

FECHA: 15/05/2026

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	SP
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	S&P GLOBAL RATINGS S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

S&P National Ratings subió calificaciones de Banca Mifel tras fortalecer capital y las retiró de Revisión Especial Positiva; la perspectiva es estable

**EVENTO RELEVANTE**

## Resumen

- El 4 de mayo de 2026, S&P National Ratings colocó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxA' y 'mxA-1', respectivamente, de Banca Mifel en el listado de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones positivas. Lo cual respondió al anuncio de la emisión de obligaciones subordinadas de capital, no preferentes, no acumulativas y no convertibles (Tier 1) por US\$300 millones.
- La institución colocó la totalidad de tal emisión y la transacción fue liquidada el 14 de mayo de 2026. Esta transacción fortaleció la capitalización del banco y, aunada a nuestra expectativa de una sana generación interna y un crecimiento de negocio moderado, le permitirá mantener el índice de capital regulatorio (ICAP) alrededor de 20% durante los próximos 12 meses. De tal manera, revisamos al alza nuestra evaluación de capital y utilidades a 'fuerte' desde 'adecuada'.
- En consecuencia, subimos nuestra calificación de largo plazo de Mifel a 'mxA+' desde 'mxA' con perspectiva estable; además, confirmamos nuestra calificación de corto plazo de 'mxA-1' de Banca Mifel. Al mismo tiempo, retiramos las calificaciones del listado de Revisión Especial con implicaciones positivas.
- La perspectiva estable de Banca Mifel refleja nuestra expectativa de que el banco mantenga ingresos operativos y rentabilidad estables en los siguientes 12 meses. Asimismo, esperamos que los indicadores de calidad de activos se mantengan en niveles manejables.
- Podríamos tomar una acción de calificación positiva durante los siguientes 12 meses si vemos una mejora en la diversificación de cartera por producto e industria o bien, si el indicador de activos improductivos logra mantenerse por debajo de 2%. También podríamos tomar una acción de calificación positiva si vemos un fortalecimiento sostenido de los niveles e ICAP del banco por encima de 25%. Por otro lado, podríamos tomar una acción negativa de calificación si observamos un deterioro sostenido en la calidad de activos, que lleve el indicador de activos improductivos más castigos por encima de 8%.

## Acción de calificación

El 15 de mayo de 2026, S&P National Ratings subió a 'mxA+' desde 'mxA' su calificación de largo plazo de Banca Mifel, S.A. (Mifel). La perspectiva estable. Al mismo tiempo, confirmó su calificación de corto plazo en 'mxA-1' y retiró las calificaciones de su listado de Revisión Especial con implicaciones positivas.

## Fundamento

Consideramos que esta emisión acelera la construcción de la base de capital de Mifel y fortalece la capitalización del banco. La generación interna de capital del banco se ha ido fortaleciendo durante los últimos dos años, lo que le ha permitido incrementar gradualmente su base de capital de manera suficiente para respaldar el crecimiento de negocio de doble dígito. Por ello, el ICAP de Mifel ha mantenido una tendencia positiva y cerró 2025 en un nivel de 17.2%. Con la colocación de la emisión de obligaciones subordinadas de capital AT1 por la totalidad de US\$300 millones, estimamos que el ICAP incrementará aproximadamente 560 puntos base, elevándolo hasta 22%. Consideramos que, en los próximos 12 meses, el banco logrará mantener un crecimiento de negocio de alrededor de 14% que, apoyado en su una sana rentabilidad y distribución de dividendos prudente, lo llevará a conservar un ICAP de alrededor de 20%. Como resultado, revisamos nuestra evaluación de capital y utilidades a 'fuerte' desde 'adecuada' para Mifel.

Antes de la emisión, el capital neto del banco estaba compuesto casi en su totalidad por capital social y utilidades retenidas. En nuestra opinión, esto demuestra que el banco tiene capacidad para absorber pérdidas en escenarios macroeconómicos o

FECHA: 15/05/2026

crediticios adversos.

Una vez colocada la emisión, el capital híbrido representa un 25% del capital neto. Sin embargo, consideramos que la solidez del capital se mantiene y que esto no implica una disminución en la calidad del capital de Mifel. Si consideramos solo el capital fundamental, el ICAP del banco aún estaría cómodamente por encima del mínimo regulatorio a diferencia de otros pares que, sin considerar el capital adicional, están muy cerca de ese límite. Finalmente, esperamos que la generación interna de capital se mantenga y que el coeficiente de capital fundamental se mantenga dentro de nuestra categoría de capitalización 'fuerte'. Consideramos que el banco mantendrá una rentabilidad estable, debido a efectivos controles de costos y pérdidas crediticias manejables. Consideramos que el banco seguirá creciendo de manera sostenida en sus ingresos operativos en línea con el crecimiento de su cartera. Además, no esperamos un mayor deterioro en la calidad de activos, por lo que el costo de riesgo se mantendrá estable. Por lo tanto, prevemos que el indicador de retorno sobre activos (ROA, por sus siglas en inglés) se mantendrá alrededor de 2% durante 2026, apoyado por la generación de ingresos por intereses, provisiones estables y una eficiencia controlada gracias a la estrategia de digitalización del banco. También esperamos que el indicador de costos sobre ingresos se mantenga alrededor del 42%, por debajo del promedio de los últimos cinco años, que fue de 48%.

Perspectiva

La perspectiva estable de Banca Mifel refleja nuestra expectativa de que el banco mantenga ingresos operativos y rentabilidad estables en los siguientes 12 meses, y que con esto mantenga un indicador de capitalización regulatorio (ICAP) en torno a 20%. Asimismo, esperamos que los indicadores de calidad de activos se mantengan en niveles manejables, con activos improductivos entre 2% y 3%, castigos netos por debajo de 1%, y cobertura cerca del 85%. Finalmente, esperamos que Mifel mantenga una participación de mercado moderada dentro del sistema bancario mexicano y una base de fondeo conformada principalmente por fuentes institucionales.

Escenario negativo

Podríamos tomar una acción de calificación negativa si observamos un deterioro sostenido de la calidad de la cartera del banco, que lleve el indicador de activos improductivos más castigos por encima de 8%. O bien, si existe un detrimento en el nivel de ICAP del banco por una menor generación interna a la esperada, un dividendo superior, o un crecimiento acelerado del volumen de negocio que lleve el indicador de capitalización regulatorio por debajo de 16.5% de manera sostenida.

Escenario positivo

Podríamos tomar una acción de calificación positiva durante los siguientes 12 meses si vemos una mejora en la diversificación de cartera por producto e industria o bien, si el indicador de activos improductivos más castigos logra mantenerse por debajo de 2%. También podríamos tomar una acción de calificación positiva si vemos un fortalecimiento sostenido de los niveles e ICAP del banco por encima de 25%.

Síntesis de los factores de calificación

Banca Mifel

A De

Calificación crediticia de emisor mxA+/Estable/mxA-1 mxA/Rev.Esp. Positiva/mxA-1

Perfil crediticio individual (SACP) mxa+ mxa

Ancla mxaa mxaa

Posición del negocio Moderada Moderada

Capital y utilidades Fuerte Adecuada

Posición de riesgo Moderada Moderada

Fondeo y liquidez Inferior al promedio/2 Inferior al promedio/2

Ajuste holístico Neutral Neutral

Ajustes totales 0 0

Respaldo N.A. N.A.

Criterios

- Metodología para calificar instituciones financieras en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.
- Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.

Artículos Relacionados

- Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia.
- Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México.
- S&P National Ratings colocó calificaciones de 'mxA' y 'mxA-1' de Banca Mifel en Revisión Especial con implicaciones positivas, 4 de mayo de 2026.

FECHA: 15/05/2026

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en nuestro sitio de Escala Nacional para México. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "Definiciones de calificaciones en escala nacional para México" Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P National Ratings de México, en [mexico.ratings.spglobal.com](http://mexico.ratings.spglobal.com)

### Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de marzo de 2026.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P National Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P National Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P National Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P National Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

### Contacto analítico principal

Gabriela Torillo  
Ciudad de México  
+52 (55) 5081 4433  
jennifer.torillo  
@spglobal.com

### Contactos secundarios

Rodrigo Cuevas  
Ciudad de México  
+52 (55) 5081 4539  
rodrigo.cuevas  
@spglobal.com

## MERCADO EXTERIOR

