

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma a Banco Monex en 'BB+' y 'AA(mex)'; Perspectiva Estable**

Mexico Wed 19 Aug, 2026 - 5:19 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 19 Aug 2026: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo y corto plazo en moneda local y extranjera de Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero (Banco Monex), en 'BB+' y 'B', respectivamente; su calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bb+'; y su calificación de apoyo gubernamental (GSR; *government support rating*) en 'sin apoyo' (ns; *no support*). La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Asimismo, Fitch afirmó las calificaciones nacionales de largo plazo de Banco Monex, Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero (Monex CB) y Monex, Sociedad Anónima Promotora de Inversión de Capital Variable (Monex SAPI) en 'AA(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones nacionales de largo plazo es Estable. Las calificaciones nacionales de corto plazo de todas las entidades se afirmaron en F1+(mex).

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Modelo de Negocio Resiliente Respalda la Calidad Crediticia: Las IDR de Banco Monex están determinados por su VR de 'bb+', el cual refleja la posición competitiva sólida del banco en las operaciones de divisas (FX; *foreign exchange*). Esta franquicia ha demostrado resiliencia ante un menor crecimiento económico y la volatilidad del mercado, lo que respalda el perfil financiero adecuado del banco. El VR también refleja el perfil de riesgo mayor de Monex en comparación con sus pares, compensado por su sólida posición de capital, su perfil de fondeo y liquidez, y su rentabilidad superior al promedio. Las calificaciones nacionales del banco reflejan su calidad crediticia en relación con otros emisores mexicanos.

Entorno Operativo Estable: La calificación de 'bb+' con tendencia estable es inferior a la calificación implícita de 'bbb'. Las condiciones operativas para los bancos mexicanos se mantienen, pero el desempeño económico moderado continúa influyendo en la capacidad de los bancos para generar negocios. El producto interno bruto (PIB) per cápita estimado del país para 2026 es de USD16,018 y el percentil del índice de riesgo operacional (ORI; *operational risk index*) de Fitch fue de 47.9% en julio de 2026, lo que respalda la calificación implícita de 'bbb'. Fitch ajustó a la baja el EO implícito considerando el desempeño económico como un factor negativo.

Posición Sólida de Mercado Respalda los Ingresos: El perfil de negocio de Banco Monex se beneficia de su posición de mercado consolidada y de larga trayectoria en las operaciones mayoristas de divisas, ubicándose entre los tres bancos líderes del país en este segmento, lo que compensa su participación moderada en préstamos y depósitos dentro del sistema bancario. Esta sólida franquicia respalda la generación de ingresos, la cual se mantiene competitiva en comparación con bancos mexicanos calificados en el mismo nivel. En el 1S26, el ingreso operativo total (IOT) alcanzó USD368 millones, un incremento de 7.4% interanual en moneda local, en comparación con el promedio de 2022-2025 de USD577 millones.

Perfil de Riesgo Mayor Refleja el Modelo de Negocio Enfocado en Divisas: La calificación del perfil de riesgo de Banco Monex de 'bb', un nivel inferior a su calificación de perfil de negocio, refleja los riesgos elevados de mercado, operacionales y reputacionales inherentes a su franquicia enfocada en divisas, en comparación con bancos tradicionales. Estos riesgos se ven mitigados por prácticas adecuadas de gestión de riesgos, un conocimiento profundo de sus clientes y un historial consistente de pérdidas operativas bajas. La calificación también refleja las concentraciones por segmento y por deudor único que superan las observadas típicamente entre bancos pares de mayor tamaño y diversificación.

Calidad de Activos Buena: La calidad de activos de Banco Monex está respaldada por la calidad crediticia alta de su portafolio de instrumentos de valores y por índices de mora saludables. El riesgo crediticio del banco es moderado, ya que su portafolio de valores representó 42.7% de los activos totales al 1S26, compuesto principalmente por instrumentos vinculados al gobierno mexicano (77.4%), mientras que la cartera crediticia se mantiene moderada en relación con los activos totales, en 21.7%. El índice de créditos en etapa 3 se mantiene saludable e inferior a los promedios de la industria y de sus pares, en 0.9% en el 1S26. Fitch espera que el índice de cartera en etapa 3 se mantenga relativamente estable, por debajo de 2% al cierre de 2026, respaldado por el crecimiento de la cartera y políticas de crédito prudentes.

Rentabilidad en Estabilización: La rentabilidad de Banco Monex se ha mantenido resiliente a lo largo del ciclo. Aunque los ingresos por divisas son inherentemente volátiles, el desempeño sólido del banco en este negocio ha compensado el incremento reciente en los costos operativos, su margen de interés neto (MIN) estructuralmente ajustado, que refleja su enfoque en clientes corporativos, y otros ingresos sensibles a las condiciones de mercado. Fitch espera que la rentabilidad continúe respaldada por su línea de negocio principal y bajos costos crediticios, con el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) estabilizándose cerca de 5% en 2026 (1S26: 4.9%), inferior a su promedio de cuatro años de 5.9%, aunque continuando comparándose favorablemente frente a pares con calificaciones similares y en línea con su calificación actual.

Capitalización Sólida: La capitalización de Banco Monex es Sólida, con un índice de capital de nivel 1 (CET1) a APR de 20% al 1S26, frente a 18.7% al cierre de 2025, comparándose favorablemente con sus pares y siendo acorde con su modelo de negocio y perfil de riesgo. Fitch no descarta que el índice de CET1 disminuya debido al crecimiento del negocio y a la distribución de dividendos, pero considera que el banco podrá reconstruir su capital para mantener niveles cercanos a 18% y acordes con la calificación.

Fondeo y Liquidez Sólidos: El perfil de fondeo y liquidez de Banco Monex es estable y se beneficia de la liquidez alta del balance, un índice de préstamos a depósitos moderado (1S26: 72.6%) en comparación con sus pares calificados en niveles similares, y una cobertura sólida de los pasivos de corto plazo mediante activos líquidos (93%). De forma positiva, el banco diversificó recientemente sus fuentes de fondeo mayorista mediante una emisión de deuda en el mercado local.

Deuda Sénior No Garantizada: La calificación de la deuda sénior no garantizada local de Banco Monex de 'AA(mex)' está alineada con las calificaciones nacionales del banco, debido a que la probabilidad de incumplimiento y la tasa de recuperación promedio esperada son las mismas que las del banco.

Sin Soporte Gubernamental Incorporado: La calificación 'ns' del GSR de Banco Monex refleja la opinión de Fitch de que no existe una suposición razonable de que habrá soporte del gobierno, ya que no se considera un banco de importancia sistémica doméstica (D-SIB) y mantiene una baja participación de mercado y poca interconectividad dentro del sistema financiero en comparación con los bancos mexicanos más grandes. Al 1S26, los depósitos de Banco Monex representaban 1.0% de los depósitos del sistema bancario mexicano.

Monex SAPI

Calificaciones de la Tenedora Igualadas con Banco Monex: Las calificaciones nacionales de Monex SAPI se igualan a las de su subsidiaria operativa principal, Banco Monex, reflejando la expectativa de Fitch de que la tenedora mantendrá su índice de doble apalancamiento inferior a 120% (promedio 2022-2025: 100.6%). Aunque la tenedora ha distribuido dividendos altos, su generación recurrente de utilidades debería permitirle reconstruir capital y mantener el doble apalancamiento por debajo de este umbral durante el horizonte de calificación.

La evaluación de Fitch también considera que el riesgo de incumplimiento de Monex SAPI es igual al de Banco Monex, ya que el riesgo de incumplimiento de Monex SAPI está altamente vinculado a los flujos de dividendos provenientes de las subsidiarias y a la valuación de sus inversiones.

Monex CB

Calificaciones al Mismo Nivel que las del Banco: Las calificaciones nacionales de Monex CB están alineadas con las de Banco Monex. En su evaluación, Fitch considera el compromiso legal de su tenedora, Grupo Financiero Monex, S.A. de C.V., y Subsidiarias (Monex GF), de brindar soporte a sus subsidiarias operativas, y que cualquier apoyo provendría del banco, que es la subsidiaria más relevante de la tenedora en términos de ingresos y riesgos. La agencia también considera la percepción del papel estratégico relevante que Monex CB desempeña en la estrategia comercial y operativa del grupo.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Calificaciones VR, IDR, GSR y Nacionales de Banco Monex

--un perfil de negocio debilitado, debido a una menor posición en el mercado que afecte de manera relevante los niveles de OIT, lo que a su vez deteriore la capitalización, así como su perfil de fondeo y liquidez;

--un deterioro sostenido de la utilidad operativa sobre APR consistentemente inferior a 3%, y un índice CET1 sobre APR consistentemente inferior a 15%;

--una acción negativa sobre la calificación soberana o un EO más débil resultaría en una acción similar sobre los IDR y VR de Banco Monex, dada su menor diversificación en el perfil de negocio;

--no hay potencial a la baja para el GSR;

--la calificación de la emisión de deuda local sénior disminuiría si la calificación nacional de largo plazo del banco bajara.

Calificaciones Nacionales de Monex SAPI

--las calificaciones nacionales permanecerán al mismo nivel que las de Banco Monex y se moverían en línea con cualquier acción de calificación sobre su subsidiaria operativa principal;

--un incremento significativo y sostenido en el índice de doble apalancamiento de Monex SAPI superior a 120% generaría una diferenciación de un escalón respecto a las calificaciones en escala nacional de Banco Monex.

Calificaciones Nacionales de Monex CB

--las calificaciones nacionales de Monex CB reflejarían cualquier cambio en las calificaciones nacionales de Banco Monex;

--un cambio en la percepción de Fitch sobre la menor importancia estratégica de la entidad para Banco Monex y el grupo controlador podría derivar en una acción negativa de calificación.

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

Calificaciones VR, IDR, GSR y Nacionales de Banco Monex

--una mejora en las calificaciones internacionales y nacionales de Banco Monex es poco probable en el futuro previsible, ya que actualmente se encuentran en un nivel relativamente alto considerando su modelo de negocio y escala moderados;

--una mejora estaría sujeta a una mejor evaluación del EO por parte de Fitch, o si el banco diversifica significativamente su perfil de negocio y de riesgo, además de una mejora marcada en la participación de mercado de su cartera de crédito bruto y depósitos de clientes dentro del sistema financiero mexicano;

--el potencial de mejora de la calificación GSR es limitado y sólo podría ocurrir con un incremento material y sostenido de la importancia sistémica del banco.

--la calificación de la emisión de deuda local sénior subiría ante un alza de la calificación nacional de largo plazo del banco.

Calificaciones Nacionales de Monex SAPI y Monex CB

--cualquier movimiento positivo en las calificaciones nacionales de Banco Monex.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

El factor de entorno operativo de 'bb+' está por debajo de la calificación implícita de la categoría 'bbb' debido al siguiente motive de ajuste: desempeño económico (negativo).

El factor de utilidades y rentabilidad de 'bb+' está por debajo de la calificación implícita de la categoría 'bbb' debido al siguiente motivo de ajuste: Diversificación de Ingresos (negativo).

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

El cálculo de capital tangible de Fitch excluyó las partidas del balance general de gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos del capital contable.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 19 de agosto de 2026 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Monex CB: Las calificaciones y la Perspectiva de Monex CB están alineadas con las de Banco Monex, debido a la obligación legal de Monex GF de brindar apoyo a sus subsidiarias.

Monex SAPI: Las calificaciones nacionales de Monex SAPI están alineadas con las de su principal subsidiaria operativa, Banco Monex.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

FUENTES DE INFORMACIÓN

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

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Abril 2, 2024);

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 26/agosto/2025

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, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2022 a 30/junio/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 ⇅
Banco Monex, S.A., Institucion de Banca Multiple, Monex Grupo Financiero	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	ST IDR	B	Afirmada	B
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	LC ST IDR	B	Afirmada	B
	ENac LP	AA(mex) Ra ting Outlook Stable	Afirmada	AA(mex) Rati ng Outlook Stable

	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
	Viability	bb+	Afirmada	bb+
	Government Support	ns	Afirmada	ns
senior unsecured	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)
BMONEX 26 MX94BM1C001 2	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero	ENac LP	AA(mex) Ra ting Outlook Stable	Afirmada	AA(mex) Rati ng Outlook Stable
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Monex Sociedad Anonima Promotora de Inversion de Capital Variable	ENac LP	AA(mex) Ra ting Outlook Stable	Afirmada	AA(mex) Rati ng Outlook Stable
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Bertha Perez Wilson

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7061

bertha.perez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Alejandro Tapia

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Alejandro Tapia

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

Bertha Perez Wilson

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7061

bertha.perez@fitchratings.com

Claudio Gallina

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 4504 2216

claudio.gallina@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

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

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

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

[Bank Rating Criteria \(pub. 08 May 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco Monex, S.A., Institucion de Banca Multiple, Monex Grupo Financiero

EU Endorsed, UK Endorsed

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 la FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo con el 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 la FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en la página de 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 una 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. Para más detalles sobre las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario, consulte el apartado de "Best and Worst-Case Measures" en la página de Rating Performance del sitio web de Fitch.

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 con 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 valor. 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” del Reino Unido, 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: 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”. 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.

dv01, una empresa de Fitch Solutions y afiliada de Fitch Ratings, puede actuar ocasionalmente como agente de datos de préstamos en ciertas transacciones de finanzas estructuradas calificadas por Fitch Ratings.

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc., 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 Regulation or the UK Regulation, 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.