

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación de Scotiabank México en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Fri 10 Oct, 2025 - 2:08 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 10 Oct 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (Scotiabank México) y Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (Scotia CB) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Al mismo tiempo, Fitch ratificó la calificación nacional de las emisiones de largo plazo de certificados bursátiles bancarios (CBB) emitidos por Scotiabank México en 'AAA(mex)'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones Impulsadas por Soporte de BNS: Las calificaciones nacionales de Scotiabank México y Scotia CB se fundamentan en la opinión de Fitch sobre la probabilidad de que el banco reciba apoyo extraordinario de su accionista, The Bank of Nova Scotia (BNS), en caso de ser necesario. La capacidad de soporte se basa en la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de BNS en 'AA-' con Perspectiva Estable.

En su evaluación sobre la propensión de soporte, Fitch también considera con importancia alta el potencial riesgo país de la jurisdicción de las subsidiarias, el cual podría limitar la capacidad de Scotiabank México y Scotia CB para utilizar el apoyo de BNS. No obstante, la fortaleza crediticia del accionista, cuya IDR está seis escalones por encima de la calificación soberana de México de 'BBB-', permite que las subsidiarias mexicanas estén calificadas en el nivel más alto de la escala nacional. Asimismo, cualquier apoyo requerido por Scotiabank México y Scotia CB representaría un monto manejable para el accionista, toda vez que, a junio de 2025, el tamaño de la operación mexicana representó 4.6% de los activos consolidados de BNS, con cifras a julio de 2025.

Rol Fundamental para BNS: En su evaluación, Fitch contempla el rol fundamental que ejerce Scotiabank México sobre la estrategia de mercados internacionales de BNS. La operación mexicana funge como una jurisdicción relevante en el corredor norteamericano (junto con EE. UU. y Canadá), con el objetivo de ofrecer productos y servicios financieros a los clientes de la región. Además, Scotiabank México y Scotia CB desempeñan un rol de referencia en la consolidación de las estrategias del mercado de BNS en Latinoamérica.

Fitch considera que la casa de bolsa aporta un rol estratégicamente relevante al complementar la oferta de productos y servicios, enfocados en la intermediación en el mercado de valores, servicios de banca de inversión, asesoría financiera y administración de activos. Estos segmentos de negocio permanecen alineados a la estrategia de su accionista.

Desempeño Financiero Bueno: El desempeño financiero de las subsidiarias mexicanas es bueno y se considera con importancia moderada en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte, en caso de que fuera necesario.

Calidad de Activos Controlada, aunque Inferior a la de sus Pares: Si bien la calidad de activos de Scotiabank México mantiene deterioros mayores respecto a sus pares de calificación, Fitch considera que las estrategias de mitigación y contención del banco seguirán controlando la morosidad, principalmente en el segmento hipotecario. Al segundo trimestre de 2025 (2T25), el indicador de cartera en etapa 3 sobre cartera total fue de 4% (diciembre de 2024: 3.9%) y la agencia no espera deterioros adicionales en el horizonte de las calificaciones. Adicionalmente, la estructura garantizada de una proporción relevante de la cartera de crédito reduce, en cierta medida, los riesgos por deterioro crediticio.

Rentabilidad Buena: La rentabilidad de Scotiabank México sigue en niveles buenos, impulsada por mejoras en el margen de interés neto y por un control mayor de los gastos no financieros, que en conjunto han compensado los mayores cargos por estimaciones preventivas durante 2025. Al 2T25, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 2.9% (promedio 2021-2024: 2.9%) y Fitch espera que dicho indicador oscile en niveles similares en el horizonte de las calificaciones.

Capitalización Fuerte y Respaldada por su Accionista: Fitch considera que la capitalización de Scotiabank México es fuerte y apoyada por la consistente reinversión de utilidades, pago de dividendos moderados y por el respaldo de su accionista que se ha reflejado en la compra de deuda subordinada emitida por el banco mexicano. Al 2T25, el indicador de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) a APR fue de 16.8% (2T24: 15.6%), mientras que el indicador de capital regulatorio fue de 18.7%.

Asimismo, el banco cuenta con estrategias bien definidas para mantenerse en cumplimiento al nuevo mínimo regulatorio con la implementación total del requerimiento de capacidad total de absorción de pérdidas (TLAC; *total loss-absorbing capacity*).

Fondeo y Liquidez Estables: La estructura de financiamiento de Scotiabank México es estable y diversificada. Al 2T25, los depósitos de clientes representaron 75.5% del fondeo total distinto de capital y Fitch no espera cambios relevantes en dicha mezcla. A la misma fecha, el indicador de cartera de crédito sobre depósitos de clientes fue de 104.9%, por encima de lo observado el año previo (2T24: 95.5%) y explicado por una reducción en la base de depositantes. Los coeficientes de cobertura de liquidez y de financiamiento estable neto permanecen significativamente por encima del mínimo regulatorio.

Emisiones de Deuda Sénior: La calificación de las emisiones de deuda sénior está en línea con el nivel de calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Scotiabank México, ya que las emisiones reflejan la misma probabilidad de incumplimiento que la del banco.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Scotiabank México y Scotia CB

--las calificaciones de las subsidiarias mexicanas podrían bajar ante la apreciación de Fitch de una propensión de soporte sustancialmente reducida;

--una acción de calificación negativa también podría darse por una disminución significativa en las calificaciones de BNS.

Deuda Sénior

--la calificación de la deuda sénior local emitida por Scotiabank México reflejaría cualquier movimiento en la calificación de largo plazo del banco, dado que es deuda sénior quirografaria.

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

Scotiabank México, Scotia CB y Deuda Sénior

--las calificaciones no tienen un potencial al alza debido a que se ubican en el nivel más alto de la escala nacional.

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.

FUENTES DE INFORMACIÓN

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

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 ⚡
Scotiabank Inverlat, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada		
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

SCOTIAB 23 MX94SC3O00I2	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
SCOTIAB 24 MX94SC3O00J0	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
SCOTIAB 24-2 MX94SC3O00K8	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
SCOTIAB 24V MX94SC3O00M4	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
SCOTIAB 24D MX94SC3O00N2	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
SCOTIAB 24-3 MX94SC3O00L6	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
SCOTIAB 25 MX94SC3O00O0	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Alejandro Tapia

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Benjamin Ortiz

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7065

benjamin.ortiz@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Benjamin Ortiz

Associate Director

Analista Secundario

Nacional

+52 81 4161 7065

benjamin.ortiz@fitchratings.com

Alejandro Tapia

Senior Director

Analista Secundario

Nacional

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@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.

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

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

-

Scotiabank Inverlat, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

-



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 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.

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.