

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma las Calificaciones de las Siefores de Afore Azteca

Mexico Mon 06 Jul, 2026 - 3:12 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 06 Jul 2026: Fitch Ratings afirmó en 'Bueno(mex)' las calificaciones de calidad de administración de inversiones de las 10 Siefores de Afore Azteca y en 'AAAf(mex)' las calificaciones de calidad crediticia de la porción de deuda. La acción refleja en el primer componente un proceso de inversión adecuado y disciplinado, recursos de inversión apropiados y una administración de riesgos buena, con oportunidades de fortalecimiento institucional y operativo. También incorpora una franquicia de escala media-baja, pero con una base de clientes amplia, avances en digitalización y un servicio al cliente funcional, junto con un desempeño de inversión consistente. Adicional a eso, en el segundo componente, un perfil crediticio de la porción de deuda acorde a 'AAAf(mex)'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Primer Componente – Calidad de Administración de Inversiones: 'Bueno(mex)'

La calificación de calidad de administración de inversiones: 'Bueno(mex)' de las 10 Siefores Básicas (SB) se basa en la evaluación de los siguientes cinco pilares:

Proceso de Inversión Bueno: Fitch considera que el proceso de inversión de Afore Azteca es bueno, disciplinado y consistente con sus objetivos de largo plazo, apoyado por una filosofía conservadora y una estructura formal de decisión. No obstante, observa que, aunque el proceso y la ejecución son sólidos, todavía existe margen de mejora en la sofisticación y profundidad del análisis frente a otros participantes del mercado.

Recursos de Inversión Apropiados con Áreas de Mejora: Fitch considera que Afore Azteca cuenta con recursos de inversión adecuados, apoyados por una estructura funcional, experiencia suficiente y una operación estable. También destaca la solidez tecnológica y la automatización del sistema integral, que fortalecen los procesos de inversión y soporte

operativo. No obstante, se identifican oportunidades de mejora en la dependencia de personal clave y en algunos procesos todavía manuales.

Administración de Riesgos Buenos con Oportunidades de Fortalecimiento Institucional y Operativo: Afore Azteca muestra un marco de control de riesgos y cumplimiento adecuado, con una estructura de gobierno funcional, políticas documentadas, monitoreo periódico y una operación apoyada en herramientas automatizadas, como el sistema integral automatizado. No obstante, Fitch observa oportunidades de fortalecimiento en la robustez del control interno, la independencia del consejo y la automatización de ciertos procesos.

Compañía en Evolución con Servicio al Cliente Funcional: Afore Azteca mantiene una franquicia de escala media-baja en términos de activos, pero con una base de clientes muy amplia, liderazgo en traspasos netos y respaldo corporativo de Grupo Elektra, mientras avanza en digitalización y fortalecimiento comercial. Además, su perfil financiero muestra una mejora clara en rentabilidad, sustentado por una trayectoria operativa larga y una oferta de servicio funcional, aunque con oportunidades de mejora en calidad de atención y diferenciación frente a competidores.

Desempeño de la Inversión Consistente: Fitch llevó a cabo el análisis de desempeño tanto del portafolio como de las trayectorias de inversión (*benchmarks*) con base en el *information ratio* y los *drawdowns* para el período entre mayo de 2021 y mayo de 2026, y además, consideró el historial y la trayectoria del administrador, lo que dio como resultado un desempeño consistente.

Segundo Componente - Calidad Crediticia: 'AAAf(mex)'

Calificación de Calidad Crediticia: Al cierre de mayo de 2026, la porción de deuda para las SB osciló entre 59.5% y 98.5% de sus activos netos y la composición de esa porción para todas las SB durante el año fue consistente con la calificación 'AAAf(mex)', lo que indica la máxima calidad crediticia del subyacente, fundamentada en su factor de calificación promedio ponderado (WARF; *weighted average rating factor*).

Con base en el régimen y políticas de inversión, la estrategia de inversión, la composición crediticia y el WARF de las siefores administradas por Afore Azteca, Fitch afirmó las calificaciones de calidad crediticia en 'AAAf(mex)', a la porción de deuda de las SB. En este análisis se excluyen las clases de activos que no son deuda, como renta variable, fibras, certificados de capital de desarrollo (CKD), derivados.

Pruebas de Estrés Estables: Al aplicar las pruebas de estrés en los portafolios de las SB no se observó, al cierre de mayo de 2026, ningún deterioro en el WARF de estas.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--Las calificaciones de calidad de administración de inversiones podrían bajar ante cambios adversos relevantes en proceso de inversión, recursos de inversión, administración de riesgos, desempeño de la inversión o compañía y servicio al cliente. Una baja en la puntuación de uno o más pilares podría presionar la calificación.

--Las calificaciones de calidad crediticia podrían bajar si la composición del portafolio se deteriora o si las calificaciones de las emisiones bajan y aumentan el WARF de forma significativa. También podrían bajar si cambios en la estrategia de inversión aumentan el WARF y reflejan una calidad crediticia menor.

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

--Las calificaciones de calidad de administración de inversiones podrían subir ante mejoras significativas en proceso de inversión, recursos de inversión, administración de riesgos, desempeño de la inversión o compañía y servicio al cliente. Una mejora en la puntuación de uno o más pilares podría apoyar una acción positiva.

--Las calificaciones de calidad crediticia podrían mejorar si la composición del portafolio y las calificaciones de las emisiones reducen el WARF de forma sostenida. No obstante, 'AAAf(mex)' es la categoría máxima en escala nacional para calidad crediticia.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de la administradora de la(s) sociedad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

- Metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (Abril 16, 2024);

- Metodología de Calificación de Fondos de Deuda (Noviembre 25, 2022).

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 25/marzo/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Afore Azteca y fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: composición de los portafolios de las Siefores, prospecto de información al público inversionista, información sobre la Afore, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 29/mayo/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 TYPE ⇅	RATING ⇅	RATING ACTION ⇅	PRIOR ⇅
Siefore Azteca Basica 90-94 S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)

	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)
Siefore Azteca Basica 85-89, S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)
Siefore Azteca Basica de Pensiones, S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)
Siefore Azteca Basica 60 - 64, S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)
Siefore Azteca Basica 75-79, S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)
Siefore Azteca Basica 65-69 S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)
Siefore Azteca Basica 95 - 99, S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)

Siefore Azteca Basica 70-74 S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)
Siefore Azteca Basica Inicial S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)
Siefore Azteca Basica 80-84 S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Monica Gonzalez

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7015

monica.gonzalez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Monterrey 64920

Juan Pablo Haro Bayardo, CFA, FRM

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7005

juanpablo.harobayardo@fitchratings.com

Pedro Gomes

Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 3957 3684

pedro.gomes@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.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificación de Fondos de Deuda \(pub. 25 Nov 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones \(pub. 16 Apr 2024\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Siefore Azteca Basica 60 - 64, S.A. de C.V.	-
Siefore Azteca Basica 65-69 S.A. de C.V.	-
Siefore Azteca Basica 70-74 S.A. de C.V.	-
Siefore Azteca Basica 75-79, S.A. de C.V.	-
Siefore Azteca Basica 80-84 S.A. de C.V.	-
Siefore Azteca Basica 85-89, S.A. de C.V.	-
Siefore Azteca Basica 90-94 S.A. de C.V.	-
Siefore Azteca Basica 95 - 99, S.A. de C.V.	-
Siefore Azteca Basica de Pensiones, S.A. de C.V.	-
Siefore Azteca Basica Inicial S.A. 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.