

**RATING ACTION COMMENTARY****Fitch Sube Calificaciones de FC México a 'AAA(mex)' desde 'AA+(mex)'; Perspectiva Estable**

Mexico Fri 24 Apr, 2026 - 2:57 PM ET

Fitch Ratings - New York - 24 Apr 2026: Fitch Ratings subió a 'AAA(mex)' desde 'AA+(mex)' la calificación nacional de largo plazo de Ford Credit de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (FC México), así como de las emisiones de largo plazo FORD24 y FORD25. Al mismo tiempo, afirmó la calificación nacional de corto plazo y de la porción de corto plazo de sus certificados bursátiles (CB) en 'F1+(mex)'. La Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo es Estable.

Fitch mejoró la calificación nacional de FC México tras una actualización de la perspectiva analítica de la agencia sobre las relatividades locales de instituciones financieras no bancarias (IFNB) calificadas por soporte. Fitch considera que las IFNB evaluadas como subsidiarias fundamentales para sus casas matrices, con calificaciones internacionales en 'BBB-', presentan atributos de calificaciones de 'AAA(mex)'.

**FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

**Calificaciones de Soporte por el Accionista:** Las calificaciones de FC México reflejan la valoración de Fitch respecto a la capacidad y disposición de soporte por parte de su matriz, Ford Motor Company (Ford), en caso de ser necesario. En el análisis sobre la propensión de soporte, Fitch considera a FC México como una subsidiaria fundamental dentro del grupo, que complementa las actividades del grupo mediante el financiamiento de automóviles. La opinión de soporte de Fitch también considera con importancia alta la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de Ford en 'BBB-' con Perspectiva Estable.

**Capacidad Sólida de Respaldo de FCM:** Fitch considera que cualquier apoyo que FC México requiera sería manejable para Ford, dado el tamaño relativamente reducido de FC

México en comparación con su matriz. Al cierre del cuarto trimestre de 2025 (4T25), los activos totales de FC México representaron 0.8% de los activos de Ford.

**Rol Fundamental en el Grupo:** Fitch pondera de forma significativa el papel esencial de FC México como financiera cautiva de la marca en México, lo cual se refleja en 74% de las ventas financiadas de Ford realizadas a través de la cautiva financiera en 2025. La agencia también reconoce la integración alta de lineamientos operacionales, estratégicos y de fondeo que tiene la subsidiaria con su casa matriz.

**Calidad de Cartera Buena y Fondeo Diversificado:** Fitch toma con importancia moderada el perfil financiero en su evaluación de soporte. La entidad mantiene una cartera crediticia de calidad buena, con un indicador de cartera vencida de 1.2% al cierre del primer trimestre de 2026 (1T26), consistente con el promedio de 1.3% observado en los últimos cuatro años (2022-2025). Además, Fitch señala que el perfil de fondeo de FC México es diversificado y se ve ampliamente favorecido por las garantías otorgadas por su casa matriz, lo que facilita el acceso a diversas fuentes de financiamiento, incluyendo el mercado de deuda, líneas bancarias, bursatilizaciones y líneas intercompañías.

**Rentabilidad y Apalancamiento Presionado:** La rentabilidad de FC México se vio presionada durante 2025, principalmente por el reconocimiento de provisiones fiscales a lo largo del año, lo cual derivó en pérdidas netas por MXN195 millones. Al 1T26 la compañía presenta utilidades con un indicador de utilidad antes de impuestos de 0.8% respecto a activos promedio. Por otro lado, el nivel de apalancamiento tangible de la compañía se mantiene alto pero favorecido recientemente por una disminución de la cartera, lo que colocó el indicador de deuda respecto a capital tangible en 8.1x (2025: 10.7x).

**Calificación de la Deuda:** La calificación de la emisión de largo plazo y de la porción de corto plazo de los certificados bursátiles de FC México se fundamenta en la garantía explícita, irrevocable e incondicional que le proporciona su matriz, Ford Motor Credit Company LLC (Ford Credit), parte de grupo Ford.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--acción negativa en las calificaciones de Ford;

--percepción de Fitch de una menor propensión de Ford de proveer soporte a FC México, de tal manera que Fitch considere que la filial ha pasado a ser menos central en las operaciones

estratégicas de Ford;

--la calificación de la porción de corto plazo del programa de deuda podría disminuir en caso de una baja de más de un escalón en la calificación internacional del garante y/o último accionista.

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

--las calificaciones nacionales está en el nivel más alto en la escala nacional y, por lo tanto, no puede tener un alza.

### **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**

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital total para reflejar su capacidad baja de absorción de pérdidas.

### **FUENTES DE INFORMACIÓN**

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

### **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Julio 30, 2025);

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

### **INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 20/marzo/2026

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, objetivos estratégicos, presupuesto de gastos, entre otros.

**PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA:** 31/diciembre/2022 a 31/marzo/2026.

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 ↕
Ford Credit de Mexico, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada	ENac LP AAA(mex) Rating Outlook Stable	AA+ (mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP F1+(mex) Afirmada	F1+(mex)

guaranteed	ENac LP	AAA(mex)	Alza	AA+(mex)
FORD 24 MX91FO0000R5	ENac LP	AAA(mex)	Alza	AA+(mex)
FORD 25 MX91FO0000S3	ENac LP	AAA(mex)	Alza	AA+(mex)
guaranteed	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
FORD - Porción CP del Programa Dual de CB	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Lesly Ovando

Associate Director

Analista Líder

Nacional

+52 81 4161 7040

lesly.ovando@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Monterrey 64920

### Marcela Galicia

Senior Director

Analista Secundario

Nacional

+52 55 5955 1639

marcela.galicia@fitchratings.com

### Monica Ibarra Garcia

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación  
+52 81 4161 7050  
monica.ibarragarcia@fitchratings.com

## **MEDIA CONTACTS**

### **Anne Wilhelm**

New York  
+1 212 908 0334  
anne.wilhelm@thefitchgroup.com

### **Eleis Brennan**

New York  
+1 646 582 3666  
eleis.brennan@thefitchgroup.com

### **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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 30 Jul 2025\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Ford Credit de Mexico, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada

EL



## 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](http://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 © 2026 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.