perfil de riesgo. El objetivo de adicionar garantías a una emisión de deuda es reducir la pérdida esperada y aumentar la tasa de recuperación si se presenta un incumplimiento por parte del emisor de la deuda garantizada. A medida que cobertura de la garantía se extiende, la pérdida esperada disminuye y le permite acceder a una categoría de calificación más alta que la del emisor. Además del análisis de la garantía, la evaluación de la calidad crediticia de bonos estructurados incorpora otros factores que pueden influir en la calidad crediticia del instrumento, particularmente su prioridad de pago frente a otros pasivos ante una eventual liquidación del emisor, así como restricciones financieras (*covenants*) que puedan afectar la calidad crediticia.

## Artículos relacionados

- Escala de calificación emisores de deuda de largo y corto plazo.
- Definición de indicadores clientes corporativos

*La presente metodología fue aprobada por el Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores y es utilizada únicamente por BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores en el proceso de calificación de riesgo en escala nacional.*

Fecha de actualización de la metodología: 17 de octubre de 2019  
Acta de Comité Técnico: 1634  
Fecha de publicación en página web: 29 de octubre de 2019

Fecha de actualización de la metodología: 20 de diciembre de 2013  
Acta de Comité Técnico: 598  
Fecha de publicación en página web: 23 de diciembre de 2013

Fecha de aprobación por Comité Técnico: 10 de diciembre de 2009  
Acta de Comité Técnico: 212