Sign In | Register

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma las IDRs de BBVA México en 'BBB+'; Baja los Híbridos a ‘BB’

Mexico Tue 10 Nov, 2026 - 5:16 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 de BBVA México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México y Subsidiarias (BBVA México) en ‘BBB+’ y ‘F1’, respectivamente, la calificación de viabilidad (VR; viability ratings) en ‘bbb’ y la calificación de soporte del accionista (SSR; *shareholder support rating*) en ‘bbb+’.

Fitch también afirmó las calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional de BBVA México, Casa de Bolsa BBVA México, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA México (CB BBVA) y BBVA Leasing México, S.A. de C.V. (BBVA Leasing) en ‘AAA(mex)’ y ‘F1+(mex)’, respectivamente. La Perspectiva para las calificaciones de largo plazo es Estable.

Simultáneamente, Fitch degradó las calificaciones de las notas Tier 2 de BBVA México a ‘BB’ desde ‘BB+’. Esta baja refleja el cambio en la calificación ancla de los instrumentos, que ahora se vincula con la VR de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA), en lugar de su IDR de Largo Plazo. Fitch realizó este cambio tras evaluar si el soporte de la casa matriz se extiende a los instrumentos híbridos bajo el marco de resolución de múltiples puntos de entrada (MPE ; *multiple point of entry*) de BBVA y el marco de resolución de México.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

IDR Impulsadas por Soporte: La SSR y las IDR de BBVA México reflejan la probabilidad de que BBVA le brinde soporte. Este soporte se sustenta en el rol central que desempeña BBVA México dentro del grupo, puesto que aporta una gran contribución a las utilidades consolidadas, cerca de 45% de la utilidad neta consolidada de BBVA al cierre de septiembre de 2026, y en el riesgo reputacional sustancial que enfrentaría BBVA ante un incumplimiento de BBVA México.

BBVA México cuenta con un historial sólido de apoyar los objetivos del grupo, pero sus calificaciones se ubican un escalón (*notch*) inferior a la VR de su accionista en última instancia. Esta diferencia refleja que el soporte podría verse limitado por los riesgos de transferencia y convertibilidad de México, tal como lo indica el techo país de ‘BBB+’.

Perfil de Negocio Fuerte Respalda VR Por Encima de México: La VR de ‘bbb’ de BBVA México refleja su solvencia intrínseca, en ausencia de soporte extraordinario, sustentado por un perfil de negocio fuerte y

diversificado. Asimismo, cuenta con un liderazgo de mercado con franquicias sólidas en préstamos y depósitos, y una rentabilidad sostenida que posicionan al banco excepcionalmente bien frente a sus pares domésticos. La calificación también refleja una calidad de activos estable y una sólida capacidad de absorción de pérdidas.

Fitch opina que estas fortalezas crediticias también permitirían a BBVA México resistir un escenario de estrés soberano severo, incluyendo un deterioro significativo y un reprecio de los bonos soberanos y otras exposiciones relacionadas con el soberano, lo que probablemente le permitiría al banco continuar cumpliendo sus obligaciones.

Esta evaluación respalda la opinión de Fitch de que BBVA México cumple las dos condiciones requeridas para una calificación superior a la del soberano. En primer lugar, el banco tiene la capacidad de hacer frente a sus obligaciones en la moneda relevante tras un incumplimiento soberano en dicha moneda. En segundo lugar, tras su propio incumplimiento, el soberano probablemente no restringiría la capacidad del banco para cumplir sus obligaciones en dicha moneda. La calificación actual de grado de inversión de México refuerza aún más la opinión de la agencia.

Entorno Operativo Mejorado (OE): Fitch revisó al alza la puntuación del EO de México a 'bbb-' desde 'bb+' con una tendencia estable, en línea con la calificación soberana de México. Aunque persistirán algunos riesgos en el 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.

Franquicia Doméstica Líder: BBVA México mantiene una posición de mercado dominante en varios segmentos, cuenta con amplia escala y presencia, un modelo de negocio diversificado y amplias capacidades digitales, factores que sostienen la generación de negocio del banco y contribuyen a utilidades sólidas y estables.

El ingreso operativo total (TOI; *total operating income*) alcanzó USD13,154 millones al cierre de septiembre de 2026 (9M26), con un incremento de 9.3% interanual en moneda local, el TOI más alto en México y que se compara favorablemente con pares globales calificados en la misma categoría de VR. Fitch espera que el crecimiento del negocio y de los ingresos continúe, aunque a un ritmo más moderado según la dinámica económica mexicana, y que BBVA México mantendrá sus utilidades resilientes.

Perfil de Riesgo Sólido: El perfil de riesgo de BBVA México está respaldado por estándares de suscripción eficaces y controles de riesgo sólidos, consistentes con el modelo y la escala del banco, evidenciado por métricas de calidad de activos que se mantienen mejores que el promedio de la industria; mientras que el riesgo de mercado es moderado pero gestionado adecuadamente. Sin embargo, la evaluación de Fitch también considera la exposición soberana del banco, la cual es relativamente alta en comparación con pares regionales y globales.

Calidad de Activos Estable: El crecimiento de la cartera de préstamos del banco siguió superando al del sistema bancario mexicano, impulsado por los préstamos comerciales y con un crecimiento sostenido en el

segmento minorista. Fitch espera que el crecimiento de la cartera continúe a un ritmo similar o ligeramente más moderado en 2027.

Mientras el banco continuó expandiendo su volumen de negocio, el índice de cartera etapa 3 se mantuvo estable en 1.7%en 9M26, uno de los más bajos entre sus pares, debido a sus sólidas políticas de crédito. Fitch espera que el índice de etapa 3 y los costos crediticios se mantengan contenidos, lo que, junto con una cobertura de reservas sólida, limitaría las presiones sobre las utilidades y la capitalización.

Rentabilidad Sostenida: La métrica de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) disminuyó a 5.5% al 9M26 desde 6.0% el año anterior (promedio 2022-2025: 6.0%), debido a mayores reservas por pérdidas crediticias registradas durante el primer trimestre del año, tras una recalibración de los modelos de riesgo del banco, y, en cierta medida, menores ganancias por intermediación. No obstante, la métrica de rentabilidad principal de BBVA México se mantiene entre las más sólidas entre sus pares regionales.

El volumen de préstamos sostenido y el costo de fondeo eficiente respaldan un margen de interés neto (MIN) resiliente, el cual, junto con gastos operativos bien controlados, sostendrán el desempeño sólido del banco.

Capitalización Robusta: El índice de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) a APR de BBVA México que se ubicó en 15.9% al 9M26 (2025: 16.5%), refleja su sólida capacidad de generación interna de capital a través de utilidades sólidas, y son factores que permiten que BBVA México mantenga en una posición favorable en comparación con bancos calificados en los mismos niveles de VR. Fitch espera que la capitalización de BBVA México continúe siendo respaldada por una generación de capital constante, a pesar de los altos pagos de dividendos.

Fondeo Sólido Basado en Depósitos: La evaluación de fondeo y liquidez de BBVA México refleja una fortaleza relativa en su perfil crediticio, con una estructura de depósitos que se beneficia de su franquicia líder. Los depósitos a la vista continúan siendo la principal fuente de fondeo del banco, representando 82% del total de depósitos. Esta mezcla de depósitos refuerza una estructura de fondeo diversificada, estable y de bajo costo que respalda un crecimiento sostenible de la cartera de préstamos.

El índice de préstamos a depósitos se mantiene saludable, aunque superior a 100%. La liquidez es sólida, y el riesgo de refinanciamiento se gestiona adecuadamente en relación con el perfil de vencimientos del banco. El acceso comprobado del banco a los mercados financieros locales y globales contribuye a una gestión eficaz de la liquidez.

IDR de Corto Plazo Alineada con el Accionista: La IDR de corto plazo de BBVA México de 'F1' es la opción de corto plazo más alta para IDR de largo plazo de 'BBB+' en la escala de calificación de Fitch, dada la naturaleza impulsada por soporte de la IDR de largo plazo, lo cual Fitch considera más certero en el corto plazo.

Calificaciones de Deuda Sénior No Garantizada: La calificación de deuda sénior no garantizada global de BBVA México de 'BBB+' y 'AAA(mex)' están alineadas con las IDR y calificaciones nacionales del banco,

respectivamente, debido a que la probabilidad de incumplimiento y la tasa de recuperación esperada son las mismas que para el banco.

Deuda Subordinada: Las notas subordinadas se califican tres *notches* inferiores a la VR de BBVA México, de acuerdo con la “Metodología de Calificación de Bancos” de Fitch. Las notas se degradan dos veces por severidad de pérdida, reflejando perspectivas de recuperación pobres en caso de quiebra. Se aplica un *notch* adicional por riesgo de no-cumplimiento, ya que las notas tienen absorción de pérdidas en escenario de continuidad (*going-concern*), tales como características de diferimiento obligatorio.

El ancla de la VR refleja la estrategia de resolución MPE de BBVA y las incertidumbres materiales en torno al soporte del accionista que se extienda a la deuda subordinada.

Filiales

El Soporte de la Matriz Impulsa las Calificaciones de las Subsidiarias: Las calificaciones de CB BBVA y BBVA Leasing están alineadas con las de BBVA México, reflejando la evaluación de Fitch sobre su papel central dentro del grupo bancario local y la estrategia global de BBVA. CB BBVA complementa la oferta de productos del banco a través de servicios tradicionales de corretaje, asesoría financiera, banca de inversión y otros servicios. BBVA Leasing ofrece arrendamientos financieros y operativos, principalmente para los clientes del banco.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

BANCO

IDR y SSR

--las IDR del banco podrían ser degradadas tras una baja de la SSR, reflejando una menor propensión y capacidad de la matriz para brindar soporte;

--una baja de la calificación soberana de México, dado que las calificaciones del banco están en el techo país.

--las IDR de corto plazo son sensibles a cambios en las IDR de largo plazo;

VR

--una baja de la VR podría ser impulsada por una disminución sostenida de la utilidad operativa a APR del banco a un nivel inferior a 2.5% y una disminución de su índice de CET1 a APR consistentemente inferior 12%, junto con un deterioro material de su perfil de negocio. Una exposición al soberano que permanezca material y consistentemente superior a 2x el capital CET1 también podría desencadenar una baja de la VR al mismo nivel que la calificación soberana.

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.

Filiales

--las calificaciones nacionales de CB BBVA y BBVA Leasing podrían bajar como resultado de una baja de la VR de BBVA o de un cambio en la opinión de Fitch sobre la propensión del accionista para apoyar a sus subsidiarias mexicanas.

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

BANCO

IDR y SSR

--existe un potencial limitado de alza para las IDR de BBVA México, ya que se encuentran en el techo país y la Perspectiva de las IDR de largo plazo de México es Estable.

--las IDR de corto plazo son sensibles a cambios en las IDR de largo plazo;

VR

--el potencial de mejora es limitado, pero la VR podría subir si la calificación soberana mejora y Fitch revisa al alza su evaluación del EO mientras el banco mantenga un perfil financiero muy sólido que le permita permanecer calificado un escalón por encima del soberano. También sería necesaria una reducción significativa de la exposición del banco a la deuda soberana mexicana.

Calificaciones Nacionales

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

FILIALES

--las calificaciones nacionales no tienen potencial al alza, ya que se encuentran en el nivel más alto de la escala de calificación nacional.

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA

--la calificación de los instrumentos Tier 2 sería degradada o mejorada con base en cambios en la VR de BBVA México;

--las calificaciones de deuda sénior no garantizada en escala internacional serían degradadas o mejoradas con base en cambios en las IDR de largo plazo del banco. La deuda sénior local se degradaría en línea con la calificación nacional. No hay potencial de alza para estas calificaciones porque ya se encuentran en el nivel más alto de la escala de calificaciones nacionales.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

La evaluación de ganancias y rentabilidad se ha asignado en ‘bbb’ inferior a la evaluación implícita de la categoría ‘a’ debido a las siguientes razones de ajuste: métricas históricas y futuras (negative).

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. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de BBVA México, así como las calificaciones nacionales de CB BBVA y BBVA Leasing están vinculadas a las calificaciones de su accionista, BBVA.

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.

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. 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

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
Casa de Bolsa BBVA Mexico, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Mexico	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable

	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
BBVA Mexico, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero BBVA Mexico y subsidiarias	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+
Tier 2	LT	BB	Baja	BB+
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BBVA Leasing Mexico, S.A. de C.V.	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rating 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

Bertha Perez Wilson
Director
Analista Líder
+52 81 4161 7061
bertha.perez@fitchratings.com
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Bertha Perez Wilson
Director
Analista Secundario
+52 81 4161 7061
bertha.perez@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 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

BBVA Mexico, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero BBVA Mexico y subsidiarias	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.