

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Calificaciones IDR de Blnbursa en 'BBB-'; Perspectiva Estable

Mexico Fri 10 Oct, 2025 - 3:10 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 10 Oct 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo y corto plazo en monedas local y extranjera de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa's (Blnbursa) en 'BBB-' y 'F3', respectivamente, su calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bbb-' y su calificación de soporte gubernamental (GSR; *government support rating*) en 'bb'.

Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Blnbursa y Sofom Inbursa, S.A. de C.V., Sofom, E.R., Grupo Financiero Inbursa (Sofom Inbursa) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil Crediticio Consistente:** Las calificaciones de Blnbursa están respaldadas por una posición fuerte de mercado y sinergias dentro del grupo, junto con un perfil de riesgo bien gestionado, una calidad de activos razonable, rentabilidad buena, capitalización sólida que supera a sus pares y una liquidez amplia. La Perspectiva Estable refleja la expectativa de Fitch de que los fundamentos crediticios del banco se mantendrán consistentes con sus calificaciones actuales.

**Entorno Operativo Estable:** Fitch espera que Blnbursa siga generando volúmenes de negocio con niveles aceptables de riesgo, apoyado en la evaluación del entorno operativo (EO) de 'bb+' con tendencia estable para bancos mexicanos. Aunque un crecimiento menor del PIB podría derivar de presiones relacionadas con aranceles y de una actividad económica más lenta en Estados Unidos (EE. UU.), la economía amplia y diversificada de México debería contribuir a mantener el índice de riesgo operacional (ORI; *operational risk*

*index*) y el PIB per cápita en niveles estables, preservando las condiciones operativas para los bancos.

**Perfil de Negocio Estable, Relevancia Sistémica:** BInbursa es un banco de importancia sistémica local (D-SIB; *domestic systemically important bank*), con un modelo de negocio bien establecido y una franquicia buena en los segmentos corporativo y de consumo. Si bien su escala es menor que la de pares internacionales con calificaciones similares, esto se mitiga por las sinergias del modelo de negocio impulsado por el grupo que sustentan una eficiencia operativa superior a la de sus pares. Al primer semestre de 2025 (1S25), BInbursa concentró 5.9% de los créditos del sistema, que le ubicó en el séptimo lugar en México.

El ingreso operativo total (IOT) promedió USD1,842 millones entre 2021 y 2024, con un crecimiento anual promedio en moneda local de 24.9%. Fitch aplica un ajuste positivo a la puntuación de 'bbb-', por encima de la categoría implícita 'bb', reconociendo los beneficios del grupo. Fitch espera que el crecimiento de la cartera y de los ingresos del banco continúe respaldado por la penetración crediticia baja, moderándose desde 2024 ante condiciones macroeconómicas internas más débiles.

**Marco de Riesgos Efectivo:** Fitch considera que el perfil de riesgo de BInbursa es consistente con su modelo de negocio, respaldado por controles de riesgo efectivos, pérdidas limitadas por riesgo de mercado y operativo, y una gestión robusta de capital y liquidez. Estos factores sostienen un perfil financiero sólido a lo largo de los ciclos.

**Riesgo de Crédito Controlado, Cobertura Fuerte:** La calidad de activos se ha mantenido estable durante los últimos cuatro años; al 1S25, los préstamos en etapa 3 representaron 1.5% del total de la cartera. Fitch espera que los niveles se mantengan en alrededor de esa cifra en 2025 y 2026, respaldados por una originación prudente y una cobertura fuerte de reservas. El costo de riesgo se mantiene controlado, con aumentos moderados vinculados a una mezcla mayor de consumo y a requerimientos de reservas mayores para el segmento minorista.

Si bien el enfoque corporativo de BInbursa implica concentraciones elevadas por cliente, estas disminuyeron en los últimos 12 meses y se mitigan por una calidad razonable de los deudores y una cobertura buena de colateral. Fitch aplica un ajuste positivo a la puntuación 'bbb-', que está por encima de la categoría implícita 'bb', respaldado por una proporción alta de exposiciones colateralizadas que amortiguan un posible deterioro.

**Normalización Gradual de Utilidades:** La rentabilidad de BInbursa se mantiene por encima de su promedio de largo plazo, pero se ha ido moderando desde los máximos registrados

entre 2023 y 2024, que reflejó el entorno de tasas altas y el crecimiento significativo de la cartera en ese período. Fitch revisó la tendencia de la puntuación 'bb+' de Ganancias y Rentabilidad del banco a estable desde positiva para capturar la normalización respecto al desempeño sobresaliente previo.

La utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 4.5% al 1S25 (promedio 2021-2024: 4.4%), y Fitch espera que se ubique alrededor de 4.5% entre 2025 y 2026, por debajo de las de pares con calificaciones superiores y en línea con metas de crecimiento más moderadas. La rentabilidad seguirá respaldada por un margen financiero neto resiliente (1S25: 6.6%), una eficiencia operativa superior a la de pares (costo/ingreso: 24.6% al 1S25) y un costo de riesgo controlado.

**Colchones Adecuados Sostienen Fortaleza de Capital:** La razón de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) sobre APR fue de 23.2% al 1S25, por encima de su promedio de cuatro años y superior al de sus pares con calificaciones similares. La capitalización se gestiona con un margen cómodo sobre los mínimos regulatorios y la sensibilidad de baja de Fitch de 18% para el indicador CET1 a APR. Fitch proyecta que la métrica se acerque a 24% en el mediano plazo gracias a una generación interna de capital sólida, pudiendo alcanzar un nuevo máximo, suponiendo la reinversión total y continua de las utilidades.

**Financiamiento Estable, Liquidez Sólida:** BInbursa se financia principalmente con depósitos de clientes estables (87.5% del fondeo distinto a capital al 1S25). La razón de préstamos a depósitos se mantiene por encima de 120%, lo que compara desfavorablemente con pares internacionales, pero debería mejorar gradualmente conforme la franquicia de depósitos del banco siga expandiéndose. La posición de liquidez es sólida, con activos líquidos que cubren 30% del total del fondeo distinto a capital al 1S25.

## OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y DE EMISOR

**Deuda Sénior no Garantizada:** La calificación internacional de la deuda sénior no garantizada de BInbursa está alineada con la IDR de largo plazo del banco de 'BBB-', lo cual refleja su naturaleza de deuda sénior no garantizada y la misma probabilidad de incumplimiento y recuperación esperada promedio que el banco.

**GSR Refleja Importancia Sistémica:** La GSR de 'bb' de BInbursa refleja su estatus como D-SIB, su cuota de mercado de depósitos dentro del sistema bancario mexicano y su propiedad privada. En opinión de Fitch, la propensión de las autoridades de brindar apoyo a BInbursa podría ser alta para mitigar riesgos de contagio dada su interconectividad dentro del sistema financiero, aunque menor que la de los bancos mexicanos con rol de política. Al

1S25, la participación de mercado en depósitos de clientes de BInbursa fue de 4.8%, que la situó en la séptima posición del sistema.

## **SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS**

**Calificaciones de Sofom Inbursa Alineadas con BInbursa:** La evaluación de Fitch refleja el compromiso legal de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (GF Inbursa) de brindar apoyo a sus subsidiarias, con la expectativa de que cualquier apoyo se canalice a través de BInbursa, la subsidiaria operativa más relevante del grupo por ingresos y tamaño. Fitch también considera el rol y la relevancia de Sofom Inbursa dentro de la estrategia y operaciones del grupo.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

### **Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja**

--una acción negativa sobre la calificación soberana de México o en la evaluación del EO de Fitch;

--una disminución sostenida en el indicador de utilidad operativa a APR del banco por debajo de 2% y un indicador de CET1 a APR consistentemente por debajo de 18%;

--deterioro relevante de la calidad de activos o concentraciones de crédito mayores, específicamente si los 20 acreditados principales superan consistentemente 2.5x el CET1;

--las calificaciones nacionales de BInbursa reflejarán cualquier cambio en las relatividades locales.

## **OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y DE EMISOR**

### **Deuda Sénior no Garantizada**

--las calificaciones internacionales de la deuda sénior reflejarían cualquier cambio en las IDR del emisor.

### **Calificación GSR**

--la GSR de BInbursa podría bajar si la capacidad del soberano para apoyar al banco se debilitara, como se reflejaría en una baja de la calificación soberana, o si la propensión del

soberano de brindar apoyo al banco se volviera menos probable.

## **SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS**

### **Sofom Inbursa**

--las calificaciones reflejarían cualquier cambio en las calificaciones nacionales de BInbursa;

--un cambio negativo en la percepción de Fitch sobre la importancia estratégica de la entidad para BInbursa y el grupo controlador podría conducir a una acción de calificación negativa.

### **Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza**

--una acción positiva sobre la calificación soberana de México o en la evaluación del EO de Fitch;

--existe un potencial de alza limitado para las calificaciones VR e IDR de BInbursa en el corto y mediano plazo, ya que Fitch no espera calificar a un banco con la franquicia y posición competitiva de BInbursa por encima de la calificación soberana, debido a sus concentraciones de negocio y riesgo;

--las calificaciones nacionales de BInbursa no tienen potencial al alza porque están en el nivel más alto de la escala de calificación nacional.

## **OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y DE EMISOR**

### **Deuda Sénior no Garantizada**

--las calificaciones internacionales de la deuda sénior reflejarían cualquier cambio en las IDR del emisor.

### **Calificación GSR**

--una mejora de la GSR de BInbursa sería posible con el tiempo si logra un aumento sostenido y significativo de su cuota de mercado de depósitos hasta niveles comparables con los bancos más grandes de México, o en caso de una mejora de la calificación soberana junto con un fortalecimiento de la propensión del soberano de brindar apoyo al banco.

## **SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS**

### **Sofom Inbursa**

--las calificaciones no tienen potencial de mejora porque se encuentran en el nivel más alto de la escala de calificación nacional.

## **AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR**

La puntuación del perfil de negocio de 'bbb-' se ha asignado por encima de la puntuación implícita de la categoría 'bb' debido a la siguiente razón de ajuste: beneficios y riesgos del grupo (positiva).

La puntuación de la calidad de activos de 'bbb-' se ha asignado por encima de la puntuación implícita de la categoría 'bb' debido a la siguiente razón de ajuste: garantías y reservas (positiva).

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## **RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

El cálculo de capital tangible de Fitch excluyó las partidas del balance general de gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos del capital contable.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 10 de octubre de 2025 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

## **CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES**

Las calificaciones y perspectiva de Sofom Inbursa están alineadas con las de BInbursa debido a la obligación legal de GF Inbursa de proporcionar soporte a sus subsidiarias.

## **REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

## **CONSIDERACIONES ESG**

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite

<https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

## **FUENTES DE INFORMACIÓN**

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

Los estados financieros están de acuerdo con los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Las cifras a partir de 2022 incluyen cambios contables recientes en el proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los años anteriores no incluyeron estos cambios y Fitch considera que no son directamente comparables.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Bancos (Abril 2, 2024);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 20, 2024);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 16/octubre/2024

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2021 a 30/junio/2025.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

| ENTITY / DEBT ⚡                                                                       | RATING ⚡ |                            |          | PRIOR ⚡                          |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------------------|----------|----------------------------------|
| Banco Inbursa, S.A.,<br>Institucion de Banca<br>Multiple, Grupo<br>Financiero Inbursa | LT IDR   | BBB- Rating Outlook Stable |          | BBB- Rating<br>Outlook<br>Stable |
|                                                                                       | Afirmada |                            |          |                                  |
|                                                                                       | ST IDR   | F3                         | Afirmada | F3                               |

|                                                                                                                 |                                |          |                       |                                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------|-----------------------|--------------------------------|
|                                                                                                                 | LC LT IDR                      | BBB-     | Rating Outlook Stable | BBB- Rating Outlook Stable     |
|                                                                                                                 | Afirmada                       |          |                       |                                |
|                                                                                                                 | LC ST IDR                      | F3       | Afirmada              | F3                             |
|                                                                                                                 | ENac LP                        |          |                       | AAA(mex) Rating Outlook Stable |
|                                                                                                                 | AAA(mex) Rating Outlook Stable | Afirmada |                       |                                |
|                                                                                                                 | ENac CP                        | F1+(mex) | Afirmada              | F1+(mex)                       |
|                                                                                                                 | Viability                      | bbb-     | Afirmada              | bbb-                           |
|                                                                                                                 | Government Support             | bb       | Afirmada              | bb                             |
| senior unsecured                                                                                                | LT                             | BBB-     | Afirmada              | BBB-                           |
| SOFOM Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa | ENac LP                        |          |                       | AAA(mex) Rating Outlook Stable |
|                                                                                                                 | AAA(mex) Rating Outlook Stable | Afirmada |                       |                                |

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

**Marcela Sanchez**

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7078

marcela.sanchez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,  
Monterrey 64920

**German Valle Mendoza, CFA**

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7016

german.valle@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,  
Monterrey 64920

**German Valle Mendoza, CFA**

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7016

german.valle@fitchratings.com

**Marcela Sanchez**

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7078

marcela.sanchez@fitchratings.com

**Alejandro Garcia Garcia**

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

alejandro.garciagarcia@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS**

**Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

## PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 20 Mar 2024\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 21 Mar 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Banco Inbursa, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Inbursa

EU Endorsed, UK En



## DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](https://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e

incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación

para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2025 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La

reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at [www.fitchratings.com/ethics](http://www.fitchratings.com/ethics).

## **ENDORSEMENT POLICY**

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.