Sign In | Register

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma IDR LP de Santander México en 'BBB+'; Baja Híbridos a 'BB-' y 'B+'

Mexico Tue 10 Nov, 2026 - 5:09 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 10 Nov 2026: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) en monedas extranjera y local de largo y corto plazo (LP y CP) de Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (Santander México) en 'BBB+' y 'F1', respectivamente, su calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bbb-' y su calificación de soporte de accionista (SSR; *shareholder support rating*) en 'bbb+'. La Perspectiva de las IDR de LP en monedas extranjera y local es Estable.

Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Santander México, Santander Inclusión Financiera S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Santander México (SIF) y Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México (CB Santander) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones en escala nacional de LP es Estable.

Simultáneamente, Fitch bajó las calificaciones de las notas Tier 2 y de los instrumentos AT1 de Santander México a 'BB-' y 'B+' desde 'BB+' y 'BB', respectivamente. Las bajas reflejan el cambio de la calificación ancla de estos instrumentos a la VR de Santander México, en vez de su IDR de largo plazo. Fitch realizó este cambio después de revisar si el apoyo de su casa matriz se extiende a los instrumentos híbridos, en el contexto del marco de resolución de múltiples puntos de entrada (MPE; *multiple point of entry)* de Santander y del régimen de resolución de México.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Soporte Impulsa las Calificaciones: La SSR de Santander México impulsa sus IDR, reflejando la opinión de Fitch sobre la capacidad y propensión de Santander para brindarle soporte, en caso de ser necesario. La evaluación de Fitch sobre la capacidad de soporte considera la calidad crediticia sólida de Santander, reflejada en su VR de 'a', y en el tamaño moderado de la operación mexicana con respecto a su accionista. La operación representó 5.3% de los activos consolidados del grupo a los 9M26, lo que indica que el soporte sería manejable.

Riesgo País Limita Calificaciones de la Subsidiaria: La capacidad de Santander para brindar soporte a Santander México está limitada por el riesgo de transferencia y convertibilidad de México. Esto se refleja en el techo país de México de 'BBB+', que limita la SSR de Santander México a dos escalones por debajo de la VR de Santander.

Subsidiaria Estratégicamente Importante: Santander México es una franquicia estratégicamente importante para Grupo Santander, al ser una de sus operaciones más grandes fuera de Europa y un contribuyente clave al crecimiento y a la diversificación de utilidades. La franquicia ofrece una amplia mezcla de banca minorista, comercial, corporativa y de consumo, respaldada por las capacidades globales, tecnología y red internacional del grupo. México continúa siendo atractivo para la estrategia de largo plazo de Santander por su demografía favorable, la expansión del sector financiero y su creciente papel en manufactura y relocalización de cadenas de suministro (*nearshoring*).

Santander México mantiene una posición sólida en el mercado doméstico, atiende a más de 22 millones de clientes en múltiples industrias, es la quinta operación más grande del grupo por activos y fue el tercer mayor contribuyente a la utilidad antes de impuestos a los 9M26.

Entorno Operativo (EO) Mejorado: Fitch revisó al alza la puntuación del EO de México a 'bbb-' desde 'bb+' con tendencia estable, en línea con la calificación soberana de México. Aunque persistirán algunos riesgos del entorno económico, Fitch considera que el crecimiento económico resiliente, la preservación de la integración comercial, la moderación sostenida de la inflación y una población subbancarizada alta comparado frente a sectores bancarios de tamaño similar, deberían respaldar un entorno favorable para el sector bancario, la demanda de crédito, la calidad de activos y las utilidades de los bancos mexicanos.

Perfil de Negocio Fuerte: La calidad crediticia de Santander México refleja su perfil de negocio fuerte, sustentado en su franquicia líder en el sector bancario mexicano como el segundo banco más grande por activos y el tercero por cartera y depósitos. Su escala ha respaldado una generación de negocio consistente a lo largo del ciclo, con un crecimiento sólido de cartera y depósitos, así como un ingreso operativo total (IOT) promedio de cuatro años de USD5,881 millones entre 2022 y 2025. El IOT aumentó 10.3% interanual en moneda local al 3T26. Fitch considera que la escala, franquicia y poder de fijación de precios del banco son fortalezas clave que respaldan su perfil financiero fuerte y resiliente.

Perfil de Riesgo Sólido: El perfil de riesgo del banco refleja un apetito de riesgo conservador, criterios disciplinados de originación y un marco sólido de administración de riesgos, alineado con los estándares de su accionista. La cartera diversificada y en gran medida garantizada, la originación prudente y el monitoreo periódico respaldan una calidad de activos estable y pérdidas crediticias contenidas a lo largo del ciclo. Las funciones de control independientes, una supervisión continua y métricas conservadoras de apetito de riesgo soportan la gobernanza de riesgos.

El enfoque de la administración hacia la rentabilidad ajustada por riesgos modera los riesgos relacionados al crecimiento. El riesgo de mercado es moderado y se gestiona activamente mediante prácticas de administración de activos y pasivos. La evaluación de Fitch también considera la exposición alta del banco a la deuda soberana mexicana.

Cartera Estable y Garantizada: Las métricas de calidad de activos se han mantenido estables a lo largo del ciclo y Fitch espera que esta tendencia continúe durante el horizonte de calificación. La evaluación también incorpora la cobertura sólida de reservas para pérdidas crediticias y la garantía significativa de la cartera. El indicador de créditos en Etapa 3 fue de 2.3% al 3T26, ligeramente por encima del de sus pares locales más cercanos, pero alineado con bancos con calificaciones similares.

Generación Buena de Utilidades: Fitch considera las mejoras estructurales alcanzadas por el banco mediante eficiencias operativas, reflejadas en gastos no financieros contenidos y una base de ingresos creciente. El fuerte dinamismo de las utilidades de Santander México en el 3T26 reflejó mayores ingresos por intereses netos y no financieros, incluidas ganancias extraordinarias, mientras que los gastos operativos estables y un crecimiento más lento de los cargos por deterioro mejoraron la rentabilidad. Fitch espera que la rentabilidad se modere hacia el cierre de 2026, conforme se diluyan las ganancias no recurrentes, pero que permanezca en un nivel alto y cercano a 5%. La utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR), calculada por Fitch, fue de 5.2% en 3T26, su nivel más alto desde 2022.

Capitalización Amplia: La evaluación de Fitch refleja la capacidad sólida del banco y su acceso probado al mercado de capitales en caso de requerirlo, así como la opinión de Fitch de que el accionista aportaría capital para respaldar el crecimiento si fuera necesario. El banco cuenta con instrumentos híbridos de capital que contribuyen al capital regulatorio para cumplir con los requerimientos mínimos más elevados aplicables a los bancos de importancia sistémica local (D-SIB). Fitch espera que los colchones de capital permanezcan adecuados durante el horizonte de calificación. El índice de capital ordinario de nivel 1 (CET1) fue de 13.8% al 3T26.

Fondeo y Liquidez Diversificados: El perfil de fondeo y liquidez de Santander México está adecuadamente diversificado entre fuentes minoristas y mayoristas. Esto refleja su franquicia doméstica fuerte y los beneficios de pertenecer a un grupo bancario global relevante, evidenciados por su acceso recurrente y probado a los mercados de capitales. Fitch espera que la estructura de fondeo y la posición de liquidez del banco se mantengan estables, continúen respaldando el crecimiento del negocio y mantengan un riesgo de refinanciamiento bajo sobre las deudas con vencimiento en el corto plazo. La relación de cartera bruta a depósitos de clientes fue de 104.1% en 3T26, ligeramente más débil que los niveles históricos, pero en línea con los bancos líderes locales y regionales.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

IDR y SSR

--si la evaluación de Fitch sobre la importancia estratégica de Santander México para su accionista disminuye;

--una baja de múltiples escalones de la VR de Santander;

--una baja de las calificaciones soberanas y del techo país de México.

VR

--una baja de la calificación soberana o una revisión a la baja de la evaluación de Fitch sobre del EO sería negativa para la VR del banco;

--un deterioro significativo de la calidad de activos o la rentabilidad que presione el indicador CET1 a niveles consistentemente inferiores a 12% y el indicador de utilidad operativa sobre APR a niveles consistentemente inferiores a 1.5%.

Calificaciones Nacionales

--una baja de la calificación nacional solo sería posible si tanto su calificación de VR como sus IDR basadas en el apoyo bajaran significativamente.

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

IDR y SSR

--una acción de calificación positiva sobre las calificaciones soberanas y el techo país de México.

VR

--si Fitch revisa al alza su evaluación del EO y sube la calificación soberana de México. Lo anterior, combinado con un fortalecimiento sustancial de la franquicia y posición de mercado del banco que resulte en una mejora significativa de la rentabilidad y una estructura de fondeo y liquidez fortalecida. El banco también tendría que reducir de manera significativa su exposición a la deuda soberana mexicana.

Calificaciones Nacionales

--no pueden ser mejoradas porque ya se encuentran en el nivel más alto de la escala nacional.

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y EMISOR: FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Deuda Subordinada: Las notas subordinadas están calificadas tres escalones por debajo de la VR de Santander México, de acuerdo con la "Metodología de Calificación de Bancos" de Fitch. Las notas están calificadas dos escalones abajo por el riesgo de la severidad de pérdida, lo que refleja perspectivas débiles de recuperación en caso de en un escenario de liquidación del banco. Fitch aplica un descuento adicional por riesgo de no pago, dado que las notas cuentan con mecanismos de absorción de pérdidas en marcha, como características de diferimiento de cupones obligatorio.

La calificación de los instrumentos AT1 del banco están cuatro niveles por debajo de su VR lo que refleja dos niveles por el riesgo de la severidad de las pérdidas, dada su profunda subordinación, y otros dos niveles por el riesgo de impago, considerando que el pago de cupones es totalmente discrecional y no acumulativo.

El ancla en la VR refleja la estrategia de resolución MPE de Santander y las incertidumbres significativas respecto de la extensión del soporte de accionista a la deuda subordinada.

Deuda Sénior: Las calificaciones de las emisiones de deuda sénior quirografaria de Santander México se afirmaron en 'BBB+' y 'AAA(mex)'. La deuda sénior en escala internacional y nacional del banco está calificada en línea con las calificaciones 'BBB+'/'AAA(mex)' de Santander México, lo que refleja su condición

sénior quirografaria, así como la misma probabilidad de incumplimiento y recuperaciones esperadas promedio que las del banco.

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y EMISOR: SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

--las calificaciones de las notas Tier 2 y de los instrumentos AT1 serían reducidas o mejoradas con base en cambios en la VR de Santander México;

--las calificaciones de la deuda sénior quirografaria en escala internacional y nacional serían reducidas o mejoradas con base en cambios en las IDR de LP o en las calificaciones nacionales de LP del banco, respectivamente.

SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS: FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

SIF y CB Santander, Subsidiarias Estratégicamente Importantes para Santander: Las calificaciones nacionales de SIF y CB Santander son iguales a las calificaciones nacionales de Santander México y reflejan la evaluación de Fitch sobre la capacidad y propensión de Santander para brindar soporte a las subsidiarias, en caso de ser necesario. Fitch considera en su análisis los roles estratégicos que estas subsidiarias financieras no bancarias desempeñan en la franquicia local y en la estrategia global de Santander.

SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS: SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Cualquier cambio potencial estaría impulsado por cambios en la VR de Santander o en la evaluación de Fitch sobre su propensión a brindar soporte a estas subsidiarias. Las calificaciones de SIF y CB Santander se encuentran en el nivel más alto de la escala nacional; por lo tanto, no pueden ser mejoradas.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

La puntuación de Ganancias y Rentabilidad de 'bbb-' se asignó por debajo de la puntuación implícita de la categoría 'a' debido al siguiente motivo 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 10 de noviembre 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 Santander México, CB Santander y SIF están impulsadas por el soporte que podría proporcionarles su accionista, Santander.

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 (Julio 20, 2026);

--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: 12/noviembre/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/septiembre/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
Santander Inclusion Financiera S.A. de C.V. SOFOM ER Grupo Financiero Santander Mexico	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Casa de Bolsa Santander, S. A. de C. V., Grupo Financiero Santander Mexico	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Banco Santander Mexico, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Santander Mexico	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	bbb-	Afirmada	bbb-
	Shareholder Support	bbb+	Afirmada	bbb+
senior unsecured	LT	BBB+	Afirmada	BBB+
Additional Tier 1	LT	B+	Baja	BB
Tier 2	LT	BB-	Baja	BB+
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

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

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

German Valle Mendoza, CFA
Director
Analista Secundario

+52 81 4161 7016
german.valle@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 Instituciones Financieras No Bancarias (pub. 30 Jul 2025)

Bank Rating Criteria (pub. 08 May 2026) (including rating assumption sensitivity)

Metodología de Calificación de Bancos (pub. 20 Jul 2026)

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

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Banco Santander Mexico, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Santander Mexico	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 substituto 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.