

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma a HSBC México en 'BBB+'; Perspectiva Estable**

Mexico Fri 02 Oct, 2026 - 2:27 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 02 Oct 2026: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo y corto plazo en moneda local y extranjera de HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC (HSBC México) en 'BBB+' y 'F1', respectivamente. Fitch también afirmó la calificación de soporte de accionista (SSR; *shareholder support rating*) y la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bbb+' y 'bb+', respectivamente.

Fitch afirmó las calificaciones de escala nacional de largo y corto plazo de HSBC México y HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC (HSBC CB) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. La agencia también afirmó en 'AAA(mex)' las calificaciones nacionales de largo plazo de las emisiones de deuda sénior de HSBC México.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La SSR Impulsa las Calificaciones: Las calificaciones de HSBC México están impulsadas por su SSR de 'bbb+', la cual refleja la evaluación de Fitch sobre la capacidad y propensión de HSBC Holdings plc (HSBC) para brindar apoyo en caso de ser necesario. La fortaleza del soporte se refleja en la calificación de viabilidad en 'a+' de HSBC y en el tamaño reducido del banco mexicano en relación con su accionista, que es menos de 2% de los activos consolidados de HSBC a junio de 2026.

Riesgos País Limitan: La propensión y capacidad de HSBC para apoyar a HSBC México están limitadas por los riesgos de transferencia y convertibilidad en México. Esto se refleja en la calificación de techo país de México de 'BBB+', que limita la SSR de HSBC México a tres escalones por debajo de la VR de HSBC.

Subsidiaria Estratégicamente Importante: HSBC México es estratégicamente importante para HSBC por ser su mayor operación en Latinoamérica y una parte clave de la estrategia de banca internacional del grupo. La subsidiaria atiende a clientes nacionales y transfronterizos a través de una franquicia diversificada que abarca banca minorista, comercial, corporativa y global.

Su función se ve reforzada por la importancia de México como centro manufacturero y de relocalización cercana, vinculado a las cadenas de suministro de América del Norte, lo que crea las oportunidades en comercio, inversión extranjera y banca multinacional. La evaluación de Fitch también refleja una sólida integración operativa con la matriz, sinergias de negocio significativas y un alto riesgo reputacional para HSBC debido a la marca compartida. Aunque es menor que las principales subsidiarias de HSBC, HSBC México ha mostrado un buen desempeño y un historial estable de aportación de utilidades y dividendos, lo cual respalda su relevancia estratégica para el grupo.

EO Estable: El 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 puntuación implícita de 'bbb'. La puntuación de 'bb+' con tendencia Estable del entorno operativo (EO) es inferior a su puntuación implícita de 'bbb'. Fitch aplica un ajuste negativo por desempeño económico, dado que, si bien se mantienen las condiciones operativas para los bancos mexicanos, el desempeño económico moderado continúa afectando la capacidad de los bancos para generar negocio.

Contracción Estratégica, aunque aún Grande: El factor de perfil de negocio de HSBC México de 'bbb-' representa una fortaleza crediticia de su perfil intrínseco, en opinión de Fitch. Refleja el modelo de negocio diversificado y resiliente del banco, así como su franquicia bien posicionada y reconocida en México. La participación de mercado del banco disminuyó en los últimos 12 meses, alineada con su estrategia de reducir riesgos y concentrarse más en el segmento corporativo y en los clientes de altos ingresos. Sin embargo, HSBC México sigue siendo uno de los bancos más grandes del país y conserva su importancia sistémica local, dada su alta interconexión dentro del sistema financiero. El ingreso operativo total (IOT) promedio de 2022-2025, fue de USD3,026 millones y alcanzó USD1,716 millones en el 1S26.

Perfil de Riesgo Respaldo por Reducción de Riesgos: La evaluación del perfil de riesgo de HSBC México refleja un marco de control de riesgos bien establecido, fortalecido por las prácticas globales de riesgo de la matriz. Fitch espera que la estrategia del banco de reequilibrar su mezcla de productos y enfocarse en clientes más selectos y de menor riesgo

mejore gradualmente la calidad de activos y reduzca su costo de riesgo en el corto y mediano plazo. Esto es consistente con un perfil de riesgo crediticio más conservador.

Contracción Crediticia Presiona Métricas de CA: Las métricas de calidad de activos (CA) del banco se debilitaron debido a la contracción de la cartera de crédito y al crecimiento moderado de los créditos en Etapa 3, con un deterioro magnificado por una base de cartera promedio menor. Fitch espera que estas presiones se estabilicen en el corto plazo y que las métricas de calidad de activos mejoren en el mediano plazo hacia 2.7%, conforme el banco continúa reenfocándose en segmentos corporativos y minoristas de altos ingresos y menor riesgo. Al 1S26, el indicador de créditos en Etapa 3 fue de 3.1%, superior a su promedio de cuatro años de 2.8% y del de sus pares locales más cercanos.

Rentabilidad Moderada, pero Estable: La rentabilidad de HSBC México permanece moderada frente a sus pares locales, pero ha sido estable a lo largo del ciclo. Las utilidades siguen limitadas por los altos gastos no financieros en relación con los ingresos brutos, a pesar de los menores costos crediticios y de un margen de interés neto (MIN) resiliente. Aunque Fitch espera que los costos crediticios del banco mejoren, cree que la rentabilidad permanecerá moderada durante el horizonte de calificación, puesto que los menores volúmenes de negocio relacionados con el mercado objetivo del banco y su reposicionamiento limitarán la generación de ingresos en el corto plazo. La utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 2.0% al 1S26, en línea con su promedio de cuatro años.

Capitalización Beneficiada por Soporte: La puntuación de capitalización y apalancamiento de HSBC México de 'bbb-', superior a la puntuación implícita de 'bb', refleja su flexibilidad de capital y el soporte ordinario demostrado por HSBC mediante la adquisición de emisiones de deuda subordinada del banco mexicano para cumplir con los requerimientos locales de capacidad total de absorción de pérdidas. Fitch espera que las métricas de capital se mantengan estables, dada la estrategia del banco de optimizar la gestión de su capital y su capacidad de cumplir requerimientos regulatorios más estrictos como banco de importancia sistémica local. El índice de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) fue de 13.1% al 1S26, su nivel más alto desde 2022.

Perfil de Fondeo y Liquidez Bueno: El perfil de fondeo y liquidez de HSBC México refleja su sólida franquicia nacional y los beneficios del grupo. Una base de depósitos amplia y diversificada continúa siendo la principal fuente de fondeo y cubre por completo la cartera de crédito, mientras que el banco también cuenta con buen acceso al fondeo mayorista en los mercados locales e internacionales. Fitch espera que este perfil permanezca estable. El indicador de créditos a depósitos fue de 89% al cierre del 2T26, en línea con su promedio de

cuatro años y ligeramente inferior al de sus pares locales más cercanos y bancos nacionales líderes de la región.

Deuda Sénior: Fitch afirmó la calificación nacional de largo plazo de la deuda sénior quirografaria local de HSBC México al mismo nivel que su calificación nacional de largo plazo de 'AAA(mex)', lo que refleja su condición sénior quirografaria, la misma probabilidad de incumplimiento y recuperaciones esperadas promedio respecto del banco.

HSBC CB

Calificación Impulsada por Soporte: Las calificaciones nacionales de HSBC CB están alineadas con las de HSBC México, lo que refleja la probabilidad de recibir apoyo de HSBC en caso de ser necesario. Esta expectativa se sustenta en la importancia de la casa de bolsa para la estrategia global de su accionista. La franquicia de banca de inversión de HSBC CB, enfocada en los segmentos corporativo y privado, complementa las operaciones de banca comercial de HSBC México y es congruente con la estrategia de negocio de HSBC.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

IDR y SSR

--las calificaciones IDR de HSBC México son sensibles a una acción negativa en la calificación del soberano mexicano al estar en el mismo nivel que el techo país;

--las IDR y SSR de HSBC México podrían ser afectadas por una baja múltiple de escalones en la VR de su accionista;

--cualquier cambio en la percepción de Fitch sobre la importancia estratégica de HSBC México para su casa matriz podría derivar en una revisión de las IDR y SSR.

VR

--una baja en la calificación soberana sería negativa para la VR del banco;

--un debilitamiento sustancial de la posición de mercado de HSBC México, junto con una caída del indicador de utilidad operativa sobre APR a un nivel consistentemente inferior a

1.25% y un deterioro sostenido del CET1 del banco inferior a 10%, sería negativo para su calidad crediticia.

Calificaciones Nacionales

--las calificaciones nacionales de HSBC México podrían afectarse sólo por una baja múltiple de escalones (*notches*) de la VR de HSBC o por un cambio en la propensión del accionista a respaldar a su subsidiaria mexicana.

Emisiones de Deuda Sénior

--cualquier cambio negativo en las calificaciones nacionales del banco daría lugar a un cambio negativo en las calificaciones nacionales de largo plazo de la deuda sénior no garantizada.

HSBC CB

--las calificaciones nacionales de HSBC CB solo podrían ser afectadas por una baja múltiple de escalones en la VR de HSBC o un cambio en su propensión de respaldar a la subsidiaria.

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

IDR y SSR

--el potencial al alza es limitado para las IDR de HSBC México, ya que están en el mismo nivel que el techo país y la Perspectiva de las IDR de largo plazo de México es Estable.

VR

--la VR de HSBC México podría subir si la métrica de rentabilidad mejora de manera significativa y alcanza niveles similares a los de sus pares nacionales e internacionales, mientras que el resto de su perfil financiero se mantiene estable y en los niveles actuales.

Calificaciones Nacionales

--las calificaciones nacionales de HSBC México están en el nivel más alto de la escala, por lo tanto, no pueden mejorar.

Emisiones de Deuda Sénior

--las calificaciones de largo plazo de la deuda sénior no garantizada de HSBC México son las más altas en la escala nacional, por lo tanto, no pueden mejorar.

HSBC CB

--las calificaciones nacionales no tienen potencial de mejora, ya que están en el nivel más alto de la escala.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

La puntuación del EO de 'bb+' se encuentra inferior a la puntuación implícita de la categoría 'bbb' por el siguiente ajuste: desempeño económico (negativo).

La puntuación de capitalización y apalancamiento de 'bbb-' se ha asignado por encima de la puntuación implícita de la categoría 'bb' debido a la siguiente razón de ajuste: flexibilidad de capital y soporte ordinario (positiva).

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 2 de octubre 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

Las calificaciones IDR, SSR y nacionales de HSBC México y las calificaciones nacionales de HSBC CB están vinculadas a las calificaciones de su accionista.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

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

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>.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 10/octubre/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 ⇅
HSBC Mexico, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero HSBC	LT IDR	BBB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BBB+ Rating Outlook Stable
	ST IDR	F1	Afirmada	F1
	LC LT IDR	BBB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BBB+ Rating Outlook Stable
	LC ST IDR	F1	Afirmada	F1
	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

	Viability	bb+	Afirmada	bb+
	Shareholder Support	bbb+	Afirmada	bbb+
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
HSBC 17-2 MX94HS0M003 1	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
HSBC 20-2 MX94HS0M00C 0	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
HSBC 24 MX94HS0M00E 6	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
HSBC 24D MX94HS0M00D 8	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
HSBC 24-2 MX94HS0M00F 3	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rat ing Outlook Stable
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Benjamin Ortiz

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7065

benjamin.ortiz@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

German Valle Mendoza, CFA

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7016

german.valle@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

German Valle Mendoza, CFA

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7016

german.valle@fitchratings.com

Benjamin Ortiz

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7065

benjamin.ortiz@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 \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

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

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

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 25 Sep 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

HSBC Mexico, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero HSBC

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

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación de EU o la Regulación de UK, según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado [Regulatory Affairs](#) dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.