

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa Perspectiva de Betterware a Positiva; Afirmación en 'AA(mex)'

Mexico Tue 12 May, 2026 - 6:24 PM ET

Fitch Ratings - Chicago - 12 May 2026: Fitch Ratings revisó a Positiva desde Estable la Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo de Betterware de México, S.A.P.I. de C.V. (Betterware). Asimismo, afirmó en 'AA(mex)' la calificación nacional de largo plazo y las calificaciones de los certificados bursátiles (CB) BWMX 21-2X, BWMX 23 y BWMX 23-2.

La Perspectiva Positiva refleja la fuerte generación de flujo de caja de Betterware, su modelo de negocio ligero en activos y su diversificación entre los segmentos de productos para el hogar, y de belleza y cuidado personal, que representaron 42% y 58%, respectivamente, del EBITDA consolidado en 2025. La adquisición de Tupperware, cuyo cierre se espera para el segundo trimestre de 2026, aumentaría la escala y la diversificación geográfica de Betterware, al tiempo que mejoraría la rentabilidad, manteniendo una estructura de capital relativamente estable en el mediano plazo.

Las calificaciones están limitadas por la exposición de la empresa al sector de consumo discrecional y su menor escala frente a pares nacionales.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Generación de Flujo de Caja Fuerte: El perfil crediticio de Betterware se beneficia de su capacidad para generar flujos de caja sólidos dada su estructura ligera en activos y bajos requerimientos de inversión en mantenimiento. Fitch espera que la empresa genere un flujo de fondos libre (FFL) positivo de entre MXN400 millones y MXN1,000 millones durante el horizonte de calificación, incluidos dividendos anuales de entre MXN800 millones y MXN900 millones, y un capex de alrededor de 1% de los ingresos. El exceso de flujo de caja respaldaría una reducción del apalancamiento hacia niveles cercanos a 1.5x en 2027.

Adquisición de Tupperware Aumenta Escala y Apalancamiento: Se espera que la adquisición por parte de Betterware del 100% del negocio en Latinoamérica (Latam) de Tupperware Brands Corporation (Tupperware), por aproximadamente USD250 millones, financiada con USD215 millones de deuda y USD35 millones mediante la emisión de nuevas acciones de Betterware, concluya el segundo trimestre de 2026. La adquisición aumentará la escala operativa y la diversificación geográfica de Betterware y generará sinergias mediante la incorporación de las plantas de manufactura de Tupperware en México y Brasil. El principal reto en la adquisición será fortalecer la rentabilidad de las operaciones en Brasil dado que se trata de un mercado complejo y operativamente distinto de México. Fitch espera que el apalancamiento neto aumente de forma temporal a alrededor de 2.2x en 2026 tras la adquisición y que disminuya a cerca de 1.5x en 2027.

Mejora en Rentabilidad: Fitch estima que la generación de EBITDA alcanzará MXN3,200 millones en 2026, frente a MXN2,500 millones en 2025, impulsada por la adquisición de Tupperware a mitad de año. La división de Tupperware en Latam generó ingresos por aproximadamente USD280 millones en 2025 e, históricamente, ha registrado un margen de EBITDA cercano a 30%. La agencia espera que el margen de EBITDA mejore a alrededor de 19% en 2026, desde 17.4% en 2025, y que aumente de forma gradual durante el horizonte de calificación. Asimismo, Fitch espera mejoras modestas en la rentabilidad de las divisiones de Jafra y Betterware mediante una mejor gestión de costos.

Diversificación de Ingresos y Productos: La división de productos para el hogar y cocina de Tupperware presenta sinergias sólidas con la oferta tradicional de productos para el hogar de Betterware y aporta una mayor diversificación geográfica a través de sus operaciones en Brasil. La división de productos de belleza y cuidado personal de Jafra contribuye a una mayor diversificación de ingresos y dinámicas de negocio diferentes. Asimismo, las dos nuevas plantas de manufactura de Tupperware permitirán a la empresa reducir su dependencia de proveedores chinos para los productos de Betterware. Al cierre de 2025, 87% de los productos fabricados bajo la marca Betterware se fabricaba en China.

Estructura Ligera en Activos: Fitch considera que el modelo de negocio de Betterware, basado en una red de distribución independiente, le permite mantener una estructura de costos predominantemente variable. En comparación con el formato de tiendas físicas, Fitch estima que este modelo está mejor posicionado para enfrentar el crecimiento del comercio electrónico. En el mercado de Estados Unidos, la estrategia de ventas se enfoca en la venta directa, apoyada por el comercio electrónico, con el fin de aprovechar los hábitos de consumo de un mercado donde los compradores muestran una mayor preferencia por

las compras en línea. Fitch espera que el canal de distribución de la empresa se mantenga estable durante el horizonte de calificación.

ANÁLISIS DE PARES

Fitch analiza a Betterware dentro de un grupo de pares que incluye a Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Genomma Lab) [AA+(mex); Perspectiva Estable], Grupo Lala, S.A.B. de C.V. (Lala) [AA(mex); Perspectiva Estable], Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. (Grupo Herdez) [AA(mex); Perspectiva Estable] y Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V. (KCM) [AAA(mex); Perspectiva Estable].

Los productos que comercializa Betterware no se consideran bienes esenciales y, por lo tanto, su demanda es más sensible a escenarios de incertidumbre económica o contracción del consumo. Sin embargo, su modelo de negocio le permite ser más resiliente que otras empresas de bienes de consumo discrecional gracias a su capacidad para expandir su red de distribución y su fuerza de ventas, así como al posicionamiento de sus productos en rangos de precio accesibles.

A diciembre de 2025, Betterware tenía una escala menor y una diversificación geográfica más limitada que la de Lala, Grupo Herdez y KCM. En términos de posición financiera, el apalancamiento neto de Betterware fue de alrededor de 1.5x, frente a 1.1x de Genomma Lab, 1.5x de Grupo Herdez, 1.8x de Lala y 1x de KCM. En términos de rentabilidad, la agencia estima que el margen de EBITDA de Betterware, de alrededor de 17%, es comparable con el de Grupo Herdez, también de 17%, y superior al de Lala, de 8.6%. Fitch considera que la adquisición de Tupperware en 2026 tendrá un efecto positivo sobre la escala, la diversificación y la rentabilidad de Betterware.

SUPUESTOS CLAVE DEL CASO DE CALIFICACIÓN DE FITCH

Los supuestos clave utilizados por Fitch para Betterware incluyen:

- adquisición de Tupperware finalizada en el segundo trimestre de 2026;
- crecimiento de ingresos de doble dígito, impulsado por la mayor escala derivada de Tupperware y por un crecimiento orgánico de ingresos de un dígito en Betterware y Jafra;
- margen EBITDA aumenta desde 19% hasta alrededor de 21% hacia 2028;
- capex promedio de 1% de los ingresos consolidados entre 2026 y 2028;

--pago de dividendos de entre MXN800 millones y MXN900 millones;

--refinanciamiento de los vencimientos de deuda de corto plazo;

--prepago de deuda con exceso de flujo de caja.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--deterioro permanente en la rentabilidad y posición de mercado;

--indicadores de deuda a EBITDA y deuda neta a EBITDA superior a 2.5x y 2x, respectivamente, de forma sostenida;

--distribuciones a los accionistas que sean superiores al FFL generado en el año y afecten el perfil financiero y liquidez de la compañía.

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

--ejecución consistente del modelo de negocio que le permita a la compañía mantener la competitividad y generar ingresos y márgenes de rentabilidad sostenidos;

--generación de FFL positiva de manera recurrente que permita sostener una estructura de capital sólida, medida como deuda a EBITDA por debajo de 1.5x, incluidas potenciales adquisiciones;

--escala y diversificación geográfica mayor de flujo de caja operativo (FCO) que permita fortalecer la posición de negocios de la compañía.

LIQUIDEZ

Al 31 de marzo de 2025, Betterware contaba con efectivo y equivalentes de efectivo por MXN311 millones y deuda de corto plazo por MXN1,145 millones, de los cuales MXN517 millones correspondían a líneas de crédito revolventes. La liquidez de la empresa está respaldada por su capacidad para generar FFL. El caso base de Fitch supone que la empresa mantendrá acceso al mercado financiero y no tendrá problemas para refinanciar su deuda de corto plazo.

PERFIL DEL EMISOR

Betterware es una empresa líder en la industria de ventas directas por catálogo en México, que se enfoca en el segmento de la organización del hogar y soluciones. También participa en la industria de productos de belleza y cuidado personal en México y Estados Unidos a través de su marca Jafra.

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 Finanzas Corporativas (Julio 24, 2025);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 21/mayo/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, reportes trimestrales, presentaciones del emisor, proyecciones del emisor, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: hasta el 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 ↕
Betterware de Mexico, S.A.P.I. de C.V.	ENac LP			AA(mex) Rating Outlook Stable
	AA(mex) Rating Outlook Positive	Afirmada		
senior unsecured	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)
BWMX 21-2X MX91BW020010	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)
BWMX 23 MX91BW020028	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)
BWMX 23-2 MX91BW020036	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Michael Austin

Senior Analyst

Analista Líder

+1 312 368 2075

michael.austin@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.
One North Wacker Drive Chicago, IL 60606

Victor Chinas

Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7070

victor.chinas@fitchratings.com

Andres Correa

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0559

andres.correa@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

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

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 24 Jul 2025\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Betterware de Mexico, S.A.P.I. de C.V.

-

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 © 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.

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.