

S&P Global Ratings toma varias acciones de calificación sobre 77 instituciones financieras mexicanas tras revisar a negativa la perspectiva del soberano y la tendencia de riesgo económico del BICRA

Contactos analíticos:

Alfredo Calvo, Ciudad de México, 52 (55) 5081 4436; Alfredo.calvo@spglobal.com

Claudia Sánchez, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4418; claudia.sanchez@spglobal.com

Ricardo Grisi, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4494; ricardo.grisi@spglobal.com

Jesús Sotomayor, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4486; jesus.sotomayor@spglobal.com

Fernando Staines, Ciudad de México, 52 (55) 5081-441; fernando.staines@spglobal.com

Resumen

- El 1 de marzo de 2019, revisamos la perspectiva de las calificaciones de largo plazo de México a negativa de estable, lo cual indica que la reciente disminución de la confianza de los inversionistas y preocupaciones sobre potenciales pasivos contingentes del sector energético podrían desalentar las perspectivas de crecimiento del PIB del país y debilitar su perfil financiero. También confirmamos nuestras calificaciones soberanas en moneda extranjera de largo y corto plazo de 'BBB+' y 'A-2', y en moneda local de 'A-' y 'A-2', respectivamente de México.
- Nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) de México se mantiene en '4'. Mantenemos nuestra clasificación del riesgo económico en '5' y el riesgo de la industria en '3'. El ancla para los bancos que solamente operan en México también se mantiene sin cambio en 'bbb'.
- Revisamos la tendencia del riesgo económico para el BICRA de México a negativa de estable, debido a las expectativas económicas más débiles derivadas de la disminución continua de la confianza de los inversionistas y de la incertidumbre sobre la política de energía del gobierno, y su capacidad para lidiar con pasivos contingentes crecientes (principalmente de Petróleos Mexicanos [Pemex]).
- En nuestra opinión, existe un riesgo de que persista un crecimiento económico débil, lo que afectaría la resiliencia económica del país y complicaría las condiciones operativas para las instituciones financieras locales.
- Mantenemos nuestra tendencia del riesgo de la industria de BICRA como estable.

- Si la tendencia negativa del riesgo económico del BICRA de México se materializa, el ancla de las instituciones financieras no bancarias y de las casas de bolsa bajaría en un nivel (*notch*) (actualmente es de 'bb+').
- En consecuencia, tomamos varias acciones de calificación sobre 77 instituciones financieras mexicanas tras la revisión de la perspectiva de las calificaciones del soberano y el creciente riesgo económico en el sistema bancario.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 4 de marzo de 2019 – S&P Global Ratings tomó diversas acciones de calificación sobre 77 instituciones financieras mexicanas, tras la revisión a negativa de estable de la perspectiva del soberano y de la tendencia del riesgo económico del BICRA de México. Las acciones de calificación reflejan varios aspectos sobre cómo las calificaciones del soberano y nuestro BICRA afectan nuestra opinión de las instituciones financieras que calificamos en México. Además, la revisión de las perspectivas refleja las fortalezas y debilidades relativas de los perfiles crediticios individuales (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de cada una de las instituciones financieras. Finalmente, la mayoría de las acciones de calificación reflejan nuestra opinión de que las calificaciones de las instituciones financieras están limitadas por las del soberano, debido a la gran exposición de estas instituciones al riesgo país y a la naturaleza de alta sensibilidad de sus negocios al estrés soberano. Para obtener una lista detallada de nuestras acciones de calificación, vea la última sección de este reporte.

Fundamento

La revisión de la perspectiva de México refleja el riesgo de que un reciente cambio en políticas públicas dirigido a reducir la participación de la iniciativa privada en el sector energético, junto con otros eventos que han afectado negativamente la confianza de los inversionistas, podría aumentar los pasivos contingentes del soberano y disminuir las perspectivas de crecimiento económico de México. El consecuente debilitamiento del perfil financiero del soberano podría llevarnos a bajar las calificaciones.

En nuestra opinión, la inversión moderada del sector privado, la limitada capacidad del sector público para aumentar la inversión en infraestructura, una relativamente baja calidad de la educación y la incertidumbre judicial limitan las expectativas de crecimiento a largo plazo de México. Esperamos que la administración del presidente Andrés Manuel López Obrador (AMLO) implemente de forma pragmática sus políticas económicas, balanceando las prioridades económicas y sociales con la necesidad de mantener estabilidad macroeconómica. Para conocer más detalles, vea " [S&P Global Ratings revisa perspectiva de México a negativa por probables expectativas de menor crecimiento; confirma calificaciones en moneda extranjera de 'BBB+' y 'A-2'](#)", publicado el 1 de marzo de 2019.

Las acciones de calificación sobre las 77 instituciones financieras mexicanas reflejan el potencial deterioro de la calidad crediticia del soberano y el posible contagio a la industria bancaria local en forma de un mayor riesgo económico. (Nuestra evaluación actual del riesgo económico de México en el BICRA es de '5'). La materialización de tales riesgos podría llevarnos a revisar el grupo de BICRA a una categoría más débil y a bajar el ancla --que es el punto de partida de las calificaciones de los bancos que operan solo en México. Además, nuestra evaluación de capital y utilidades de todas las instituciones financieras mexicanas podrían caer a una categoría más débil derivado de mayores cargos por riesgo si el riesgo económico aumenta. Tal escenario podría exacerbar las condiciones operativas para las instituciones financieras locales y podrían debilitar sus SACP.

Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País

Mantenemos nuestro BICRA de México en el grupo '4'. Nuestras evaluaciones del BICRA de México sobre el riesgo económico y el riesgo de la industria se mantienen sin cambios, con clasificaciones de '5' y '3', respectivamente. El ancla para los bancos que solamente operan en México se mantiene sin cambio en 'bbb'.

Vemos una probabilidad de una en tres de que nuestra evaluación del riesgo económico del sector bancario mexicano empeore. Por lo tanto, revisamos nuestra tendencia del riesgo económico del BICRA de México a negativa de estable. Esto como resultado de las expectativas económicas más débiles, derivadas de la menor confianza de los inversionistas y la incertidumbre sobre la política energética del gobierno, así como su capacidad para lidiar con los crecientes pasivos contingentes, principalmente en Pemex. La cada vez más negativa percepción de los inversionistas y el más complicado entorno de negocios es resultado de las decisiones iniciales del nuevo gobierno, teniendo como el ejemplo más notable la cancelación del proyecto del nuevo aeropuerto de la Ciudad de México. En nuestra opinión, si la administración de AMLO no logra abordar de manera efectiva los desafíos del país y cumplir sus promesas, existe el riesgo de que el débil crecimiento económico persista, lo que erosionaría la resiliencia económica del país y las condiciones operativas para las instituciones financieras locales. En nuestra opinión, la severidad del impacto en el sistema bancario dependerá de cuánto tiempo tome a la economía repuntar. Un periodo largo de tiempo ocasionaría que la calidad de activos y el desempeño operativo de los bancos se vean afectados negativamente, lo que debilitaría sus perfiles de negocio y financiero.

Ya vemos una actividad económica más baja como respuesta a eventos recientes –tales como la escasez de gasolina (dada la lucha del gobierno contra el robo de combustible a Pemex), el bloqueo, por parte de maestros, de las vías ferroviarias en el Estado de Michoacán y las huelgas de trabajadores en el Estado de Tamaulipas. Ahora proyectamos un crecimiento del PIB de 1.8% en 2019 y de 2.0% en 2020. Dada la fuerte correlación entre el crecimiento económico y el otorgamiento de crédito de los bancos, esperamos que la cartera total en el sistema bancario mexicano crezca entre 8% y 9% en 2019 y luego aumente ligeramente a 9%-10% en 2020. En nuestra opinión, las cautelosas prácticas de otorgamiento de crédito implementadas durante los últimos años --como se observa en la sana calidad de activos ante el moderado crecimiento real del crédito-- ayudará a los bancos a evitar un marcado incremento en los activos improductivos y en las pérdidas crediticias. Además, esperamos desequilibrios económicos limitados, ya que consideramos que los precios de la vivienda seguirán en aumento a un ritmo moderado, lo que refleja una menor demanda de hipotecas en comparación con años anteriores y mayores tasas de interés. Del lado positivo, esperamos continuidad en las políticas monetarias, cambiarias y comerciales, aunado a cambios moderados en las políticas fiscales bajo la nueva administración.

El sistema bancario mexicano se beneficia del marco institucional que está en línea con estándares internacionales. Estos factores permiten que la capitalización de la industria y los niveles de liquidez se mantengan sólidos. Sin embargo, aún vemos margen de mejora. Por ejemplo, consideramos que el regulador se beneficiaría de una cobertura más amplia del sistema financiero y de una supervisión más estricta a las instituciones financieras no bancarias (IFNB), incluyendo a aquellas que no solo emiten deuda en el mercado interno, aunado a un enfoque en la prevención del fraude. El sistema bancario

mexicano sigue sumamente concentrado y las barreras de entrada son altas. Esperamos que la sana dinámica competitiva siga siendo una característica clave de la industria bancaria mexicana. Los bancos mexicanos se fondean principalmente a través de una base de depósitos bien pulverizada y leal (es decir, por una elevada retención de clientes). Esto ha permitido a los bancos generar una sólida rentabilidad, a pesar de las actuales altas tasas de interés. El mercado interno de capitales también sigue reforzando la flexibilidad financiera del sistema bancario.

La tendencia del riesgo de la industria en México se mantiene estable. En nuestra opinión, la industria bancaria mexicana se beneficia de una dinámica competitiva sana, y no esperamos que esto cambie en el largo plazo. Sin embargo, si las tendencias cambian --como establecer límites regulatorios en las tasas de crédito, o préstamos dirigidos, o un mayor uso de bancos del gobierno a través de prácticas crediticias relajadas, o una relajación del marco regulatorio bancario, aumentaría el riesgo de la industria. Si la nueva administración decide adoptar tales prácticas o si la independencia del banco central disminuye, podríamos revisar nuestra clasificación del riesgo de la industria del BICRA a una categoría más débil, lo que debilitaría potencialmente la calidad crediticia de las entidades financieras.

Perspectiva

Las calificaciones en escala global de algunas instituciones financieras están limitadas por la calificación de México y su perspectiva negativa refleja la del soberano. La perspectiva negativa de la calificación soberana de México refleja una probabilidad de al menos una en tres de que la bajemos en los próximos 12 meses. Esto incorpora la reciente caída en la confianza de los inversionistas y los riesgos de los potenciales pasivos contingentes del sector energético que podrían deteriorar las expectativas de crecimiento del PIB de México y debilitar su perfil financiero. El menor crecimiento económico podría afectar negativamente la posición fiscal de México e incrementar el nivel de deuda del gobierno, lo que presionaría las calificaciones soberanas. De manera similar, podríamos bajar las calificaciones soberanas si los eventos en el sector de energía se traducen en pasivos contingentes inesperadamente altos para el país.

Además, la perspectiva negativa de las calificaciones en escala global de otras entidades financieras refleja la tendencia negativa del riesgo económico del BICRA, debido a nuestra opinión de que las más débiles expectativas de crecimiento y la cada vez menor confianza de los inversionistas podría afectar negativamente las condiciones operativas de los bancos y podría deteriorar su calidad crediticia. La revisión del BICRA a una categoría más débil podría derivar en un ancla menor. Además, nuestra evaluación de capital y utilidades de todas las instituciones financieras mexicanas podrían caer a una categoría más débil debido a mayores cargos por riesgos si el riesgo económico de México aumenta. Esto podría generar que los SACPs de las instituciones financieras caigan.

Para algunas instituciones financieras mexicanas, con calificaciones en escala nacional, confirmamos sus calificaciones con perspectiva estable, ya que, incluso si bajáramos la calificación de largo plazo en escala global, dicha calificación todavía correlacionaría con la calificación actual de largo plazo en escala nacional, de acuerdo con nuestro marco de correlación descrito en nuestra metodología para calificaciones crediticias en escalas nacionales y regionales.

Existe otro grupo de entidades mexicanas con calificaciones en escala nacional para las cuales confirmamos sus calificaciones con perspectiva negativa, dado que, si bajáramos su calificación de largo plazo en escala global, dicha calificación ya no correlacionaría con la escala nacional actual de largo

plazo.

Para un pequeño número de instituciones financieras mexicanas, confirmamos sus calificaciones con perspectivas en desarrollo, lo cual indica que sus calificaciones en escala nacional podrían subir o bajar o mantenerse. Esto se debe a que, a pesar del efecto negativo de una posible baja en la calificación de las calificaciones soberanas o la materialización de la tendencia negativa del riesgo económico del BICRA de México, la calidad crediticia de estas entidades está actualmente en el rumbo de fortalecer sus perfiles de negocio y/o financieros. Durante los próximos 12 meses, determinaremos la trayectoria de las calificaciones de estas entidades.

La cámara de compensación, Asigna, es la única institución financiera mexicana con calificación de largo plazo en escala global en el mismo nivel que la calificación soberana ('BBB+') con perspectiva estable. Esto se debe a que consideramos que Asigna es potencialmente resiliente a un incumplimiento hipotético de México. En nuestra opinión, los resultados de la prueba de estrés demuestran la probable capacidad significativa de sus salvaguardas financieras para absorber una parte sustancial de todas las pérdidas no cubiertas en el caso de que un socio liquidador incumpla. La mayoría de tales salvaguardas son en efectivo y reportos con entidades financieras que no son socios liquidadores. Por lo tanto, incluso si bajáramos las calificaciones de México, las calificaciones de Asigna se mantendrían sin cambio, con perspectiva estable, mientras su SACP se mantenga en 'bbb+'.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva de las instituciones financieras mexicanas con calificaciones limitadas por la calificación del soberano en los próximos 12 meses si revisáramos la perspectiva del soberano a estable. Además, podríamos hacer lo mismo sobre todas las demás instituciones financieras mexicanas si revisáramos la tendencia del riesgo económico de nuestro BICRA a estable, lo que podría ser resultado de mejores expectativas económicas y políticas de gobierno que restablezcan la confianza de los inversionistas.

Síntesis de clasificación del BICRA*

México	A	De
Grupo BICRA	4	4
Riesgo económico	5	5
Resistencia económica	Riesgo elevado	Riesgo elevado
Desequilibrios económicos	Riesgo bajo	Riesgo bajo
Riesgo crediticio en la economía	Riesgo elevado	Riesgo elevado
Riesgo de la industria	3	3
Marco institucional	Riesgo intermedio	Riesgo intermedio
Dinámica competitiva	Riesgo intermedio	Riesgo intermedio
Fondeo del sistema	Riesgo bajo	Riesgo bajo
Tendencias		
Tendencia del riesgo económico	Negativa	Estable
Tendencia del riesgo de la industria	Estable	Estable

*Las clasificaciones del riesgo económico y de la industria del BICRA van del 1 (riesgo más bajo) al 10 (riesgo más alto). Para obtener más detalles sobre nuestras clasificaciones del BICRA de las industrias bancarias en el mundo, consulte "Banking Industry Country Risk Assessment Update", publicado mensualmente.

Lista de Calificaciones

Calificaciones que confirmamos y perspectivas que revisamos	A	De
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y Subsidiarias		
Calificaciones crediticias de emisor		
Moneda Extranjera	BBB+/Negativa/A-2	BBB+/Estable/A-2
Moneda Local	A-/Negativa/A-2	A-/Estable/A-2
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Certificados de Depósitos	BBB+/A-2	BBB+/A-2
Deuda senior garantizada	mxAAA	mxAAA
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext)		
Calificaciones crediticias de emisor		
Moneda Extranjera	BBB+/Negativa/A-2	BBB+/Estable/A-2
Moneda Local	A-/Negativa/A-2	A-/Estable/A-2
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior garantizada	mxAAA	mxAAA
Deuda senior garantizada	BBB+	BBB+
Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex)		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+

Calificaciones que confirmamos y perspectivas que revisamos

	A	De
Escala Global	BBB+/Negativa/A-2	BBB+/Estable/A-2
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA

[BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer y Subsidiarias](#)

Calificaciones crediticias de emisor

Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Escala Global	BBB+/Negativa/A-2	BBB+/Estable/A-2
Deuda subordinada	BB+	BB+

[Banco Mercantil del Norte, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Banorte](#)

Calificaciones crediticias de emisor

Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Escala Global	BBB+/Negativa/A-2	BBB+/Estable/A-2
Deuda Junior subordinada	BB	BB
Deuda Junior subordinada	BB+	BB+
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA

[HSBC México, S.A.](#)

Calificaciones crediticias de emisor

Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Escala Global	BBB+/Negativa/A-2	BBB+/Estable/A-2

[Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C.](#)

Calificaciones crediticias de emisor

Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Escala Global Moneda extranjera	BBB+/Negativa/A-2	BBB+/Estable/A-2

[Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa](#)

Calificaciones crediticias de emisor

Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Escala Global	BBB+/Negativa/A-2	BBB+/Estable/A-2
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA
Deuda senior no garantizada	BBB+	BBB+

[Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.](#)

Escala Nacional	mxA+/Estable/mxA-1	mxA+/Estable/mxA-1
-----------------	--------------------	--------------------

[Crédito Real, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.](#)

Calificaciones crediticias de emisor

Escala Nacional	mxA+/Negativa/mxA-1	mxA+/Estable/mxA-1
Escala Global	BB+/Negativa/--	BB+/Estable/--
Deuda senior no garantizada	BB+	BB+
Deuda subordinada	B+	B+

Calificaciones que confirmamos y perspectivas que revisamos

	A	De
<u>Banca Afirme S.A.</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA/Negativa/mxA-1	mxA/Estable/mxA-1
Deuda Junior subordinada	mxBBB-	mxBBB-
<u>Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A de C.V. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
<u>Navistar Financiam, S.A. de C.V. SOFOM, E.R.</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB-/Estable/mxA-3	mxBBB-/Estable/mxA-3
<u>Bansi S.A.</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA+/Negativa/mxA-1	mxA+/Estable/mxA-1
<u>Factoraje Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA/Negativa/mxA-1	mxA/Estable/mxA-1
Deuda de corto plazo	mxA-1	mxA-1
<u>CIBanco S.A. Institución de Banca Múltiple</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA-/Negativa/mxA-2	mxA-/Estable/mxA-2
<u>Unifin Financiera, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.N.R.</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA/Negativa/mxA-1	mxA/Estable/mxA-1
Escala Global	BB/Negativa/--	BB/Estable/--
Deuda senior no garantizada	BB	BB
Deuda subordinada	B	B
<u>Inversora Bursátil, S.A. de C.V. Casa de Bolsa</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
<u>Banco Compartamos S.A. Institución de Banca Múltiple</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Negativa/mxA-1+	mxAAA/Negativa/mxA-1+
Escala Global	BBB/Negativa/A-2	BBB/Negativa/A-2
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA
<u>Banco Invex S.A. Institución de Banca Múltiple</u>		

Calificaciones que confirmamos y perspectivas que revisamos

	A	De
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAA-/Negativa/mxA-1+	mxAA-/Estable/mxA-1+
Asigna, Compensación y Liquidación		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Escala Global	BBB+/Estable/A-2	BBB+/Estable/A-2
Deutsche Bank Mexico S.A.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB+/Negativa/mxA-2	mxBBB+/Estable/mxA-2
Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Instituto Para La Protección al Ahorro Bancario		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Moneda Extranjera	BBB+/Negativa/A-2	BBB+/Estable/A-2
Moneda Local	A-/Negativa/A-2	A-/Estable/A-2
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA
Deuda senior no garantizada	A-	A-
Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Afirme Grupo Financiero		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA/Negativa/mxA-1	mxA/Estable/mxA-1
Deuda de corto plazo	mxA-1	mxA-1
Arrendadora Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA/Negativa/mxA-1	mxA/Estable/mxA-1
Deuda de corto plazo	mxA-1	mxA-1
Afirme Grupo Financiero, S.A. de C.V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA-/Negativa/mxA-2	mxA-/Estable/mxA-2
Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit)		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Escala Global	BBB+/Negativa/A-2	BBB+/Estable/A-2
Bank of America México, S.A.		
Calificaciones crediticias de emisor		

Calificaciones que confirmamos y perspectivas que revisamos		
	A	De
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
<u>Monex Casa de Bolsa, S.A.</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA+/Negativa/mxA-1	mxA+/Estable/mxA-1
<u>Banco Credit Suisse México, S.A.</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
<u>Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Escala Global	BBB+/Negativa/A-2	BBB+/Estable/A-2
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA
<u>Accendo Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB-/Negativa/mxA-3	mxBBB-/Negativa/mxA-3
<u>Financiera Independencia S.A.B. de C.V. SOFOM E.N.R.</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB+/Negativa/mxA-2	mxBBB+/Estable/mxA-2
Escala Global	BB-/Negativa/--	BB-/Estable/--
Deuda senior no garantizada	BB-	BB-
<u>Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAA-/Negativa/mxA-1+	mxAA-/Estable/mxA-1+
<u>Docuformas S.A.P.I. de C.V.</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB+/Negativa/mxA-2	mxBBB+/Estable/mxA-2
Escala Global	BB-/Negativa/--	BB-/Estable/--
Deuda senior no garantizada	BB-	BB-
<u>Merrill Lynch Mexico S.A. de C.V. Casa de Bolsa</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
<u>Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte y Subsidiarias</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
<u>Unión de Crédito Credipyme, S.A. de C.V.</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		

Calificaciones que confirmamos y perspectivas que revisamos		
	A	De
Escala Nacional	mxBB+/Negativa/mxB	mxBB+/Estable/mxB
Toyota Financial Services México, S.A. de C.V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA
Deuda senior no garantizada	mxA-1+	mxA-1+
Unión de Crédito Alpura S.A. de C.V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB+/Negativa/mxA-2	mxBBB+/Estable/mxA-2
Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero y Subsidiarias		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA+/Negativa/mxA-1	mxA+/Estable/mxA-1
Escala Global	BB+/Negativa/B	BB+/Estable/B
Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB+/Negativa/mxA-2	mxBBB+/Estable/mxA-2
Casa de Bolsa Credit Suisse Mexico, S. A. de C. V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Banca Mifel S.A.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA/Negativa/mxA-1	mxA/Estable/mxA-1
Escala Global	BB/Negativa/B	BB/Estable/B
Deuda subordinada	B	B
Barclays Bank México S.A.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
American Express Bank (México) S.A.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Banco Inmobiliario Mexicano, S.A., Institución de Banca Múltiple		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB-/Negativa/mxA-3	mxBBB-/Estable/mxA-3
Deuda de corto plazo	mxA-3	mxA-3
Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios		

Calificaciones que confirmamos y perspectivas que revisamos

	A	De
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda de corto plazo	mxA-1+	mxA-1+
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA
Intercam Casa de Bolsa S.A. de C.V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA-/Negativa/mxA-2	mxA-/Estable/mxA-2
J.P. Morgan Casa de Bolsa S.A de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (Fovissste)		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V. UBS Grupo Financiero		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAA+/Estable/mxA-1+	mxAA+/Estable/mxA-1+
PACCAR Financiera Mexico S.A. de C.V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda de corto plazo	mxA-1+	mxA-1+
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA
Operadora de Servicios Mega, S.A. de C.V. SOFOM, E.R.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA/Negativa/mxA-1	mxA/Estable/mxA-1
Deuda de corto plazo	mxA-1	mxA-1
Intercam Banco S.A., Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA-/Negativa/mxA-2	mxA-/Estable/mxA-2
Banco Base, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA/Negativa/mxA-1	mxA/Estable/mxA-1
Deuda senior no garantizada	mxA	mxA
Invex Controladora, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA+/Negativa/mxA-1	mxA+/Estable/mxA-1
Deuda de corto plazo	mxA-1	mxA-1

Calificaciones que confirmamos y perspectivas que revisamos		
	A	De
Deuda senior no garantizada de corto plazo	mxA-1	mxA-1
Deuda senior no garantizada	mxA+	mxA+
<u>Monex, S.A.B. de C.V.</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA/Negativa/mxA-1	mxA/Estable/mxA-1
Deuda senior no garantizada	mxA	mxA
<u>Banco Multiva, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA/Negativa/mxA-1	mxA/Estable/mxA-1
Deuda senior no garantizada	mxA	mxA
Deuda subordinada	mxBBB-	mxBBB-
<u>Consubanco, S.A. Institución de Banca Múltiple</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB+/En Desarrollo/mxA-2	mxBBB+/Positiva/mxA-2
Deuda senior no garantizada	mxBBB+	mxBBB+
<u>Unión de Crédito para la Contaduría Pública S.A. de C.V.</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA-/Negativa/mxA-2	mxA-/Estable/mxA-2
<u>Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
<u>Cargill Servicios Financieros, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAA-/Negativa/mxA-1+	mxAA-/Estable/mxA-1+
<u>Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros S.N.C.</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
<u>Sofom Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Grupo Financiero Inbursa</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada de corto plazo	mxA-1+	mxA-1+
Deuda de corto plazo	mxA-1+	mxA-1+
<u>Citibanamex Casa de Bolsa SA de CV Casa de Bolsa integrante del Grupo Financiero Citibanamex</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+

Calificaciones que confirmamos y perspectivas que revisamos		
	A	De
<u>Banco Finterra, S.A. Institución de Banca Múltiple</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB/Negativa/mxA-2	mxBBB/Estable/mxA-2
<u>Casa de Bolsa Base, S.A. de C.V. Grupo Financiero Base</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA/Negativa/mxA-1	mxA/Estable/mxA-1
<u>Banco Sabadell, S.A. Institución de Banca Múltiple</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA+/En Desarrollo/mxA-1	mxA+/Positiva/mxA-1
<u>SabCapital, S. A. de C. V., SOFOM, E. R.</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA+/En Desarrollo/mxA-1	mxA+/Positiva/mxA-1
<u>Bankaool, S.A., institución de Banca Múltiple</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB-/Rev. Especial en Desarrollo/mxA-3	mxBBB-/Rev. Especial en Desarrollo/mxA-3
<u>Industrial and Commercial Bank of China Mexico, S.A., Institución de Banca Múltiple</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
<u>Crediclub, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Deuda de corto plazo	mxBBB+/Negativa/mxA-2	mxBBB+/Estable/mxA-2
	mxA-2	mxA-2
<u>Banco de Inversión Afirme S.A., institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Deuda de corto plazo	mxA/Negativa/mxA-1	mxA/Estable/mxA-1
<u>Finanmadrid Mexico, S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Deuda de corto plazo	mxA-/Negativa/mxA-2	mxA-/Estable/mxA-2
<u>Bank Of China Mexico, S.A., Institución De Banca Múltiple</u>		
Calificaciones crediticias de emisor		
Deuda de corto plazo	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES DE EMISIÓN

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL	PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR
NAFF 250307	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFF 16V	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFF 260925	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFR 200403	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFR 17S	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFR 210423	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFR 190417	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BACMEXT 18-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BACMEXT 18	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BACMEXT 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANAMEX 10-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANORTE 18-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANORTE 18	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BINBUR 16-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BINBUR 18	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BINBUR14-7	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BINBUR 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BINBUR 16-6	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BINBUR 16	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BINBUR 16-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 17-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 15-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 18	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 17-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 13-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P16-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P17-5	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P18-5	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P18-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES DE EMISIÓN

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL	PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR
FEFA 16-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 16	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 17-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 17-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 17-5	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 17-8	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P18	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 17-7	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 17-6	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 18-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 18	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 18-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P18-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P18-6	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P16-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P18-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P16	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 15-5	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P17-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P17-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 18-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 18V	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 15-8	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 18-5	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
PCARFM 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
PCARFM 15	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 14	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 15	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 17-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES DE EMISIÓN

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL	PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR
TOYOTA 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 17-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
COMPART 18	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
COMPART 16	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
COMPART 16-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
COMPART15	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
COMPART 14	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BAFIRME 18	mxBBB-	mxBBB-	N/A	N/A
BASE 18	mxA	mxA	N/A	N/A
INVEX 18	mxA+	mxA+	N/A	N/A
INVEX 16	mxA+	mxA+	N/A	N/A
MONEX 1 7	mxA	mxA	N/A	N/A
MONEX 17-2	mxA	mxA	N/A	N/A
MULTIVA 16-2	mxA	mxA	N/A	N/A
MULTIVA 17	mxA	mxA	N/A	N/A
MULTIVA 16	mxA	mxA	N/A	N/A
MULTIVA 12	mxBBB-	mxBBB-	N/A	N/A
CSBANCO 17	mxBBB+	mxBBB+	N/A	N/A
CREDICLUB	mxA-2	mxA-2	N/A	N/A
IQ200423	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS220310	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ191219	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS190411	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS240307	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ201224	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ211223	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IM190516	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS240905	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IM200813	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IM191121	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES DE EMISIÓN

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL	PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR
IQ230831	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS210311	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IM210513	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ190417	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS190704	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS200130	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS200423	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS251002	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IM210812	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ220428	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IM201112	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IM190725	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ230427	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ210826	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS230907	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ210422	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ220825	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS200730	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IM200220	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS201022	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IM200514	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS230309	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS250306	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS220908	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IM210211	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ190822	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS191010	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ221229	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS210909	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ200820	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES DE PROGRAMAS EN ESCALA NACIONAL

EMISOR	MONTO (en millones de MXN)	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
Sofom Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Grupo Financiero Inbursa	MXN20000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A
Sofom Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Grupo Financiero Inbursa	MXN15000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A
Toyota Financiera Services Mexico, S.A. de C.V.	MXN3000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A
Factoraje Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero	MXN500	mxA-1	mxA-1	N/A	N/A
Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., Organizacion Auxiliar del Credito, Afirme Grupo Financiero	MXN5000	mxA-1	mxA-1	N/A	N/A
Arrendadora Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero	MXN1500	mxA-1	mxA-1	N/A	N/A
Banco Inmobiliario Mexicano, S.A., Institucion de Banca Multiple	MXN500	mxA-3	mxA-3	N/A	N/A
Invex Controladora, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias	MXN1000	mxA-1	mxA-1	N/A	N/A
Invex Controladora, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias	MXN1000	mxA-1	mxA-1	N/A	N/A
Operadora de Servicios Mega, S.A. de C.V. SOFOM, E.R.	MXN300	mxA-1	mxA-1	N/A	N/A

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología y supuestos para calificar instrumentos bancarios de capital híbrido y deuda subordinada no diferible](#), 29 de enero de 2015.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.

- [Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(ERGs\): Metodología y supuestos](#), 25 de marzo de 2015.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificar instituciones financieras no bancarias](#), 9 de diciembre de 2014.
- [Criterios de Garantía](#), 21 de octubre de 2016.
- [Metodología para calificaciones crediticias de emisión de instituciones financieras no bancarias y empresas no bancarias de servicios financieros](#), 9 de diciembre de 2014.
- [Criterios para la asignación de calificaciones 'CCC+', 'CCC', 'CCC-' y 'CC'](#), 1 de octubre de 2012.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Metodología para calificar empresas](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas y aseguradoras](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Factores Crediticios Clave para Compañías de Infraestructura del Mercado Financiero](#), 9 de diciembre de 2014.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Documento de Orientación: Especificaciones de correlación para escala nacional y regional de S&P Global Ratings](#), 25 de junio de 2018.
- [¿Pueden beneficiarse los bancos y las aseguradoras en México del mandato de la nueva administración?](#), 27 de julio de 2018.
- [¿Plan de gobierno de AMLO es la respuesta para que los diferentes sectores en México tengan éxito?](#), 4 de julio de 2018.
- [Condiciones Crediticias América Latina: Desafíos domésticos y externos persisten](#), 29 de noviembre de 2018.
- [S&P Global Ratings revisa perspectiva de México a negativa por probables expectativas de menor crecimiento; confirma calificaciones en moneda extranjera de 'BBB+' y 'A-2'](#), 1 de marzo de 2019.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Nacional Financiera; la perspectiva se mantiene estable](#), 29 de mayo de 2018.
- [S&P Global Ratings asigna calificación 'mxAAA' a emisión propuesta de certificados bursátiles de BANCOMEXT por hasta MXN8,000 millones, y confirma la de otra emisión](#), 22 de mayo de 2018.
- [S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a emisión de certificados bursátiles de BANCOMEXT por MXN3,000 millones](#), 22 de mayo de 2018.

- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Banco Nacional de Comercio Exterior; la perspectiva es estable](#), 20 de marzo de 2018.
- [S&P Global Ratings corrige índices de fondeo y liquidez de algunos bancos](#), 3 de octubre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Citibanamex; la perspectiva es estable](#), 9 de abril de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de BBVA Bancomer; mantiene perspectiva estable](#), 27 de marzo de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' de los certificados bursátiles de largo plazo de Banorte \(BANORTE 18 y BANORTE 18-2\)](#), 3 de diciembre de 2018.
- [S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxAAA' a la primera y segunda emisiones de certificados bursátiles bancarios de Banorte](#), 22 de noviembre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de Banco Mercantil del Norte; la perspectiva se mantiene estable](#), 17 de octubre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de HSBC México; la perspectiva se mantiene estable](#), 15 de mayo de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma sus calificaciones en escala global y nacional de Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos; la perspectiva se mantiene estable](#), 26 de junio de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Banco Inbursa; la perspectiva es estable](#), 11 de julio de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA+' y 'mxA-1' de Valores Mexicanos Casa de Bolsa; la perspectiva se mantiene estable](#), 29 de junio de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Crédito Real; la perspectiva se mantiene estable](#), 11 de febrero de 2019.
- [S&P Global Ratings retira calificación de 'mxBBB-' de la emisión de obligaciones subordinadas de capital BAFIRME 12 tras su amortización total anticipada](#), 12 de octubre de 2018.
- [S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxBBB-' a emisión propuesta de obligaciones subordinadas de capital de Banca Afirme](#), 21 de septiembre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-2' de Banca Afirme y de las subsidiarias fundamentales del Grupo; la perspectiva es estable](#), 16 de febrero de 2018.
- [S&P Global Ratings toma acciones de calificación sobre 20 entidades financieras mexicanas por revisión de metodología y tablas de correlación; retira identificador de Observación por Criterios](#), 6 de septiembre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Scotiabank Inverlat y de Scotia Inverlat Casa de Bolsa; la perspectiva es estable](#), 27 de marzo de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxBBB-' y 'mxA-3' de Navistar Financiamiento; la perspectiva es estable](#), 20 de febrero de 2019.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA+' y 'mxA-1' de Bansi; la perspectiva se mantiene estable](#), 14 de junio de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de CIBanco; la perspectiva se mantiene estable](#), 26 de abril de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Unifin Financiera; la perspectiva se mantiene estable](#), 14 de septiembre de 2018.
- [S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a la cuarta emisión de certificados bursátiles bancarios de largo plazo de Banco Compartamos](#), 3 de septiembre de 2018.

- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de Banco Compartamos; la perspectiva se mantiene negativa](#), 29 de mayo de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA-' y 'mxA-1+' de Banco Invex e Invex Casa de Bolsa; la perspectiva es estable](#), 13 de noviembre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA+' y 'mxA-1' de Invex Controladora; la perspectiva es estable](#), 13 de noviembre de 2018.
- [S&P Global Ratings baja calificación de largo plazo en escala global a 'BBB+' de 'A-' de Asigna, Compensación y Liquidación por posición de negocio más débil](#), 28 de noviembre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxBBB+' y 'mxA-2' de Deutsche Bank México y Deutsche Securities; revisa perspectiva a estable de En Desarrollo](#), 27 de noviembre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Banco J.P. Morgan y de J.P. Morgan Casa de Bolsa; la perspectiva se mantiene estable](#), 23 de mayo de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala nacional y global del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario; la perspectiva se mantiene estable](#), 5 de abril de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificación de 'mxA-1' del programa de certificados bursátiles de corto plazo de Almacenadora Afirme tras aumentar monto](#), 25 de septiembre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Infonavit; la perspectiva se mantiene estable](#), 5 de junio de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de Bank of America México y Merrill Lynch México; la perspectiva se mantiene estable](#), 1 de febrero de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Banco Monex; la perspectiva se mantiene estable](#), 20 de agosto de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Banco Credit Suisse México y de Casa de Bolsa Credit Suisse México; la perspectiva es estable](#), 12 de junio de 2018.
- [S&P Global Ratings baja calificaciones a 'mxBBB-' de 'mxBBB+' de largo plazo y 'mxA-3' de 'mxA-2' de corto plazo de Accendo Banco; la perspectiva es negativa](#), 26 de noviembre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Financiera Independencia; la perspectiva es estable](#), 27 de noviembre de 2018.
- [S&P Global Ratings sube calificaciones en escala global y nacional de Docuformas; la perspectiva es estable](#), 16 de noviembre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxBB+' y 'mxB' de Credipyme; la perspectiva es estable](#), 22 de enero de 2019.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Toyota Financial Services México; la perspectiva se mantiene estable](#), 25 de junio de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxBBB+' y 'mxA-2' de Unión de Crédito Alpura; la perspectiva es estable](#), 17 de julio 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Banca Mifel; la perspectiva se mantiene estable](#), 13 de noviembre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Barclays Bank México; la perspectiva se mantiene estable](#), 13 de julio de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de American Express Bank \(México\); la perspectiva se mantiene estable](#), 20 de septiembre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxBBB-' y 'mxA-3' de Banco Inmobiliario Mexicano; la perspectiva es estable](#), 17 de julio de 2018.
- [S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a emisión de certificados bursátiles](#)

[fiduciarios del Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios \(FEFA\)](#), 16 de enero de 2019.

- [S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a la emisión de certificados bursátiles de largo plazo del Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios \(FEFA\)](#), 14 de noviembre de 2018.
- [S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo del Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios \(FEFA\)](#), 8 de octubre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' del Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios \(FEFA\); la perspectiva se mantiene estable](#), 25 de junio de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA-' y 'mxA-2' de Interam Banco e Interam Casa de Bolsa; la perspectiva es estable](#), 12 de julio de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' del Fovissste; la perspectiva es estable](#), 9 de mayo de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA+' y 'mxA-1+' de UBS Casa de Bolsa; la perspectiva es estable](#), 15 de agosto de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de PACCAR Financiamientos México; la perspectiva es estable](#), 25 de septiembre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-2' de Operadora de Servicios Mega; la perspectiva se mantiene estable](#), 24 de agosto de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-1' de Banco Base y Casa de Bolsa Base; la perspectiva se mantiene estable](#), 28 de enero de 2019.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA+' y 'mxA-1' de Invex Controladora; la perspectiva es estable](#), 13 de noviembre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Banco Monex; la perspectiva se mantiene estable](#), 20 de agosto de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-1' de Banco Multiva; la perspectiva es estable](#), 25 de enero de 2019.
- [S&P Global Ratings revisa perspectiva de Consubanco a positiva de estable; confirma calificaciones de 'mxBBB+' y 'mxA-2'](#), 27 de agosto de 2018.
- [S&P Global Ratings sube calificación de largo plazo a 'mxA-' de 'mxBBB+' de la Unión de Crédito para la Contaduría Pública; la perspectiva es estable](#), 15 de marzo de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Goldman Sachs México; la perspectiva se mantiene estable](#), 12 de octubre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA-' y 'mxA-1+' de Cargill Servicios Financieros; la perspectiva se mantiene estable](#), 9 de octubre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' del Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros \(Bansefi\); la perspectiva se mantiene estable](#), 18 de abril de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Citibanamex; la perspectiva es estable](#), 9 de abril de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxBBB' y de 'mxA-2' de Banco Finterra; la perspectiva es estable](#), 24 de septiembre de 2018.
- [S&P Global Ratings sube calificaciones de Banco Sabadell México y SabCapital a 'mxA+' de 'mxA-' y a 'mxA-1' de 'mxA-2'; mantiene perspectiva positiva](#), 19 de diciembre de 2018.

- [S&P Global coloca calificaciones de 'mxBBB-' y 'mxA-3' de Bankaool en Revisión Especial en Desarrollo tras anuncio de adquisición por parte de nuevo grupo de accionistas](#), 25 de enero de 2019.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Industrial and Commercial Bank of China México; la perspectiva se mantiene estable](#), 6 de diciembre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxBBB+' y 'mxA-2' de Crediclub; la perspectiva es estable](#), 4 de diciembre de 2018.
- [S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxA' y 'mxA-1' a Banco de Inversión Afirme; la perspectiva es estable](#), 13 de septiembre de 2018.
- [S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxA-' y 'mxA-2' a Finanmadrid; la perspectiva es estable](#), 27 de septiembre de 2018.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de diciembre de 2018.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de Unifin Financiera S.A.B. de C.V. SOFOM ENR por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 13.1% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de Scotiabank Inverlat S.A. Institución de Banca Múltiple Gpo. Fro. Scotiabank Inverlat por concepto de servicios diferentes a los de

calificación y tales ingresos representan un 19.6% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de BBVA Bancomer S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero BBVA Bancomer por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 46.1% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de Navistar Financial S.A. de C.V. SOFOM ER por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 30.5% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de HSBC México S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero HSBC por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 16.7% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V. Monex Grupo Financiero por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 111.7% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de Unión de Crédito Credipyme S.A. de C.V. por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 82.6% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de Cargill Servicios Financieros S.A. de C.V. SOFOM ENR por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 93.3% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

Copyright © 2019 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no necesariamente dependen de la acción de un comité de calificación, incluyendo, pero sin limitarse a, la publicación de una actualización periódica sobre una calificación crediticia y análisis relacionadas.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.