

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Revisa a Positiva la Perspectiva de BanBajío; Afirma en 'BB+'**

Mexico Fri 02 Oct, 2026 - 4:42 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 02 Oct 2026: Fitch Ratings revisó a Positiva desde Estable la Perspectiva de las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo plazo en monedas local y extranjera de Banco del Bajío, S.A., Institución de Banca Múltiple (BanBajío), y afirmó las calificaciones en 'BB+'. Asimismo, afirmó las IDR de corto plazo en monedas local y extranjera de BanBajío en 'B', la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bb+' y la calificación de soporte del gobierno (GSR; *government support rating*) en 'b+'.

Al mismo tiempo, la agencia revisó a Positiva desde Estable la Perspectiva de las calificaciones nacionales de largo plazo de BanBajío y Financiera Bajío, S.A. de C.V., Sofom E.R. (FIBA), y afirmó las calificaciones en 'AA(mex)', así como las calificaciones nacionales de corto plazo en 'F1+(mex)'.

La Perspectiva Positiva refleja la expectativa de Fitch de que el perfil de negocio de BanBajío, particularmente su posición de mercado —reflejada también en su ingreso operativo total (IOT)— continuará fortaleciéndose, en línea con su estrategia de expansión en el segmento comercial.

La Perspectiva Positiva también considera que el indicador de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) consolidado del banco, de alrededor de 15% y que es sustentado por una generación de capital robusta, se espera que respalde la expansión futura. Fitch considera que un desempeño favorable y sostenido en ambos factores clave de calificación podría derivar en una acción de calificación positiva durante los próximos 24 meses.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones Impulsadas por Solvencia Crediticia Intrínseca: Las calificaciones de BanBajío están sustentadas por su solvencia crediticia intrínseca, que refleja un desempeño operativo sólido y una franquicia local especializada, bien establecida y enfocada en el crédito comercial. Estos atributos han respaldado métricas manejables de calidad de activos, pese a un aumento reciente de los créditos deteriorados, una rentabilidad buena y colchones de capital que Fitch considera adecuados para respaldar la expansión prevista del negocio del banco. Las calificaciones también incorporan la estructura de fondeo y liquidez estable de BanBajío.

Entorno Operativo Estable: El PIB per cápita estimado de México para 2026 es de USD16,018, mientras el percentil del índice de riesgo operacional (ORI; *operational risk index*) de Fitch se ubicó en 47.9% en julio de 2026. Estos factores respaldan la puntuación implícita de 'bbb'. La puntuación de 'bb+' con tendencia Estable está por debajo de su puntuación implícita de 'bbb'. Fitch aplica un ajuste negativo por desempeño económico, ya que, si bien se mantienen las condiciones operativas para los bancos mexicanos, el desempeño económico débil continúa influyendo en la capacidad de los bancos para generar negocios.

Expansión de la Franquicia Comercial Respalda Tendencia Positiva: Fitch revisó a Positiva desde Estable la tendencia de la puntuación de perfil de negocio de BanBajío de 'bb+', lo que refleja aumentos sostenidos en la participación de mercado durante los últimos 12 meses, complementados por un crecimiento fuerte de depósitos. El banco aprovecha su franquicia para ampliar su presencia nacional y complementar su línea de negocio principal mediante servicios adicionales que amplían su oferta de productos para los clientes.

Si bien la posición de mercado de BanBajío sigue siendo moderada dentro del sistema bancario mexicano, su especialización en crédito comercial —particularmente a empresas medianas y pymes— le permite competir eficazmente con bancos locales más grandes. Esto se refuerza con una experiencia sectorial consolidada en agronegocios, una presencia establecida en la región del Bajío, relaciones duraderas con clientes y un modelo de servicio diferenciado.

Fortalecimiento de la Posición de Mercado: La participación de BanBajío en el segmento comercial alcanzó 6.3% al segundo trimestre de 2026 (2T26). La generación de ingresos se mantuvo robusta, con un IOT promedio de USD1.3 mil millones entre 2022 y 2025, aunque todavía por debajo del de sus pares internacionales calificados en 'bb+' en el nivel de VR. Fitch espera que la estrategia de expansión prevista del banco y el desarrollo gradual de fuentes complementarias de ingresos fortalezcan su posición de mercado especializada en el mediano plazo.

Perfil de Riesgo Adecuado, Enfoque en Crecimiento: Los estándares de originación adecuados y las pérdidas operativas limitadas respaldan el perfil de riesgo robusto de BanBajío. El crecimiento del balance superó al de la industria; durante los últimos 12 meses, la cartera total creció 11.7%, frente a 7.8% del sistema bancario. Las sólidas estructuras de garantías y cobranza respaldan las perspectivas de recuperación; sin embargo, Fitch considera que una expansión rápida podría generar riesgos de ejecución y de calidad de activos.

Aumento Manejable de Créditos Deteriorados: La calidad de activos de BanBajío se mantuvo buena pese a un aumento moderado de los créditos deteriorados al 1S26. El indicador de créditos en etapa 3 aumentó a 1.8% al 2T26 desde 1.5% al cierre de 2025, en línea con el promedio de los pares con VR de 'bb+'. El incremento obedeció principalmente al deterioro de exposiciones comerciales específicas. Acorde al regulador local, la tasa de deterioro ajustada, que incluye castigos, se mantuvo en 2.6%. Fitch espera que la gestión de las exposiciones en etapa 3 mediante castigos y reestructuras, junto con una cobertura robusta de garantías que mitiga el riesgo crediticio comercial, permita que la métrica principal de calidad de activos retorne hacia niveles históricos durante el horizonte de calificación.

Rentabilidad Resiliente ante Presión sobre Márgenes: La rentabilidad del banco se mantiene buena y alineada con el promedio reportado por sus pares comparables con VR de 'bb+', pese a una disminución moderada del indicador de utilidad operativa sobre activos ponderador por riesgo (APR) a 4.2% al 2T26 desde un promedio de 5.3% entre 2022 y 2025. La disminución obedeció principalmente a tasas de interés más bajas, que comprimieron moderadamente el margen de interés neto (MIN) del banco, así como gastos administrativos mayores. Como resultado, el indicador de gastos no financieros a ingresos brutos aumentó a 44.1% al 2T26 desde 39.8% al cierre de 2025.

Fitch espera que la métrica principal de rentabilidad se mantenga en torno a 4% durante el horizonte de calificación, respaldada por la franquicia bien establecida del banco, que permite una gestión eficaz de los márgenes de interés, un crecimiento sostenido de la cartera de crédito y una disciplina de costos prudente. La gestión robusta de la cartera de crédito también debería contribuir a contener los costos crediticios en niveles prudentes.

Capitalización Consolidada: Fitch revisó a Positiva desde Estable la tendencia de la puntuación de capitalización y apalancamiento de BanBajío de 'bb', lo que refleja niveles de capitalización consolidados, cercanos a 15%, compuestos íntegramente por capital común, lo que fortalece su capacidad de absorción de pérdidas.

Al 2T26, el indicador de CET1 sobre APR de BanBajío fue de 14.7%. Si bien la posición de capital del banco es inferior a la de algunos pares con VR de 'bb+', Fitch considera que proporciona un colchón adecuado para absorber pérdidas inesperadas moderadas. Una generación y gestión eficaces de capital que permitan mantener la capitalización fundamental por encima de 15%, pese a la ambiciosa estrategia de expansión del banco y a su indicador de pago de dividendos históricamente alto, cercano a 50%, podrían respaldar una mejora en la evaluación de capitalización y apalancamiento.

Perfil de Fondeo y Liquidez Estable: La estructura de fondeo de BanBajío continúa basándose principalmente en depósitos de clientes, los cuales representaron 82.8% del fondeo total distinto de capital al 2T26. Esta base se complementa con líneas de crédito de bancos de desarrollo que proporcionan diversificación adicional.

El banco mantiene una combinación equilibrada de depósitos a la vista y a plazo, lo que respalda la estabilidad de su fondeo y le permite gestionar activamente los costos de fondeo en el corto plazo, mientras implementa estrategias para fortalecer sus MIN.

Al 2T26, el indicador de créditos brutos a depósitos de clientes fue de 102.2%, con un promedio de 104.8% entre 2022 y 2025, nivel que compara desfavorablemente con el de los pares con VR de 'bb+'. Sin embargo, esto se mitiga mediante una gestión conservadora de liquidez. Fitch no espera cambios significativos en este indicador durante el horizonte de calificación dadas las proyecciones de crecimiento del negocio del banco.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la Perspectiva podría revisarse a Estable si las mejoras previstas en el perfil de negocio y la capitalización de BanBajío no se consolidan, o si las métricas de calidad de activos no se recuperan hacia sus niveles históricos;

--las calificaciones de BanBajío podrían bajar ante un deterioro significativo de su desempeño financiero que dé como resultado una disminución sostenida del indicador de CET1 sobre APR por debajo de 14% y del indicador de utilidad operativa sobre APR menor de 2%.

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

--una mejora en la evaluación del EO de Fitch podría derivar en una acción positiva de calificación;

--las calificaciones podrían subir si el IOT y la posición de mercado del banco en el segmento comercial aumentan significativamente y continúan cerrando la brecha frente a pares con calificaciones más altas, junto con un indicador de CET1 sobre APR que se mantenga consistentemente por encima de 15% y métricas sólidas del perfil financiero.

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y DE EMISOR: FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificación de Soporte del Gobierno: La GSR de BanBajío de 'b+' se ubica tres escalones por debajo de la GSR de 'bb+' asignada a los bancos de importancia sistémica local (D-SIB; *domestic systemically important banks*). Esto refleja la evaluación de Fitch de que un incumplimiento potencial de BanBajío tendría pocas probabilidades de generar riesgos significativos de contagio para el sistema bancario mexicano dada su importancia sistémica menor frente a pares más grandes.

La franquicia de tamaño mediano del banco y su participación moderada en el mercado de depósitos respaldan además la opinión de Fitch de que existe una probabilidad neutral de soporte soberano, en caso de ser necesario. Al 2T26, los depósitos de clientes representaron aproximadamente 3.3% de los depósitos totales del sistema bancario mexicano; de estos, alrededor de 27% correspondieron a depósitos de personas físicas.

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y DE EMISOR: SENSIBILIDADES DE CALIFICACIÓN

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

--la GSR de BanBajío podría bajar si Fitch observa que la propensión del gobierno a respaldar al banco disminuye.

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

--una mejora en la GSR de BanBajío es limitada y solo podría ocurrir con el tiempo ante un incremento significativa en la importancia sistémica del banco.

SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS: FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones de FIBA Igualadas con las del Banco: Las calificaciones nacionales de FIBA reflejan la capacidad fuerte y la propensión alta de BanBajío para proporcionar soporte en caso necesario. Fitch considera que FIBA actúa como una subsidiaria con una función fundamental para su accionista dado que complementa la estrategia comercial y la diversificación de negocios mediante la oferta de factoraje y arrendamientos financieros.

SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS: SENSIBILIDADES DE CALIFICACIÓN

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

--cualquier movimiento negativo en las calificaciones nacionales de FIBA derivaría de una acción negativa sobre las calificaciones nacionales de BanBajío;

--las calificaciones también podrían bajar si Fitch percibiera una propensión menor de BanBajío a proporcionar soporte a FIBA debido a una reducción de la importancia estratégica de la subsidiaria para el accionista y a un deterioro de su desempeño financiero.

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

--cualquier movimiento positivo en las calificaciones nacionales de FIBA derivaría de una acción positiva sobre las calificaciones nacionales de BanBajío.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

La puntuación del entorno operativo de 'bb+' está por debajo de la puntuación implícita de la categoría 'bbb' debido a la siguiente razón de ajuste: desempeño económico (negativo).

La puntuación de ganancias y rentabilidad de 'bb+' está por debajo de la puntuación implícita de la categoría 'bbb' debido a la siguiente razón de ajuste: métricas históricas y futuras (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 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 de FIBA están alineadas con las de BanBajío.

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>.

FUENTES DE INFORMACIÓN

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 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 ◆

Banco del Bajío, S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Positive	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	ST IDR	B	Afirmada	B
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Positive	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	LC ST IDR	B	Afirmada	B
	ENac LP	AA(mex) Ra ting Outlook Positive	Afirmada	AA(mex) Rati ng Outlook Stable
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
	Viability	bb+	Afirmada	bb+
	Government Support	b+	Afirmada	b+
Financiera Bajío, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	ENac LP	AA(mex) Ra ting Outlook Positive	Afirmada	AA(mex) Rati ng 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

Marcela Sanchez

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7078

marcela.sanchez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Marcela Sanchez

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7078

marcela.sanchez@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

Banco del Bajio, S.A.

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.