

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Revisa a Positiva la Perspectiva de Calificación de Banca Mifel; Afirmó en 'A+(mex)'

Mexico Fri 23 May, 2025 - 5:58 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 23 May 2025: Fitch Ratings revisó a Positiva desde Estable la Perspectiva de la calificación nacional de riesgo contraparte de largo plazo de Banca Mifel, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel (Banca Mifel) y la afirmó en 'A+(mex)'. Además afirmó la calificación nacional de corto plazo de Banca Mifel en F1'(mex)'. La agencia también afirmó la calificación nacional de largo plazo en 'AA+(mex)' de la emisión de certificados bursátiles bancarios (CBB) con garantía parcial de 45% otorgada por Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura (FONDO).

La Perspectiva Positiva refleja la expectativa de Fitch de que Banca Mifel seguirá consolidando las tendencias positivas de crecimiento en ingresos operativos totales y rentabilidad en los próximos 12 a 24 meses, a la vez que se fortalecen sus indicadores actuales de capital. Fitch considera que el modelo de negocio consolidado del banco le permitirá mantener estas tendencias, destacando un perfil financiero que compare de manera favorable con respecto a sus pares más cercanos.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Modelo de Negocio Consolidado:** Las calificaciones de Mifel reflejan su perfil de negocio con tendencia positiva, marcado por un modelo de negocio especializado y una posición de mercado buena en el segmento de banca empresarial y comercial, enfocándose en sectores como proyectos de inversión, pequeñas y medianas empresas (Pymes) y agronegocios. Si bien Mifel tiene una franquicia de tamaño mediano, se ha establecido como un jugador relevante en sus segmentos que le ha permitido mantener un crecimiento con un apetito de riesgo moderado. Esto le ha proporcionado una capacidad de generación estable de volúmenes de negocio e ingresos a través del ciclo.

Al cierre de diciembre de 2024, los ingresos operativos promediaron MXN4,759 millones en los últimos cuatro años, con un crecimiento de 36.9% respecto a 2023, niveles de los más altos de entre sus pares directos, bancos medianos calificados.

**Apetito de Riesgo Moderado:** El perfil de riesgos de Mifel está influenciado por su exposición a sectores más sensibles a los ciclos económicos como las Pymes. Sin embargo, Fitch considera que estos riesgos se mitigan debido a su marco de control adecuado para su modelo de negocios y estándares de originación que incluyen esquemas apropiados de garantías. Aunque el crecimiento crediticio del banco ha sido volátil y superior al de la industria (cierre 2024: 14.2%), este ha ido acompañado de niveles cómodos de capital. Fitch también considera que el riesgo operacional derivado de su cartera de vivienda relacionada a los organismos nacionales se está reduciendo gradualmente conforme a dicho portafolio amortiza.

**Calidad de Activos Controlada:** Fitch considera que el entorno operativo actual, aunque complejo, podría presionar la calidad de activos del banco. Sin embargo, se espera que mantenga indicadores de cartera en etapa 3 por debajo de 3% debido a sus políticas de originación buenas en segmentos estratégicos y acorde a su nivel de calificación. El indicador de cartera en etapa 3 a cartera total fue de 2.6% al 1T25 (promedio 2021-2024: 2.6%) superior al promedio del sector de 2.0%, pero está por debajo de otros bancos medianos con calificaciones similares.

La cobertura de reservas respecto a los préstamos deteriorados permanece por debajo de 100%, influenciada por la cartera de vivienda, mientras que las concentraciones se mantienen ligeramente superior a 1 vez (x) del capital común de nivel 1 (CET1) aunque menores que las mostradas por sus pares.

**Tendencia Positiva en Rentabilidad:** La métrica de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) continuó mejorando, alcanzando 4.3% al 1T25 y 4.4% en 2024 en comparación con el de 3.8% en 2023. El indicador de 2024 fue particularmente alto debido al incremento en otros ingresos, incluidos los intereses de cartera en tránsito con un organismo de vivienda gubernamental y, en menor medida, a los ingresos por intermediación; estos compensaron el crecimiento de los costos de crédito y operativos.

Fitch espera que estas métricas se moderen en 2025 ante los retos del entorno. Sin embargo, el crecimiento esperado del banco y las estrategias del fondeo deberían aliviar las presiones en el margen de interés y mantener la métrica del banco en niveles que comparen mejor a las mostradas por sus pares con calificaciones similares.

**Colchones de Capital Suficientes:** El indicador de CET1 a APR de 16.3% y 16.4% al 1T25 y cierre de 2024, respectivamente, mantiene un colchón bueno por encima del mínimo regulatorio, a pesar del aumento de 26% en los APR al cierre de 2024. La generación de utilidades sostenida y las perspectivas de un crecimiento moderado de los préstamos permitirán al banco mantener un indicador acorde con su calificación y comparable con el de sus pares.

**Fondeo Estable y Liquidez Buena:** El crecimiento de los préstamos, acompañado de un crecimiento alto en depósitos, resultó en una mejora del indicador de préstamos a depósitos. Estos fueron de 110% y 111.4% al 1T25 y 2024, respectivamente (2023: 122.7%). A pesar del crecimiento interanual de 17.8% de depósitos al 1T25, la concentración por depositantes individuales se mantiene alta. Las líneas con banca de desarrollo y emisiones complementan la estructura de fondeo del banco (17% del fondeo total) y apoyan la gestión de calce del balance. La liquidez del banco es apropiada, los activos líquidos representaron 35% de los activos totales y el coeficiente de cobertura de liquidez fue de 132.3% al 1T25.

## Deuda

**Emisión Parcialmente Garantizada:** La emisión de deuda de Mifel con garantía parcial de 45% otorgada por FONDO [AAA(mex) Perspectiva Estable] está calificada tres escalones (*notches*) por encima de la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Mifel. El escalonamiento incremental refleja una recuperación mayor que la base en caso de incumplimiento, lo anterior al tener en cuenta una recuperación adicional de entre 31% y 50% sobre la tasa de recuperación base, según la metodología de Fitch para calificar este tipo de instrumentos.

El diferencial de tres *notches* también incorpora las características propias de la garantía parcial, las cuales reducirían la severidad de la pérdida para los tendedores de los bonos en una situación de incumplimiento de pago. Estas características incluyen la subordinación del pago de la garantía al garante en caso de ser ejercida, la no existencia de derechos de subrogación por parte del garante, así como la realización directa y sin condicionamientos relevantes que limite el cumplimiento y proceso de reclamación de la garantía, esto mediante la disponibilidad de una línea de crédito otorgada por Banco de México, fiduciario de FONDO.

## SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

## Banca Mifel

--por un deterioro importante de la calidad de activos y la rentabilidad que debilite su posición de capital, en particular si sus métricas de utilidad operativa a APR se mantienen por debajo de 2% y su indicador de CET1 a APR sea menor a 14% de manera consistente.

## Deuda

--la calificación de la emisión podría bajar ante una reducción en la calificación de largo plazo de Mifel y/o FONDO. Un debilitamiento de las condiciones contractuales de la garantía también podría generar una degradación en la calificación de esta emisión, reduciendo el diferencial de grados respecto a la calificación del emisor.

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

### **Banca Mifel**

--la Perspectiva Positiva podría materializarse y las calificaciones subir por un fortalecimiento relevante en su perfil de negocio marcado por un incremento sostenido en ingresos operativos totales, en tanto mantenga métricas de utilidad operativa a APR cercanas a 4% e indicadores de capitalización cercanos a 17%.

### **Deuda**

--la calificación de la emisión podría mejorar por un alza en la calificación nacional de riesgo contraparte de largo plazo de Mifel;

--dada la naturaleza de deuda parcialmente garantizada y que el garante tiene una calificación en el nivel más alto de la escala nacional, Fitch estima poco probable que el diferencial entre la calificación de la emisión con garantía parcial y la calificación de la entidad se amplie, lo cual solo podría ocurrir ante un poco probable robustecimiento de la estructura de la garantía o aumentos en la tasa de recuperación esperada para los tenedores.

## **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**

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital total para reflejar su capacidad baja para absorber pérdidas.

## **FUENTES DE INFORMACIÓN**

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

Los estados financieros están de acuerdo con los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Las cifras a partir de 2022 incluyen cambios contables recientes en el proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los años anteriores no incluyeron estos cambios y Fitch considera que no son directamente comparables.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

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

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

--Metodología de Calificación de Soporte Crediticio Parcial por Terceros (Junio 3, 2024).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 6/mayo/2024

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, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2021 a 31/marzo/2025.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite

<https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡			PRIOR ⚡
Banca Mifel, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Mifel	ENac LP	A+(mex) Rating Outlook Positive	Afirmada	A+ (mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex)
guaranteed	ENac LP	AA+(mex)	Afirmada	AA+(mex)
BMIFEL 23V MX94BM010010	ENac LP	AA+(mex)	Afirmada	AA+(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

**FITCH RATINGS ANALYSTS**

**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

**Benjamin Ortiz**

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7065

benjamin.ortiz@fitchratings.com

**Alejandro Garcia Garcia**

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

alejandro.garciagarcia@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](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

**APPLICABLE CRITERIA**

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

[Third-Party Partial Credit Support Rating Criteria \(pub. 03 May 2024\)](#)

[Metodología de Calificación de Soporte Crediticio Parcial por Terceros \(pub. 03 Jun 2024\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 21 Mar 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Banca Mifel, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Mifel

EU Endorsed, UK Endors



## **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](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al 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 FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el 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 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. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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 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 título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y

USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, 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.

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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: 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”.

Derechos de autor © 2025 por Fitch Ratings, Inc. y 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.

## **ENDORSEMENT POLICY**

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.