

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma las IDR de BBVA México en 'BBB+'; Perspectiva Estable; Sube IDR de Corto Plazo a 'F1'

Mexico Wed 12 Nov, 2025 - 3:24 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 12 Nov 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) en monedas extranjera y local de largo plazo (LP) de BBVA México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (BBVA México) en 'BBB+', la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bbb' y la calificación de soporte del accionista (SSR; *shareholder support rating*) en 'bbb+'. Las IDR de corto plazo (CP) en moneda extranjera y local subieron a 'F1' desde 'F2' para reflejar la opinión de Fitch de que la propensión de soporte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) [A-/Perspectiva Estable] es más cierta en el corto plazo en caso de ser necesario.

Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Casa de Bolsa BBVA México, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA México (CB BBVA) y BBVA Leasing México, S.A. de C.V. (BBVA Leasing) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva para las calificaciones de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

BANCO

IDR Impulsadas por Soporte: Las IDR de BBVA México están impulsadas por su SSR de 'bbb+' y reflejan la evaluación de Fitch sobre la capacidad y propensión de su accionista, BBVA, para brindar apoyo en caso necesario. La SSR de BBVA México está un escalón por debajo de BBVA, dado que el apoyo del accionista podría verse limitado por los riesgos de transferencia y convertibilidad de México, conforme lo indica el techo país de 'BBB+'. Sin embargo, Fitch evalúa la propensión del accionista para brindar apoyo como alta debido al papel central de BBVA México en el grupo, evidenciado por su contribución importante a las

utilidades del grupo, equivalente a alrededor de 44% de la utilidad neta consolidada de BBVA a septiembre de 2025 (9M25).

IDR de CP Alineada con la del Accionista: Fitch subió la IDR de CP de BBVA México a 'F1', alineada con la de BBVA. La calificación corresponde a la opción de corto plazo más alta asociada a una IDR de LP de 'BBB+' en la escala de Fitch, dada la naturaleza de soporte que sustenta la IDR de LP. La evaluación de Fitch también refleja que los riesgos de liquidez en moneda extranjera no son significativos para BBVA México debido a una exposición moderada en esta moneda, acceso probado a mercados internacionales y locales, y una gestión sólida de riesgos. Tanto el accionista como la subsidiaria operan en jurisdicciones con grado de inversión, por lo que el riesgo país no limita el apoyo potencial de corto plazo, que Fitch considera más cierto en el corto plazo.

VR un Escalón por Encima de México: La VR del banco está un escalón por encima de la VR implícita de 'bbb-' para reflejar su perfil de negocio sólido, que Fitch considera una fortaleza crediticia clave. La calificación está un escalón por encima de la del soberano para reflejar el liderazgo y la fortaleza del banco respecto a sus pares locales, manteniendo una rentabilidad sólida entre los bancos grandes en México, lo que respalda una capitalización y liquidez sanas. La calificación también incorpora la expectativa de Fitch de que el banco probablemente seguiría atendiendo sus obligaciones en un escenario de incumplimiento soberano, pese a su exposición relativamente alta al sector público respecto de su capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*).

Entorno Operativo Estable: Fitch espera que BBVA México continúe generando volúmenes de negocio con niveles de riesgo aceptables, respaldado por la evaluación del entorno operativo (EO) para bancos mexicanos de 'bb+' con tendencia estable. Si bien un crecimiento menor del PIB podría derivarse de presiones arancelarias y de una desaceleración en Estados Unidos (EE. UU.), el tamaño y la diversificación de la economía mexicana deberían ayudar a mantener estable el índice de riesgo operativo (ORI; *operational risk index*) y el PIB per cápita, preservando las condiciones operativas para los bancos.

Perfil de Negocio Sólido: El perfil de negocio de BBVA México está respaldado por su fuerte participación de mercado y su posición líder en casi todos los productos bancarios. Su franquicia robusta y capacidades digitales sustentan una generación de negocio y captación de depósitos sostenidas, lo que contribuye a resultados sólidos y estables a través de distintos ciclos económicos y de tasas de interés. El ingreso operativo total (IOT) de BBVA México promedió USD11,763 millones entre 2021 y 2024, el más alto en México, y se compara favorablemente con pares regionales. Fitch espera que BBVA México mantenga su

posición líder y perfil de ganancias resilientes, apoyado por su escala y la adopción digital en curso.

Calidad de Activos Estable: El indicador de préstamos en etapa 3 se mantiene controlado y por debajo del promedio de la industria, pese al crecimiento sostenido en préstamos más sensibles al entorno económico, lo que demuestra políticas de crédito robustas. Al 9M25, la razón de préstamos en etapa 3 fue 1.7%, en línea con el promedio de cuatro años de 1.6%. Fitch espera que la calidad de activos permanezca ampliamente estable y que la razón de préstamos en etapa 3 se mantenga por debajo de 2%, dada las políticas de originación conservadoras y el monitoreo estricto de BBVA México, que podrían mitigar presiones potenciales en la calidad de cartera. La cobertura de reservas se mantiene sólida en 182.5%.

Rentabilidad Fuerte: La rentabilidad de BBVA México se mantiene como una de las más sólidas entre los bancos grandes mexicanos. La utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 6% en 9M25 (2024: 5.8%), impulsada por un crecimiento sostenido de la cartera, eficiencia buena en costos y cargos por deterioro moderados que compensaron la presión en el margen financiero por tasas más bajas. Fitch espera que la rentabilidad del banco permanezca fuerte pese a un entorno económico retador, apoyada en su franquicia líder, que favorece su capacidad de generación de negocio y costo de fondeo.

Capitalización Sólida: El índice de capital CET1 a APR de BBVA México fue de 16.3% al 9M25 (2024: 15.2%), que le sitúa entre los más altos de los pares locales. Fitch incorpora la capacidad adicional de absorción de pérdidas derivada de instrumentos Tier 2, que proveen un colchón holgado frente a los requisitos regulatorios, incluido el cumplimiento total de capacidad total de absorción de pérdidas (TLAC; *total loss absorbing capacity*). Fitch espera que los índices de capital del banco se mantengan sólidos, respaldados por una generación interna de capital fuerte, que compensa la distribución recurrente de dividendos al accionista.

Perfil de Fondeo y Liquidez Fuerte: Fitch considera fuerte el fondeo de BBVA México, respaldado por su franquicia líder en el mercado local. El indicador de préstamos a depósitos se ubicó ligeramente por encima de 100% al 9M25, que compara menos favorable con los bancos locales más grandes. Sin embargo, la base de depósitos de BBVA México está más diversificada que la de la mayoría de sus pares, y una proporción alta de depósitos a la vista (82.5% de los depósitos de clientes) sostiene menores costos de fondeo.

Fitch prevé que el crecimiento esperado de préstamos y depósitos mantendrá el indicador ligeramente por encima de 100% en el mediano plazo. La concentración de depositantes es

moderada dada la base amplia de depósitos. La liquidez es sólida, con un índice de cobertura de liquidez de 154.1%, y el acceso recurrente a mercados respalda una gestión de liquidez efectiva.

CALIFICACIONES DE DEUDA

Deuda Sénior Quirografaria: Las calificaciones 'BBB+' y 'AAA(mex)' de la deuda sénior quirografaria global y nacional de BBVA México están alineadas con las IDR y calificación nacional del banco, respectivamente, ya que la probabilidad de incumplimiento y la recuperación esperada promedio son las mismas que las del banco.

Deuda Subordinada: Las notas subordinadas Tier 2 de BBVA México calificadas en 'BB+' mantienen un diferencial de tres escalones por debajo de la IDR de largo plazo del banco, que ancla las calificaciones de los instrumentos híbridos debido a la opinión de Fitch sobre el apoyo del accionista a lo largo de la estructura de capital. Fitch aplica dos escalones por severidad de pérdida (-2), lo que refleja bajas recuperaciones esperadas en un escenario de liquidación en comparación con la deuda sénior del banco. Además, se añade un escalón por riesgo de incumplimiento (-1) debido a la posibilidad de diferimiento obligatorio de cupones, que podría activarse con índices de capital aún elevados. Fitch también considera el enfoque de resolución de múltiples puntos de entrada (MPE; *multiple point of entry*) de BBVA, que podría limitar el apoyo de la matriz, y no iguala estas notas con las emitidas por BBVA.

FILIALES

Apoyo del Accionista Impulsa Calificaciones de Subsidiarias: Las calificaciones de CB BBVA y BBVA Leasing están alineadas con las de BBVA México. En su evaluación, Fitch considera el papel central que la casa de bolsa y la arrendadora desempeñan para el negocio del grupo bancario local y la estrategia global de BBVA. CB BBVA provee servicios complementarios como corretaje tradicional, asesoría financiera y banca de inversión, entre otros. A su vez, BBVA Leasing ofrece arrendamiento financiero y operativo, principalmente a clientes del banco.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

BANCO

IDR y SSR

--las IDR del banco podrían bajar tras una baja en la SSR, reflejando una menor propensión y capacidad de la matriz para brindar apoyo;

--una baja en la calificación soberana de México, dado que las calificaciones del banco están en el nivel del techo país.

VR

--una baja en la VR podría ser impulsada por una disminución sostenida del indicador de utilidad operativa a APR a un nivel inferior a 2.5% y una reducción del índice CET1 a APR de forma consistente por debajo de 12%, junto con un deterioro material de su perfil de negocio;

--un incremento significativo de la exposición del banco al soberano también podría detonar una baja de la VR al mismo nivel de la calificación soberana.

Calificaciones Nacionales

--una baja de la calificación nacional solo sería posible si tanto su calificación de VR como sus IDR basadas en el apoyo bajaran significativamente.

Filiales

--las calificaciones nacionales de CB BBVA y BBVA Leasing podrían bajar como resultado de una baja de las IDR de BBVA o de un cambio en la opinión de Fitch sobre la propensión del accionista para apoyar a sus subsidiarias mexicanas.

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

BANCO

IDR y SSR

--existe un potencial limitado de alza para las IDR de BBVA México, ya que se encuentran en el techo país y la Perspectiva de las IDR de largo plazo de México es Estable.

VR

--la VR podría subir si la calificación soberana se eleva y Fitch revisa al alza su evaluación del EO, mientras el banco mantiene un perfil financiero muy fuerte que le permita seguir calificado un escalón por encima del soberano.

Calificaciones nacionales

--las calificaciones nacionales de BBVA México están en el nivel más alto de la escala nacional, por lo tanto, no pueden mejorarse.

FILIALES

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

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y EMISORES

--las notas globales sénior quirografarias y subordinadas Tier 2 de BBVA México se moverán en línea con las IDR del banco. Las calificaciones de la deuda sénior quirografaria seguirán alineadas con las IDR del banco y las notas subordinadas permanecerán tres escalones por debajo de las IDR del banco. La deuda sénior quirografaria local se degradaría en línea con la calificación nacional. No hay potencial de alza para estas calificaciones porque ya se encuentran en el nivel más alto de la escala de calificaciones nacionales.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

La VR se asignó en 'bbb' por encima de la VR implícita de 'bbb-' debido a las siguientes razones de ajuste: perfil de negocios (positivo).

La evaluación de calidad de los activos se ha asignado en 'bbb-' por encima de la evaluación implícita de la categoría 'bb' debido a las siguientes razones de ajuste: garantías y reservas (positivo).

La evaluación de capitalización y apalancamiento se ha asignado en 'bbb-' por encima de la evaluación implícita de la categoría 'bb' debido a las siguientes razones de ajuste: capitalización regulatoria (positiva).

La evaluación de fondeo y liquidez se ha asignado en 'bbb-' por encima de la evaluación implícita de la categoría 'bb' debido a las siguientes razones de ajuste: estructura de depósito (positivo).

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 12 de noviembre de 2025 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de BBVA México, así como las calificaciones nacionales de CB BBVA y BBVA Leasing están vinculadas a las calificaciones de su accionista, BBVA.

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

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: 21/noviembre/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/septiembre/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 ⇅
Casa de Bolsa BBVA Mexico, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Mexico	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada		
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
BBVA Mexico, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero BBVA Mexico y subsidiarias	LT IDR	BBB+ Rating Outlook Stable		BBB+ Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ST IDR	F1	Alza	F2
	LC LT IDR	BBB+ Rating Outlook Stable		BBB+ Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	LC ST IDR	F1	Alza	F2

ENac LP		AAA(mex) Rating Outlook Stable		Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable
ENac CP		F1+(mex)	Afirmada		F1+(mex)
Viability		bbb	Afirmada		bbb
Shareholder Support		bbb+	Afirmada		bbb+

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Paolo Sasmay

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7018

paolo.sasmay@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Bertha Perez Wilson

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7061

bertha.perez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Bertha Perez Wilson

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7061

bertha.perez@fitchratings.com

Paolo Sasmay

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7018

paolo.sasmay@fitchratings.com

Andres Marquez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3253

andres.marquez@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

BBVA Mexico, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero BBVA Mexico y subsidiarias

E

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.