




**RATING ACTION COMMENTARY****Fitch Afirma en 'TR1(mex)' a los Socios Liquidadores de Banco Santander México**

Mexico Mon 04 May, 2026 - 6:14 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 04 May 2026: Fitch Ratings afirmó en 'TR1(mex)' a Banco Santander México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (Santander México) como fiduciario en los fideicomisos GFSSLPT y 100740, correspondientes al socio liquidador (SL) de posición propia y SL de posición de terceros. La Perspectiva se mantiene Estable.

**RATING ACTIONS**

ENTITY / DEBT 	RATING 	PRIOR 
Santander Socio Liquidador		
Structured Finance Trustee	Trustee	TR1(mex) Rating Outlook Stable
	Afirmada	TR1(mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

**Desempeño del Negocio Continúa Sensible a Condiciones del Mercado:** El SL mantiene el respaldo estratégico de su casa matriz y se beneficia de un soporte de capital adecuado, así como de relaciones consolidadas con sus clientes. Durante 2025, su desempeño reflejó la

volatilidad del mercado, los movimientos cambiarios y la normalización posterior a la transición de la TIIIE de Fondeo. Fitch dará seguimiento a la rentabilidad y a los volúmenes de negocio, ya que, dadas las condiciones de mercado, los activos administrados y las utilidades disminuyeron.

Santander SL mantuvo ingresos resilientes y su sólida posición de mercado, al tiempo que amplió sus capacidades de administración, incluida la implementación del Fideicomiso de Liquidez. Fitch dará seguimiento a la rentabilidad y a los volúmenes de negocio, ya que los activos administrados disminuyeron y las utilidades siguen influenciadas por las condiciones del mercado.

### **Operaciones Respaldadas por Administración Experimentada y Gobierno Corporativo**

**Adecuado:** El gobierno corporativo del SL se considera adecuado para la calificación actual. El Comité Técnico proporciona supervisión periódica sobre asuntos financieros, operativos, de riesgo y de cumplimiento. El equipo directivo conserva experiencia relevante y cuenta con el respaldo de un grupo bancario más amplio, mientras que los niveles de capacitación aumentaron en 2025. Santander SL mantiene una alta dirección con un promedio de 10 años de experiencia, un equipo competente, una baja rotación de 6.1% y un sólido apoyo en capacitación por parte del grupo. Fitch considera positiva la estabilidad del equipo y la existencia de un plan de sucesión establecido. Como área de oportunidad, observa la ausencia de miembros independientes en el Comité Técnico, aunque considera que este aspecto es común en el mercado.

**Marco Operativo Adecuado para Actividades:** El SL mantiene procedimientos formales y procesos definidos para la incorporación de clientes, el registro de operaciones, el monitoreo de márgenes, la liquidación y las conciliaciones. La agencia considera positiva la existencia de múltiples puntos de control, así como prácticas adecuadas de administración de márgenes y liquidación.

Santander SL muestra una sólida segregación de funciones entre las diferentes áreas del negocio, con controles robustos sobre la incorporación de clientes, la administración de márgenes de variación y el reporte. Su marco operativo se mantiene adecuado y bien alineado con sus necesidades.

**Controles de Riesgo y Procesos de Auditoría Adecuados:** La administración de riesgos del SL se mantiene adecuada, respaldada por el monitoreo de límites, márgenes, exposiciones de clientes y el cumplimiento de las disposiciones implementadas por los reguladores. La cobertura de auditoría también es adecuada, al beneficiarse de auditorías internas anuales, revisiones externas y la supervisión de Asigna, Compensación y Liquidación F30430 FISO

Bancomer S.A. (Asigna). Fitch continuará monitoreando la independencia del área de riesgos, la remediación de hallazgos y las prácticas de custodia de expedientes. Santander SL mantiene un ambiente de control adecuado, sin hallazgos significativos de auditoría y con prácticas más sólidas de manejo de expedientes. La agencia dará seguimiento a la implementación de recomendaciones menores provistas por los auditores internos y externos relacionadas con la formalización del control de estados financieros.

**Plataforma y Seguridad Tecnológica Respaldan la Resiliencia Operativa:** El entorno tecnológico del SL se considera sólido, con un alto grado de automatización e integración con MexDer y Asigna. Los controles de ciberseguridad también se benefician de la plataforma tecnológica del grupo. Fitch continuará monitoreando los resultados de las pruebas del Plan de Continuidad de Negocios y del Plan de Recuperación ante Desastres, las acciones de remediación y de cualquier uso limitado de herramientas manuales.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

- por un deterioro significativo en la posición competitiva del SL que afecte sus ingresos;
- un aumento de los niveles de rotación de personal y de la administración que comprometa la continuidad de los servicios ofrecidos;
- si el SL no logra fortalecer los niveles de capacitación de su personal y/o se mantiene por debajo de los estándares de la industria;
- si el SL es objeto de amonestaciones o sanciones reiteradas por parte de los reguladores;
- si surgiera un riesgo operativo significativo derivado del incumplimiento de las reglas o procesos de compensación establecidos por Asigna, de la falta de actualización de los sistemas que pudiera derivar en fallas de compensación o liquidación, o de eventos que pudieran representar un riesgo fiduciario relevante, entre otros.

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

- la calificación es la más alta de la escala nacional, por lo que no es posible una mejora.

## **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.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Fiduciarios en Latinoamérica (Julio 24, 2024).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 4/abril/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Banco Santander México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México, fiduciaria en los fideicomisos GFSSLPT y 100740.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados anuales desde al cierre de 2024 y 2025, manuales operativos y datos provistos por Banco Santander México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México, fiduciaria en los fideicomisos GFSSLPT y 100740.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2020 a 31/diciembre/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.

## **FITCH RATINGS ANALYSTS**

### **Marcela Morales**

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7097

marcela.morales@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Monterrey 64920

### **Daniel Jimenez**

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7041

daniel.jimenez@fitchratings.com

### **Mariana Zuluaga**

Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3245

mariana.zuluaga@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).

## **APPLICABLE CRITERIA**

[Metodología para Calificación de Administradores de Activos Financieros de Crédito \(pub. 12 Jan 2023\)](#)

## Metodología de Calificación de Fiduciarios en Latinoamérica (pub. 24 Jul 2024)

### ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

### ENDORSEMENT STATUS

Banco Santander (Mexico), S.A. Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Santander Mexico, fiduci



### 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.