

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

19 de abril de 2022

Resumen

- Revisamos nuestras calificaciones crediticias de emisor y de emisión de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, tras publicar nuestros criterios revisados.
- Tras concluir la revisión, confirmamos las calificaciones crediticias de emisor y de emisión de los 23 bancos y subsidiarias mexicanas. Las perspectivas se mantienen sin cambio.
- De igual manera, confirmamos las calificaciones de emisiones en escala nacional de Bladex, banco con sede en Panamá.

Acción de Calificación

El 19 de abril de 2022, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de 23 bancos y subsidiarias mexicanas. Al mismo tiempo, confirmamos las calificaciones de las emisiones de deuda de corto y largo plazo de las entidades que tienen deuda calificada.

Al mismo tiempo, confirmamos las calificaciones en escala global y las calificaciones de emisión en escala nacional del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. (Bladex).

Las confirmaciones responden a la revisión de nuestros criterios para calificar bancos e instituciones financieras no bancarias (IFNB) y para determinar nuestro Análisis de Riesgo de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) (vea "[Metodología para calificar instituciones financieras](#)" y "[Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#)", ambos publicados el 9 de diciembre de 2021 y que entraron en vigor en México el 11 de abril de 2022).

Confirmamos las calificaciones crediticias de emisor y de emisión de las siguientes entidades:

- [Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.](#)
- [Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C.](#)
- [Nacional Financiera, S.N.C.](#)
- [BBVA México S.A.](#)
- [Banco Nacional de México, S.A.](#)
- [Citibanamex Casa de Bolsa S.A. de C.V.](#)

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Ricardo Grisi
Ciudad de México
52 (55) 5081-4494
ricardo.grisi
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Jesús Sotomayor
Ciudad de México
52 (55) 5081-4486
jesus.sotomayor
@spglobal.com

Claudia Sánchez
Ciudad de México
52 (55) 5081-4418
claudia.sanchez
@spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

- [Banco Mercantil del Norte, S.A.](#)
- [Casa de Bolsa Banorte – Ixe, S.A. de C.V.](#)
- [HSBC México S.A.](#)
- [Banco Inbursa S.A.](#)
- [Inversora Bursátil, S.A. de C.V.](#)
- [Sofom Inbursa, S.A. de C.V.](#)
- [Scotiabank Inverlat, S.A.](#)
- [Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V.](#)
- [Barclays Bank México, S.A.](#)
- [Banco J.P. Morgan, S.A.](#)
- [J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V.](#)
- [Banco Credit Suisse México, S.A.](#)
- [Casa de Bolsa Credit Suisse México, S.A. de C.V.](#)
- [BNP Paribas México](#)
- [Deutsche Bank México, S.A.](#)
- [Bank Of America México, S.A.](#)
- [Merrill Lynch México, S.A. de C.V.](#)

Las perspectivas de las calificaciones crediticias de emisor de largo plazo de los bancos y las de sus subsidiarias se mantienen sin cambio.

Además, mantenemos sin cambios los perfiles crediticios individuales (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de los 15 bancos mexicanos. De igual manera, para las entidades que pertenecen a un grupo, nuestras evaluaciones de la probabilidad de respaldo externo extraordinario por parte de su casa matriz permanecen sin cambio bajo nuestros criterios revisados.

Además, confirmamos las calificaciones de Bladex ya que tiene emisiones en escala nacional:

- [Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.](#)

Bancos de México

Mantenemos sin cambio nuestra evaluación de riesgo económico del BICRA en '6' y la de riesgo de la industria en '3'. Con base en estas clasificaciones determinamos el grupo BICRA y el ancla, que es el punto de partida para nuestras calificaciones de instituciones financieras que operan principalmente en México. La tendencia que observamos para el riesgo económico y de la industria se mantienen estables.

Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext)

Las calificaciones de Bancomext reflejan una probabilidad casi cierta de que el gobierno brinde apoyo extraordinario y oportuno al banco en caso de que este afronte estrés financiero. De igual manera, las calificaciones incorporan la posición de Bancomext como el segundo banco más grande propiedad del gobierno mexicano; así como nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado de alrededor de 7.8% para los próximos 24 meses, dados los aprovechamientos anuales (gastos pagados por el gobierno) y las inyecciones de capital

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

del gobierno. Si bien esperamos que el impacto económico inducido por la pandemia presione la calidad de activos del banco, esta se mantendrá en niveles manejables. Por último, las calificaciones de Bancomext también incorporan su flexibilidad financiera, sus manejables obligaciones de corto plazo, además del continuo respaldo que le brinda el gobierno en términos de fuentes de fondeo a través de la garantía total de sus obligaciones financieras.

Perspectiva

La perspectiva negativa de las calificaciones en escala global de Bancomext se deriva de la perspectiva negativa de [México](#) (calificaciones en escala global, moneda local: BBB+/Negativa/A-2; moneda extranjera: BBB/Negativa/A-2). Si bajáramos las calificaciones del soberano en los próximos 12 meses tomaríamos la misma acción sobre el banco. Por lo tanto, las calificaciones del banco seguirán moviéndose en línea con las del soberano, lo que refleja el estatus como entidad relacionada con el gobierno (ERG) para el gobierno mexicano.

La perspectiva de largo plazo en escala nacional del banco es estable.

Escenario positivo

Si revisamos la perspectiva de México a estable de negativa en los siguientes 12 meses, podríamos revisar la perspectiva de Bancomext de nuevo a estable.

La calificación en escala nacional del banco es la más alta en esta escala.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.

Calificación crediticia de emisor

Escala global	Moneda extranjera: BBB/Negativa/A-2 Moneda local: BBB+/Negativa/A-2
Escala nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Adecuada
Capital y utilidades	Adecuada
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo y liquidez	Adecuado y Adecuada
Análisis comparativo de calificación	No
Respaldo	Si
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	Si
Respaldo de Grupo	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C. (Banobras)

Las calificaciones de Banobras reflejan una probabilidad casi cierta de que el gobierno brinde apoyo extraordinario y oportuno al banco en caso de que este afronte estrés financiero. Las calificaciones también incorporan nuestra expectativa de que el banco siga siendo el banco de desarrollo más grande del país como uno de los principales acreedores para estados y municipios, así como el principal acreedor para el sector de infraestructura. Las calificaciones también consideran sus sólidos niveles de capitalización con un índice de RAC proyectado en torno a 10.2% en 2022. Además, los sanos indicadores de calidad de activos del banco respaldan su posición de riesgo. Finalmente, desde nuestro punto de vista, el respaldo del gobierno para el cumplimiento de las obligaciones de Banobras le da la flexibilidad financiera y de fondeo para administrar su perfil de liquidez.

Perspectiva

La perspectiva negativa de las calificaciones en escala global de Banobras se deriva de la perspectiva negativa de la calificación soberana de México. Esto refleja su estatus como entidad relacionada con el gobierno (ERG), dada nuestra opinión de su rol crítico y vínculo integral con el gobierno mexicano. Por lo tanto, las calificaciones del banco seguirán moviéndose en línea con las del soberano.

La perspectiva de largo plazo en escala nacional del banco es estable.

Escenario negativo

Si bajáramos la calificación de México en los próximos 12 a 24 meses debido a un perfil fiscal potencialmente más débil y a complicaciones en la ejecución de la política, podríamos tomar la misma acción sobre las calificaciones del banco.

Escenario positivo

Si revisamos la perspectiva de México a estable de negativa en los siguientes 12 a 24 meses, tomaríamos la misma acción sobre Banobras. Esto podría ser resultado de una gestión económica eficaz que aumente la confianza de los inversionistas y fomente la inversión privada, que podría mitigar la debilidad estructural de las expectativas de crecimiento del producto interno bruto (PIB), lo que a su vez ayudaría a reforzar las finanzas públicas.

La calificación en escala nacional del banco es la más alta en esta escala.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C.

Calificación crediticia de emisor

Escala global	Moneda extranjera: BBB/Negativa/A-2
Escala nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Adecuada
Capital y utilidades	Fuerte
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo y liquidez	Adecuado y Adecuada

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

Análisis comparativo de calificación	No
Respaldo	No
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	Si
Respaldo de Grupo	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Nacional Financiera S.N.C. (NAFIN)

Las calificaciones de Nafin reflejan nuestras expectativas de que, a pesar de su limitada diversificación de negocio, siga siendo resiliente a la desaceleración económica derivada de la pandemia como resultado de su sólida participación de mercado. Nuestras calificaciones también incorporan un índice de RAC proyectado en torno a 5.9% para los próximos dos años. Si bien esperamos que el daño económico relacionado con la pandemia presione la calidad de activos de la entidad, esperamos que se mantenga en línea con el promedio del sistema bancario mexicano. Por último, consideramos que el estatus de NAFIN como entidad relacionada con el gobierno (ERG) le da mayor flexibilidad financiera en comparación con otros bancos mexicanos, lo que le permite administrar su perfil de liquidez.

Perspectiva

La perspectiva negativa de las calificaciones en escala global de Nafin refleja la perspectiva negativa de México. Si bajamos la calificación del soberano en los próximos 12 a 18 meses tomaríamos la misma acción sobre el banco. Por lo tanto, las calificaciones de NAFIN seguirán moviéndose en línea con las del soberano, lo que refleja el estatus como ERG.

La perspectiva de largo plazo en escala nacional del banco es estable.

Escenario positivo

Si revisamos la perspectiva de México a estable de negativa en los siguientes 12 a 18 meses, podríamos revisar la perspectiva de Nafin de nuevo a estable.

La calificación en escala nacional del banco es la más alta en esta escala.

Síntesis de los factores de calificación

Nacional Financiera, S.N.C.	
Calificación crediticia de emisor	
Escala global	Moneda extranjera: BBB/Negativa/A-2 Moneda local: BBB+/Negativa/A-2
Escala nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Adecuada
Capital y utilidades	Moderado

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo y liquidez	Adecuado y Adecuada
Análisis comparativo de calificación	No
Respaldo	Si
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	Si
Respaldo de Grupo	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

BBVA México S.A. (BBVA México)

Las calificaciones de BBVA México reflejan su posición como el banco más grande y uno de los más diversificados de México, lo que le ayudó a navegar a través de la fuerte recesión económica en el país. Además, el banco mantiene una sólida capitalización que se refleja en un índice de RAC proyectado en torno a 11.9% para los próximos 24 meses, el cual, de acuerdo con nuestra metodología, se ubica en la categoría de fuerte. Las calificaciones también incorporan una gradual recuperación en sus indicadores de calidad de activos, y nuestra expectativa de atrasos y pérdidas crediticias en niveles manejables. Por último, la gran red de sucursales minoristas y las capacidades digitales del banco le brindan una base de depósitos estable para satisfacer sus necesidades de fondeo. BBVA México tiene niveles de liquidez sólidos debido a sus activos líquidos totales por encima de 1x (vez) el fondeo mayorista a corto plazo del banco.

Perspectiva

La perspectiva negativa de las calificaciones en escala global de BBVA México refleja que si bajamos la calificación soberana de México en los próximos 12 meses podríamos tomar una acción similar sobre el banco. Es poco frecuente que calificamos a las instituciones financieras por encima de la calificación soberana de largo plazo, ya que, durante periodos de estrés soberano, las instituciones regulatorias y de supervisión del país pueden restringir la flexibilidad de un banco o del sistema financiero. Muchos de los factores económicos que generan estrés soberano también afectan a los bancos.

La perspectiva de largo plazo en escala nacional del banco es estable. Consideramos que BBVA México cuenta con un perfil crediticio más fuerte en comparación con otras entidades financieras que calificamos en México y refleja la perspectiva de la calificación soberana en escala nacional.

Escenario positivo

La calificación del banco se moverá en línea con la calificación de México, ya que esta limita las calificaciones de BBVA México. Si revisamos a estable la perspectiva de la calificación soberana, tomaríamos la misma acción sobre las de BBVA México.

La calificación en escala nacional es la más alta otorgada por S&P Global Ratings en esta escala.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

Síntesis de los factores de calificación

BBVA Mexico S.A.	
Calificación crediticia de emisor	
Escala global	Moneda extranjera: BBB/Negativa/A-2
Escala nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Fuerte
Capital y utilidades	Fuerte
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo y liquidez	Adecuado y Adecuada
Análisis comparativo de calificación	No
Respaldo	No
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	Si

Indicadores crediticios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG): E-2, S-2, G-2

Banco Nacional de Mexico S.A. (Citibanamex) y Citibanamex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Casa de Bolsa Integrante del Grupo Financiero Banamex (Citibanamex Casa de Bolsa)

Confirmamos nuestras calificaciones en escala global y nacional de Citibanamex y su subsidiaria fundamental Citibanamex Casa de Bolsa. Recientemente, la matriz final de Citibanamex, [Citi Group Inc.](#) (Citi; BBB+/Estable/A-2) anunció que el grupo tiene la intención de salir de los negocios de banca de consumo, pequeñas empresas y mercado medio en México. Analizaremos el impacto potencial en el SACP de Citibanamex y en el estatus del respaldo del grupo una vez que tengamos una visión más clara sobre cómo implementará dicha estrategia. Sin embargo, consideramos que, durante el plan de salida de Citi, el grupo mantendrá el compromiso con sus subsidiarias mexicanas y seguirá respaldándolas.

Perspectiva

La perspectiva negativa de la calificación en escala global de Citibanamex indica que podríamos bajar las calificaciones en los próximos dos años si:

- Bajamos la calificación del soberano, o
- Nuevos detalles sobre los planes de salida de Citi nos llevan a considerar que Citibanamex tendrá una calidad crediticia más baja, quizás si se vende a un comprador más débil que Citi luego de la ejecución de esos planes.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

Las perspectivas negativas de las calificaciones en escala nacional de Citibanamex y de sus subsidiarias indican que podríamos bajarlas por la razón antes mencionada.

Escenario positivo

Podríamos revisar las perspectivas de las calificaciones en escala global y nacional a estable de negativa si concluimos que es probable que Citi retenga la propiedad de Citibanamex para continuar operando su negocio de banca institucional y privada en México. Sin embargo, para las calificaciones en escala global también sería necesaria una perspectiva estable de la calificación soberana.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Nacional de Mexico, S.A.

Calificación crediticia de emisor	
Escala global	BBB/Negativa/A-2
Escala nacional	mxAAA/Negativa/mxA-1+
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Fuerte
Capital y utilidades	Fuerte
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo y liquidez	Adecuado y Adecuada
Análisis comparativo de calificación	No
Respaldo	No
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	Si

Indicadores crediticios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG): E-2, S-2, G-2

Síntesis de los factores de calificación

Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Calificación crediticia de emisor	mxAAA/Negativa/mxA-1+
-----------------------------------	-----------------------

Banco Mercantil del Norte S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Banorte (Banorte) y Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte y Subsidiarias (Casa de Bolsa Banorte)

Confirmamos nuestras calificaciones de Banorte y Casa de Bolsa Banorte. Las calificaciones reflejan el sólido y resiliente balance general del banco con base en su destacada diversificación

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

por líneas de negocio, clientes e ingresos. Las calificaciones también reflejan la postura conservadora del banco sobre la toma de riesgos, sus sólidos niveles de capitalización ajustada por riesgo y una estructura de fondeo adecuada que se basa principalmente en depósitos pulverizados que benefician la posición de liquidez del banco. Estas fortalezas superan la dura competencia entre los bancos en medio del empeoramiento del entorno de negocio y el bajo consumo.

Perspectiva

La perspectiva negativa en escala global de Banorte para los siguientes 12 meses refleja la posibilidad de al menos una en tres de que bajemos la calificación de México, este año, lo que daría como resultado la misma acción sobre Banorte.

Esperamos que las calificaciones de Banorte se muevan en línea con las del soberano durante los siguientes 12 meses. Esto se debe a que es poco frecuente que califiquemos a instituciones financieras por arriba de la calificación soberana de largo plazo, pues en periodos de estrés, las potestades regulatorias y de supervisión del soberano podrían restringir la flexibilidad de un banco o del sistema financiero. En nuestra opinión, los bancos se ven afectados por muchos de los mismos factores económicos que generan estrés soberano.

La perspectiva de largo plazo en escala nacional del banco es estable. Consideramos que Banorte cuenta con un perfil crediticio más fuerte en comparación con otras entidades financieras que calificamos en México.

Escenario negativo

La baja de calificación de México, y en consecuencia, de Banorte, podría ser el resultado de un perfil fiscal potencialmente más débil asociado con los pasivos contingentes relacionados con la probabilidad del apoyo extraordinario a las empresas propiedad del gobierno, Petróleos Mexicanos (Pemex) y Comisión Federal de Electricidad (CFE) en medio de una base tributaria no petrolera menor y menos protecciones fiscales.

Dado que el SACP de 'bbb+' de Banorte está un nivel (*notch*) por arriba de la calificación soberana de largo plazo en escala global de México, consideramos que es poco probable una baja de calificación derivada de los factores crediticios individuales del banco.

Escenario positivo

Dado que las calificaciones soberanas limitan las de Banorte, podríamos revisar a estable la perspectiva de las calificaciones en los siguientes 12 meses si tomáramos la misma acción sobre la perspectiva de México.

La perspectiva de la calificación de largo plazo en escala nacional del banco es estable, ya que solo una baja de dos niveles (*notches*) del SACP de Banorte nos llevaría a bajar la calificación en escala nacional, un escenario que actualmente consideramos como remoto.

La calificación en escala nacional del banco es la más alta en esta escala.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

Síntesis de los factores de calificación

Banco Mercantil del Norte, S.A.

Calificación crediticia de emisor

Escala global	BBB/Negativa/A-2
Escala nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Fuerte
Capital y utilidades	Fuerte
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo y liquidez	Adecuado y Adecuada
Análisis comparativo de calificación	No
Respaldo	No
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	Si

Indicadores crediticios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG): E-2, S-2, G-2

Síntesis de los factores de calificación

Casa de Bolsa Banorte – Ixe, S.A. de C.V.

Calificación crediticia de emisor	mxAAA/Estable/mxA-1+
-----------------------------------	----------------------

HSBC México, S.A. (HSBC México)

Esperamos que la rentabilidad de HSBC México se recupere gradualmente durante 2022 gracias al mayor ritmo de originación de créditos y menores provisiones que el año pasado. HSBC México sigue siendo el quinto participante más grande en términos de activos y depósitos en el sistema bancario mexicano. Consideramos que su amplia presencia de negocio en el país, su gran base de clientes, su reconocida franquicia y su presencia en todo el país le permitirán afrontar las actuales condiciones adversas del mercado.

Perspectiva

La perspectiva negativa en escala global de HSBC México refleja la de México. Esto se debe a que es poco frecuente que calificamos a instituciones financieras por arriba de la calificación soberana de largo plazo, ya que consideramos que los bancos se ven afectados por muchos de los mismos factores económicos que provocan estrés soberano.

La perspectiva de largo plazo en escala nacional del banco es estable.

Escenario negativo

Si bajamos la calificación soberana de México en los próximos 12 a 24 meses, podríamos tomar la misma acción sobre HSBC México.

Escenario positivo

La calificación soberana de México limita las calificaciones de HSBC México; por lo tanto, las calificaciones de este se moverán en línea con las del soberano. Si revisamos la perspectiva de México a estable de negativa en los próximos 12 a 24 meses, podríamos tomar la misma acción sobre HSBC México.

La calificación en escala nacional del banco es la más alta en esta escala.

Síntesis de los factores de calificación

HSBC México, S.A.	
Calificación crediticia de emisor	
Escala global	BBB/Negativa/A-2
Escala nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Adecuada
Capital y utilidades	Adecuada
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo y liquidez	Adecuado y Adecuada
Análisis comparativo de calificación	No
Respaldo	Si
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	Si
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Indicadores crediticios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG): E-2, S-2, G-2

Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa), Inversora Bursátil S.A. de C.V. Casa de Bolsa (Inversora Bursátil) Inversor y Sofom Inbursa, S.A. de C.V. SOFOM, ER, Grupo Financiero Inbursa (Sofom Inbursa)

Confirmamos nuestras calificaciones de Banco Inbursa y de sus subsidiarias. Esperamos que la originación de préstamos de Banco Inbursa se recupere drásticamente este año, lo que, junto con una desaceleración en las provisiones, impulsaría los indicadores de rentabilidad para colocarlos encima de los mostrados en los últimos dos años. Consideramos que la amplia presencia del banco en el segmento de otorgamiento de crédito corporativo de México, así como su posición como el séptimo acreedor más grande en términos de activos y depósitos en el país, habilitará la

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

estabilidad de negocio y los resultados netos. Por último, esperamos que Banco Inbursa mantenga indicadores de calidad de activos manejables, junto con una base de fondeo estable y altamente diversificada.

Perspectiva

La perspectiva negativa en escala global de Banco Inbursa refleja la de México. Esto se debe a que es poco frecuente que calificuemos a instituciones financieras por arriba de la calificación soberana de largo plazo, ya que consideramos que los bancos se ven afectados por muchos de los mismos factores económicos que provocan estrés soberano.

La perspectiva de largo plazo en escala nacional del banco es estable.

Escenario negativo

Si bajamos la calificación soberana de México en los próximos 12 a 24 meses, podríamos tomar la misma acción sobre Banco Inbursa.

Escenario positivo

Si revisamos la perspectiva de México a estable de negativa en los próximos 12 a 24 meses, podríamos tomar la misma acción sobre Banco Inbursa. La calificación soberana de México limita las calificaciones de Banco Inbursa, y las calificaciones de este último probablemente se muevan en línea con las del soberano.

La calificación en escala nacional del banco es la más alta en esta escala.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Inbursa, S.A.	
Calificación crediticia de emisor	
Escala global	BBB/Negativa/A-2
Escala nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Adecuada
Capital y utilidades	Fuerte
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo y liquidez	Adecuado y Adecuada
Análisis comparativo de calificación	No
Respaldo	No
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Indicadores crediticios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG): E-2, S-2, G-2

Síntesis de los factores de calificación

Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa

Calificación crediticia de emisor mxAAA/Estable/mxA-1+

Síntesis de los factores de calificación

Sofom Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Grupo Financiero Inbursa

Calificación crediticia de emisor mxAAA/Estable/mxA-1+

Scotiabank Inverlat, S.A. (Scotiabank) y Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (Scotia Inverlat Casa de Bolsa)

Confirmamos nuestras calificaciones de Scotiabank y Scotia Inverlat Casa de Bolsa. Las calificaciones reflejan la diversidad de su cartera de crédito y la sólida reputación de su marca en el sistema bancario mexicano lo que continuará respaldando su posición de negocio. La alta participación hipotecaria en la cartera total de crédito permitirá al banco continuar expandiendo su cartera de crédito al tiempo que mantiene su estabilidad de negocio. Nuestras calificaciones también incorporan un índice de RAC proyectado de 10% en promedio para los próximos dos años. Esperamos que la calidad de activos de Scotiabank se mantenga en línea con el promedio del sistema bancario mexicano. Finalmente, esperamos que una base de depósitos amplia y diversificada continúe respaldando la base de fondeo del banco y proporcione suficiente liquidez para cualquier necesidad potencial. El SACP del banco es 'bbb'.

Perspectiva

La perspectiva negativa de la calificación en escala global de Scotiabank refleja nuestra opinión de que, si bajamos la calificación soberana en los próximos 12 a 18 meses, podríamos tomar una acción similar sobre el banco. Esto se debe a que es poco frecuente que califiquemos a instituciones financieras por arriba de la calificación soberana de largo plazo, ya que consideramos que, en periodos de estrés, las potestades regulatorias y de supervisión podrían restringir la flexibilidad financiera del banco. Además, esperamos que Scotiabank conserve su estatus como subsidiaria estratégicamente importante para [The Bank of Nova Scotia](#) (A+/Estable/A-1).

La perspectiva de largo plazo en escala nacional del banco es estable.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones en escala global de Scotiabank en los próximos 12 a 18 meses si tomamos una acción negativa sobre las calificaciones soberanas de México.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva a estable de negativa de Scotiabank, en los próximos 12 a 18 meses, si tomamos la misma acción sobre la perspectiva del soberano.

La calificación en escala nacional del banco es la más alta en esta escala.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

Síntesis de los factores de calificación

Scotiabank Inverlat, S.A.

Calificación crediticia de emisor	
Escala global	BBB/Negativa/A-2
Escala nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Adecuada
Capital y utilidades	Fuerte
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo y liquidez	Adecuado y Adecuada
Análisis comparativo de calificación	No
Respaldo	No
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Indicadores crediticios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG): E-2, S-2, G-2

Síntesis de los factores de calificación

Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Calificación crediticia de emisor	
	mxAAA/Estable/mxA-1+

Barclays Bank México, S.A. (BBM)

Las calificaciones de Barclays Bank Mexico S.A. (BBM) reflejan nuestra opinión de que el banco se mantiene como una subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz, Barclays PLC.

Nuestras calificaciones también reflejan una posición de negocio aún limitada por líneas de negocio más volátiles y menos diversificadas en comparación con otros bancos comerciales en la región. Además, las calificaciones consideran un índice de RAC proyectado superior a 15% para los próximos 24 meses. A pesar de que el perfil de fondeo del banco seguirá altamente concentrado en fuentes de financiamiento mayoristas, consideramos que la entidad cuenta con liquidez suficiente para desarrollar sus negocios durante los próximos 24 meses.

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones en escala nacional de Barclays Bank México refleja nuestra expectativa de que, en los siguientes 12 a 24 meses, la entidad mantendrá su estatus como subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz. De igual forma, esperamos que los niveles de capitalización del banco continúen siendo saludables, manteniéndose consistentemente por encima del 15%.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de BBM en varios niveles (notches) durante los siguientes 12 a 24 meses si observamos una menor integración con la estrategia global del grupo financiero y/o un menor apoyo al observado históricamente. De igual forma, si nuestro indicador de RAC proyectado se ubica por debajo de 15%, podríamos bajar las calificaciones de BBM. Esto sucedería si la generación interna es menor que la esperada, aunado de un incremento agresivo en sus activos, y/o pagos de dividendos por encima de nuestras expectativas.

Escenario positivo

La subsidiaria cuenta con las calificaciones más altas en escala nacional.

Síntesis de los factores de calificación

Barclays Bank Mexico, S.A.

Calificación crediticia de emisor	mxAAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Limitada
Capital y utilidades	Muy fuerte
Posición de riesgo	Moderada
Fondeo y liquidez	Moderado y Adecuada
Análisis comparativo de calificación	No
Respaldo	Si
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	Si
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Indicadores crediticios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG): E-2, S-2, G-2

Banco J.P. Morgan S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero (BJPM) y J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V. J.P. Morgan Grupo Financiero (JPMCB)

Las calificaciones de BJPM y JPMCB continúan mostrando nuestra visión sobre la alta importancia estratégica de ambas subsidiarias para su casa matriz, [JPMorgan Chase & Co.](#) (A-/Positiva/A-2).

De igual manera, las calificaciones de BJPM incorporan nuestra opinión de que la estrategia de negocio del banco continuará con el objetivo de crecer su cartera de crédito comercial. Por otro lado, esperamos que la capitalización se mantenga como una de sus principales fortalezas. A su vez, consideramos que la calidad del portafolio seguirá presentando niveles de activos improductivos manejables y completamente reservados. No prevemos cambios en el fondeo del banco, y esperamos que el banco cuente con liquidez suficiente para desarrollar sus negocios y soportar salidas de flujo de efectivo extraordinarias.

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones en escala nacional de BJPM y JPMCB refleja nuestra expectativa de que, en los siguientes 12 a 24 meses, mantengan su estatus como subsidiarias altamente estratégicas para su casa matriz. De igual forma, esperamos que el banco mantenga niveles de calidad de activos manejables y que sus niveles de capitalización continúen siendo saludables.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de BJPM y JPMCB en varios niveles (*notches*) durante los siguientes 12 a 24 meses, derivado de una menor integración con la estrategia global del grupo financiero y/o un menor apoyo al observado históricamente. No obstante, no es parte de nuestro escenario dado que consideramos que la subsidiaria recibiría apoyo del resto del grupo bajo casi cualquier circunstancia previsible.

Escenario positivo

Las subsidiarias cuentan con las calificaciones más altas en escala nacional.

Síntesis de los factores de calificación

Banco J.P. Morgan, S.A.

Calificación crediticia de emisor	mxAAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Limitada
Capital y utilidades	Muy fuerte
Posición de riesgo	Moderada
Fondeo y liquidez	Moderado y Adecuada
Análisis comparativo de calificación	No
Respaldo	Si

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	Si
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Indicadores crediticios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG): E-2, S-2, G-2

Síntesis de los factores de calificación

J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero

Calificación crediticia de emisor mxAAA/Estable/mxA-1+

Banco Credit Suisse México, S.A. (BCSM) y Casa de Bolsa Credit Suisse Mexico, S.A. de C.V. (CBCSM)

Las calificaciones de BCSM y CBCSM reflejan su estatus como entidades altamente estratégicas para su casa matriz, lo cual constituye la principal fortaleza de sus calificaciones. Por otro lado, las calificaciones también incorporan una posición de negocio aún concentrada en los ingresos de sus operaciones de banca de inversión y banca privada. De igual manera, siguen reflejando sanos niveles de capitalización con un RAC esperado en torno a 8.6% en promedio para los próximos 24 meses. Asimismo, consideramos que la calidad de activos del banco podría deteriorarse ligeramente debido a la ampliación de sus productos de crédito en el mediano plazo y a la concentración de su base de clientes. Por último, las calificaciones incorporan la estructura de fondeo, compuesta principalmente por fondeo mayorista, así como niveles de liquidez sólidos con un índice de cobertura de liquidez por encima de 1.5x.

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones en escala nacional de BCSM y de CBCSM reflejan nuestra expectativa de que ambas entidades mantengan su estatus como subsidiarias altamente estratégicas para [Credit Suisse AG](#) (A+/Negativa/A-1) durante los siguientes 24 meses. Esperamos que su casa matriz continúe brindando apoyo en caso de ser necesario y respalde el crecimiento de las subsidiarias en México a pesar de nuestra expectativa de una débil recuperación económica en el país en 2022.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de BCSM y CBCSM en varios niveles (notches) en los siguientes 24 meses si dejáramos de considerarlas como subsidiarias altamente estratégicas para su casa matriz. Lo anterior se vería reflejado en un menor apoyo al esperado por parte de esta o si vemos que México deja de ser un mercado estratégico para las operaciones globales. Sin embargo, consideramos que este es un escenario poco probable en los próximos 24 meses.

Escenario positivo

Las entidades cuentan con las calificaciones más altas en escala nacional.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Credit Suisse Mexico, S.A.

Calificación crediticia de emisor	mxAAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Limitada
Capital y utilidades	Adecuada
Posición de riesgo	Moderada
Fondeo y liquidez	Moderado y Adecuada
Análisis comparativo de calificación	No
Respaldo	Si
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	Si
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Indicadores crediticios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG): E-2, S-2, G-2

Síntesis de los factores de calificación

Casa de Bolsa Credit Suisse México, S.A. de C.V.

Calificación crediticia de emisor	mxAAA/Estable/mxA-1+
-----------------------------------	----------------------

BNP Paribas México, S.A., Institución de Banca Múltiple (BNPM)

Las calificaciones de BNPM incorporan nuestra visión sobre la alta importancia estratégica del banco para su casa matriz. Asimismo, las calificaciones también reflejan una posición de negocio que seguirá limitada por líneas de negocio más volátiles dada la naturaleza de sus operaciones en actividades de banca de inversión. De igual manera, las calificaciones consideran un índice de RAC proyectado superior a 15% para los próximos 24 meses. Aunque el perfil de fondeo del banco seguirá altamente concentrado en fuentes de financiamiento mayoristas, consideramos que la entidad cuenta con liquidez suficiente para desarrollar sus negocios durante los próximos 24 meses.

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones en escala nacional refleja nuestra expectativa de que el banco seguirá siendo una subsidiaria altamente estratégica para su casa matriz, y que la misma brindará apoyo en caso de ser necesario, a través de inyecciones de capital o líneas de

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

financiamiento. No obstante, las calificaciones están limitadas por la calificación soberana de México.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de BNPM en varios niveles (*notches*) durante los siguientes 12 a 24 meses, derivado de una menor integración con la estrategia global del grupo y/o un menor apoyo al observado durante esta primera fase de inicio de operaciones. No obstante, no es parte de nuestro escenario, dado que consideramos que la subsidiaria recibiría apoyo del resto del grupo bajo casi cualquier circunstancia previsible.

Escenario positivo

La subsidiaria mexicana cuenta con las calificaciones más altas en escala nacional.

Síntesis de los factores de calificación

BNP Paribas México, S.A.

Calificación crediticia de emisor	mxAAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Limitada
Capital y utilidades	Muy fuerte
Posición de riesgo	Moderada
Fondeo y liquidez	Moderado y Adecuada
Análisis comparativo de calificación	No
Respaldo	Si
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	Si
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Indicadores crediticios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG): E-2, S-2, G-2

Deutsche Bank México, S.A. (DBM)

Las calificaciones reflejan nuestra opinión de que DBM mantendrá su estatus de grupo como subsidiaria no estratégicamente importante para su matriz Deutsche Bank AG. El estatus de grupo del banco se basa en la estrategia de desinversión de su casa matriz en alrededor de diez países, incluido México. Por lo tanto, esperamos que los volúmenes de operación se mantengan con una tendencia decreciente durante los próximos meses. Como resultado, actualmente los ingresos de DBM provienen de su cartera de inversiones, formada principalmente por instrumentos gubernamentales. Por otro lado, la base de capital de la entidad continúa fortaleciéndose a medida que sus activos ponderados por riesgo (RWA, por sus siglas en inglés)

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

siguen disminuyendo debido a menores activos en su balance. Por último, consideramos que DBM mantendrá un perfil de riesgo limitado, así como una estructura de financiamiento basada en su base de capital y niveles de liquidez sólidos.

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones en escala nacional de DBM para los próximos 12 meses refleja nuestra expectativa de que la entidad mantenga niveles de capitalización sólidos y conserve sanos niveles de liquidez para hacer frente a sus obligaciones. Asimismo, esperamos que los niveles de operación se mantengan con una tendencia decreciente.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de DBM o revisar la perspectiva a negativa si los niveles de capital se deterioran de manera significativa, ya sea por decreto de la casa matriz o por la generación de pérdidas netas que rebasen nuestras expectativas. O bien, si observamos una erosión en los niveles de liquidez de la entidad que pongan en riesgo el pago de sus obligaciones financieras.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones –o revisar la perspectiva a positiva– sí, consideramos que aumenta la importancia estratégica de la subsidiaria mexicana respecto de la casa matriz o si las operaciones gradualmente incrementan y, como resultado, mejora el perfil de negocio de la compañía.

Síntesis de los factores de calificación

Deutsche Bank México, S.A.	
Calificación crediticia de emisor	mxBBB/Estable/mxA-2
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Débil
Capital y utilidades	Muy fuerte
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo y liquidez	Moderado y Adecuada
Análisis comparativo de calificación	No
Respaldo	No
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Indicadores crediticios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG): E-2, S-2, G-2

Bank Of America México, S.A. (BAMSA) y Merrill Lynch México, S.A. de C.V. Casa de Bolsa (MLM)

Confirmamos nuestras calificaciones de BAMSA y de MLM. Estas continúan reflejando el estatus como subsidiarias altamente estratégicas para su casa matriz, [Bank of America Corp.](#) Las calificaciones de BAMSA incorporan la dependencia de sus ingresos de las actividades de intermediación y su limitada participación de mercado en comparación con los grandes bancos comerciales mexicanos. Nuestro escenario base considera que el banco mantendrá un índice de RAC fuerte, proyectado por encima del 10% para los próximos dos años. Las calificaciones también incorporan el perfil de riesgo relativamente más alto del banco, debido a la alta concentración por cliente en su portafolio de crédito y a que las actividades de intermediación son un componente importante de los ingresos operativos del banco. Finalmente, la estructura de fondeo del banco compuesta principalmente por depósitos mayoristas se sigue ubicando por debajo del promedio de la industria en México. En nuestra opinión, consideramos que el banco mantendrá un nivel sólido de liquidez y el apoyo de su casa matriz ante cualquier contingencia.

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones en escala nacional de BAMSA y MLM, reflejan nuestra expectativa de que, en los próximos dos años, mantengan sus estatus como subsidiarias altamente estratégicas para su casa matriz. Asimismo, esperamos que el banco mantenga sólidos niveles de capitalización y una sana calidad de activos a pesar de las elevadas concentraciones en su perfil de riesgo,

Escenario negativo

Una baja de calificaciones es poco probable en los siguientes 24 meses, ya que tendríamos que dejar de considerar a BAMSA y MLM como subsidiarias altamente estratégicas para su casa matriz. Esto podría ocurrir, por ejemplo, en el caso de que el grupo decidiera desinvertir o vender sus operaciones en México, lo que consideramos poco probable en el futuro cercano.

Escenario positivo

El banco ya cuenta con las calificaciones más altas en la escala nacional.

Síntesis de los factores de calificación

Bank of America Mexico, S.A.	
Calificación crediticia de emisor	mxAAA/Estable/mxA-1+
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Moderada
Capital y utilidades	Fuerte
Posición de riesgo	Moderada
Fondeo y liquidez	Moderado y Adecuada
Análisis comparativo de calificación	No
Respaldo	Si
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	Si
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Indicadores crediticios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG): E-2, S-2, G-2

Síntesis de los factores de calificación

Merrill Lynch México, S.A. de C.V., Casa de Bolsa

Calificación crediticia de emisor mxAAA/Estable/mxA-1+

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex)

Esperamos que Bladex soporte los desafíos globales persistentes con indicadores de calidad de activos sólidos. Sin embargo, esperamos que la prudente administración de riesgo, las sólidas prácticas de originación y la tolerancia de riesgo moderada de Bladex mitiguen un posible impacto en sus indicadores. Si bien esperamos que los riesgos económicos aumenten en general en toda la región, consideramos que la combinación de riesgo país actual y esperada de Bladex brinde cierta protección contra el debilitamiento de su perfil crediticio. Finalmente, los fuertes niveles de capitalización de Bladex seguirán siendo una fortaleza crediticia a pesar de los continuos desafíos económicos en la región.

Perspectiva

La perspectiva estable de Bladex refleja nuestra expectativa de que los indicadores de calidad de activos se mantendrán manejables con bajos niveles de morosidad en los siguientes 12 a 24 meses, lo que permitirá al índice de RAC mantenerse por encima de 10% durante el mismo periodo. La perspectiva también refleja nuestra expectativa de que el ancla de riesgo económico combinado del banco no tendrá cambios significativos en 2022 y 2023.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Bladex en los siguientes 12 a 24 meses si su índice de RAC cae por debajo de 10%. Esto podría ocurrir si las pérdidas crediticias del banco aumentan significativamente por encima de nuestras expectativas, mientras que la generación interna de capital a través de utilidades no compensa las crecientes provisiones. De igual manera, podemos bajar nuestras calificaciones si el banco cambia drásticamente su estrategia aumentando su exposición a países con un riesgo económico más débil para bajar su ancla.

Escenario positivo

Podríamos subir la calificación de Bladex en los próximos 12 a 24 meses si mantiene una sólida posición de riesgo consistente con activos improductivos y pérdidas crediticias por debajo de 1%, al tiempo que mantiene una cartera de crédito y una base de clientes diversificada. Además, Bladex tendría que mantener una baja exposición a países de mayor riesgo, mientras que la tendencia del riesgo económico en los países donde opera el banco debería estabilizarse en los

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

niveles actuales sin mayor deterioro. Además, los depósitos del banco deberían mantenerse estables para que sus indicadores de liquidez se mantengan en línea con las de sus principales pares. Un alza de la calificación de Bladex requeriría una combinación de estos escenarios.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.

Calificación crediticia de emisor	BBB/Estable/A-2
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Adecuada
Capital y utilidades	Fuerte
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo y liquidez	Adecuado y Adecuada
Análisis comparativo de calificación	No
Respaldo	No
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Indicadores crediticios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG): E-2, S-2, G-2

Lista de calificaciones

Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.

Calificaciones crediticias de emisor	
Escala Global	
Moneda Extranjera	BBB/Negativa/A-2
Moneda Local	BBB+/Negativa/A-2
Escala Nacional	
mxAAA/Estable/mxA-1+	
Deuda senior garantizada	
Escala Global	BBB
Escala Nacional	mxAAA

Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C.

Calificaciones crediticias de emisor	
Escala Global Moneda extranjera	
BBB/Negativa/A-2	
Escala Nacional	
mxAAA/Estable/mxA-1+	
Deuda senior garantizada	
mxAAA	

Nacional Financiera, S.N.C.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

Calificaciones crediticias de emisor

Escala Global

Moneda Extranjera BBB/Negativa/A-2

Moneda Local BBB+/Negativa/A-2

Escala Nacional mxAAA/Estable/mxA-1+

Certificado de depósito

Escala Global BBB/A-2

Deuda senior garantizada

Escala Nacional mxAAA

BBVA Mexico, S.A.

Calificaciones crediticias de emisor

Escala Global BBB/Negativa/A-2

Escala Nacional mxAAA/Estable/mxA-1+

Deuda subordinada

Escala Global BB

Banco Nacional de México, S.A.

Calificaciones crediticias de emisor

Escala Global BBB/Negativa/A-2

Escala Nacional mxAAA/Negativa/mxA-1+

Citibanamex Casa de Bolsa S.A. de CV Casa de Bolsa integrante del Grupo Financiero Citibanamex

Calificaciones crediticias de emisor

Escala Nacional mxAAA/Negativa/mxA-1+

Banco Mercantil del Norte, S.A.

Calificaciones crediticias de emisor

Escala Global BBB/Negativa/A-2

Escala Nacional mxAAA/Estable/mxA-1+

Deuda senior no garantizada

Escala Nacional mxAAA

Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte y Subsidiarias

Calificaciones crediticias de emisor

Escala Nacional mxAAA/Estable/mxA-1+

HSBC México, S.A.

Calificaciones crediticias de emisor

Escala Global BBB/Negativa/A-2

Escala Nacional mxAAA/Estable/mxA-1+

Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa

Calificaciones crediticias de emisor

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

Escala Global	BBB/Negativa/A-2
Deuda senior no garantizada	
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Inversora Bursátil, S.A. de C.V. Casa de Bolsa	
Calificaciones crediticias de emisor	
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Sofom Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Grupo Financiero Inbursa	
Calificaciones crediticias de emisor	
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada de corto plazo	
Escala Nacional	mxA-1+
Scotiabank Inverlat, S.A.	
Calificaciones crediticias de emisor	
Escala Global	BBB/Negativa/A-2
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada	
Escala Nacional	mxAAA
Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A de C.V. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	
Calificaciones crediticias de emisor	
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.	
Calificaciones crediticias de emisor	
Escala Global	BBB/Estable/A-2
Deuda senior no garantizada	
Escala global	BBB
Escala nacional	mxAAA
Deuda de corto plazo	mxA-1+
Barclays Bank México S.A.	
Calificaciones crediticias de emisor	
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero	
Calificaciones crediticias de emisor	
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
J.P. Morgan Casa de Bolsa S.A de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero	

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

Calificaciones crediticias de emisor	
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Banco Credit Suisse México, S.A.	
Calificaciones crediticias de emisor	
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Casa de Bolsa Credit Suisse México, S. A. de C. V.	
Calificaciones crediticias de emisor	
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
BNP Paribas México	
Calificaciones crediticias de emisor	
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deutsche Bank México S.A.	
Calificaciones crediticias de emisor	
Escala Nacional	mxBBB/Estable/mxA-2
Bank of America México, S.A.	
Calificaciones crediticias de emisor	
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+
Merrill Lynch México S.A. de C.V. Casa de Bolsa	
Calificaciones crediticias de emisor	
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+

Detalle de Calificaciones de Emisión En Escala Nacional (CaVal)

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
SCOTIAB 13-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 19D	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 19-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BLADEX 19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BLADEX 21	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BLADEX 20-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BLADEX 20	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BINBUR14-7	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BINBUR 18	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFF 250307	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFF 16V	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFF 260925	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFR 17S	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFR 210423	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

NAFF 290713	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFR 220722	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFR 240628	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFR 310620	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFR 260626	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFR 241118	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFF 21X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFR 21-X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 13-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 18X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 17-2X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 14-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 13	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 12	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 19X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 19UX	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 20-2X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 20X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 21-3X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 21-2X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 21X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 21UX	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 21U	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 21-4X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 21	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 21-5X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BACMEXT 18-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BACMEXT 20-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BACMEXT 20	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BACMEXT 21-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BACMEXT 21	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BACMEXT 21-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BACMEXT 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANORTE 19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANORTE 19-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

Detalle de Calificaciones de Corto Plazo En Escala Nacional (CaVal)

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

EMISOR	MONTO	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.	MXN2000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A
Sofom Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Grupo Financiero Inbursa	MXN20000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A
Sofom Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Grupo Financiero Inbursa	MXN15000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Metodología para calificar instituciones financieras](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Calificaciones por arriba del soberano –Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Capital Híbrido: Metodología y Supuestos](#), 1 de julio de 2019.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(ERGs\): Metodología y supuestos](#), 25 de marzo de 2015.

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](#).
- [Entidades de América Latina sortearán en gran medida las consecuencias de las sanciones a Rusia](#), 5 de abril de 2022.
- [S&P Global Ratings toma acciones de calificación en 72 instituciones financieras mexicanas tras baja de calificaciones de México y los crecientes riesgos económicos para el sector](#), 27 de marzo de 2020.
- [S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo del Banco Nacional de Comercio Exterior \(Bancomext\)](#), 7 de diciembre de 2020.
- [S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Bancomext](#), 7 de mayo de 2021.
- [Análisis Detallado: Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C.](#), 3 de diciembre de 2021.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional de Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos; la perspectiva en escala global es negativa](#), 1 de septiembre de 2021.
- [S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos \(Banobras\)](#), 2 de septiembre de 2021.
- [Análisis Detallado: Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C.](#), 29 de octubre de 2021.
- [S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Nacional Financiera](#), 23 de junio de 2021.
- [Análisis Detallado: Nacional Financiera S.N.C.](#), 2 de junio de 2021.
- [S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Nacional Financiera](#), 5 de noviembre de 2021.
- [Análisis Actualizado: BBVA México S.A.](#), 22 de noviembre de 2021.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Citibanamex tras anuncio de la matriz sobre el plan de salida del negocio de banca de consumo en México; la perspectiva es negativa](#), 14 de enero de 2022.
- [Análisis Detallado: Banco Mercantil del Norte S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Banorte](#), 13 de julio de 2021.
- [Análisis Detallado: HSBC México S.A.](#), 28 de junio de 2021.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Banco Inbursa; perspectiva de calificaciones en escala global se mantiene negativa](#), 2 de septiembre de 2020.
- [Análisis Detallado: Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa](#), 23 de septiembre de 2021.
- [Análisis Detallado: Scotiabank Inverlat S.A.](#), 27 de abril de 2021.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Barclays Bank México, revisó perspectiva a estable](#), 3 de junio de 2021.
- [Fundamento: Banco J.P. Morgan S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero y J.P. Morgan Casa de Bolsa S.A de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero](#), 23 de marzo de 2021.
- [Fundamento: Banco Credit Suisse México S.A. y Casa de Bolsa Credit Suisse México S.A. de C.V.](#), 28 de abril de 2021.
- [S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' a BNP Paribas México; la perspectiva es estable](#), 18 de mayo de 2021.
- [Análisis Actualizado: Deutsche Bank México](#), 18 de octubre de 2021.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Bank of America México y Merrill Lynch México; la perspectiva es estable](#), 20 de enero de 2022.
- [S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxAAA' de los certificados bursátiles BLADDEX 21 del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior tras aumento de monto de reapertura por hasta MXN3,000 millones](#), 21 de enero de 2022.
- [S&P Global Ratings revisó a estable de negativa la perspectiva del banco latinoamericano Bladex por sólida calidad de activos; confirmó calificaciones de 'BBB' y 'A-2'](#), 14 de abril de 2021.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2021.

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, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

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) Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de BBVA México S.A. por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 223.8% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

4) Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de HSBC México S.A. por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 31.6% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

5) 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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

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 se han refrendado en Europa 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 y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 23 bancos y subsidiarias mexicanas, y calificaciones de emisiones tras revisión de criterios

Copyright © 2022 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 está". 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.

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 diseminar 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.

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.