

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones IDR de Banamex en 'BBB+'; Perspectiva Negativa

Mexico Wed 12 Nov, 2025 - 5:42 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 12 Nov 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo y corto plazo en monedas local y extranjera de Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex (Banamex) en 'BBB+' y 'F1', respectivamente; su calificación de soporte de accionista (SSR; *shareholder support rating*) en 'bbb+', y su calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bbb-'. Además, Fitch afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Banamex y Tarjetas Banamex S.A. de C.V., Sofom E.R. (TBanamex) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente.

La Perspectiva Negativa de las calificaciones de largo plazo refleja la potencial reducción adicional en el mediano plazo de la importancia estratégica de Banamex para su matriz, Citigroup Inc. (Citi), junto con un posible debilitamiento de su integración. Un rol menor en el grupo permanece contingente a completar la oferta pública inicial (OPI) planificada y/o en caso de que Citi no mantuviese una participación significativa en la propiedad de Banamex y sus afiliadas. Estos factores implican riesgos a la baja de la IDR en el mediano plazo, ya que podrían llevar las IDR del banco a alinearse con su solvencia crediticia intrínseca, reflejada en su VR, la cual se ubica dos escalones por debajo de las IDR de largo plazo. Este riesgo a la baja también está incorporado en la Perspectiva Negativa de la calificación nacional de largo plazo.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Soporte de Accionista Impulsa Calificaciones: Las IDR de Banamex se fundamentan en su SSR de 'bbb+', la cual refleja la opinión de Fitch sobre la capacidad y propensión sólidas de Citi para brindar soporte oportuno, de ser requerido. La evaluación de Fitch sobre la capacidad de soporte de Citi considera con influencia alta su IDR de 'A' con Perspectiva Estable. La agencia estima que el soporte potencial de su matriz persistirá mientras Citi sea

propietario total o en gran parte del banco mexicano. Las calificaciones nacionales de Banamex reflejan la solidez crediticia de Citi en relación con otros emisores calificados en México.

Las IDR de corto plazo en monedas local y extranjera de Banamex de 'F1' —la más alta de dos opciones posibles para la IDR de largo plazo de 'BBB+'—, reflejan la visión de Fitch sobre la liquidez y disposición fuertes de Citi para brindar soporte.

Importancia Estratégica Reducida: Fitch considera que Banamex mantiene un rol estratégico bajo para Citi, consistente con la simplificación en curso del grupo internacional. Banamex se enfoca en segmentos de banca minorista y medianas empresas, negocios salientes para su matriz. La importancia reducida estratégica también se evidencia en el acuerdo reciente de Citi con Fernando Chico Pardo para adquirir una participación de 25% en Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V, la compañía tenedora local de Banamex y en la OPI planificada que Citi sigue preparando y depende de aprobaciones regulatorias y condiciones del mercado.

Riesgo País Limita Calificaciones: En opinión de Fitch, el riesgo país de México limita la capacidad de Banamex para utilizar el soporte potencial de su accionista, tal como se refleja en el techo país de México de 'BBB+'. Esta limitante mantiene las calificaciones impulsadas por soporte de Banamex dos escalones por debajo de la IDR de largo plazo de Citi. Sin embargo, la capacidad y propensión fuertes de Citi para brindar soporte permiten que las calificaciones IDR y SSR de Banamex se mantengan dos escalones por encima de la IDR del soberano mexicano [BBB-].

Entorno Operativo Estable: Fitch espera que Banamex siga generando volúmenes de negocio con niveles de riesgo aceptables, sustentado por la evaluación del entorno operativo (EO) de la agencia en 'bb+' Tendencia Estable para los bancos mexicanos. Si bien un crecimiento modesto del PIB podría resultar de presiones relacionadas con aranceles y una actividad más lenta en Estados Unidos, la economía amplia y diversificada de México debería contribuir a mantener métricas estables de índice de riesgo operacional (ORI; *operational risk index*) y de PIB per cápita, preservando las condiciones operativas para los bancos.

Perfil de Negocio Consistente: Fitch revisó la tendencia del puntaje del perfil de negocio de Banamex de 'bbb-', a estable desde negativa para reflejar su desempeño probado y crecimiento de negocio constante durante el año, a pesar de la separación de negocios al cierre de 2024. El banco mantiene una posición de mercado sólida como el cuarto banco más grande por activos en México y el segundo más grande en crédito al consumo, con un

ingreso operativo total que alcanzó alrededor de USD5,100 millones a septiembre de 2025. Conforme a la estrategia de crecimiento de Banamex y su franquicia bien posicionada, la agencia estima que el ingreso operativo total (IOT) y perfil de negocio del banco permanecerán bien alineados con los de pares locales con calificaciones similares.

Riesgo Minorista con Influencia Potencial en Calidad de Activos: A septiembre de 2025, los préstamos en etapa 3 sobre el total de préstamos representaron 2.8%, nivel desfavorable frente a pares con calificaciones similares. Lo anterior refleja la calidad crediticia de la cartera del banco, lo cual deriva de su concentración en préstamos sin garantía del segmento minorista y préstamos a pequeñas y medianas empresas. No obstante, esto se compensa con niveles fuertes de reservas por deterioro que cubren cerca de 190% de la cartera en etapa 3 y fundamentan el puntaje de calidad de activos de 'bbb-'. Fitch considera que los controles de riesgo del banco deberán demostrar su efectividad en el corto a mediano plazo en medio de presiones moderadas en segmentos de consumo, lo cual conllevaría niveles de deterioro potencialmente mayores.

Rentabilidad Buena: Banamex mantiene niveles sanos de rentabilidad, sustentados por márgenes netos favorables de su cartera minorista y gastos operativos relativamente controlados, pese a mayores cargos por deterioro de préstamos e ingresos no financieros moderados en 2025. A septiembre de 2025, su métrica de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) se situó en 3.7%, proporción inferior al de algunos pares con calificación similar, aunque acorde con su puntaje de ganancias y rentabilidad de 'bb+'.

Capitalización Saludable: Banamex mantiene capitalización sólida, beneficiada por su rentabilidad sostenida y la retención de utilidades reciente. A septiembre de 2025, el capital común de nivel 1 (CET1, *common equity tier 1*) sobre APR fue de 17.6%, relativamente favorable frente al de la mayoría de pares de calificación. El puntaje de capitalización y apalancamiento de Banamex de 'bbb-' continuará respaldado por la capacidad y propensión de Citi para brindar soporte a la subsidiaria mexicana mientras sea propiedad del grupo global.

Depósitos de Clientes Consistentemente Sólidos: Banamex mantiene una base de depósitos fuerte, compuesta principalmente por depósitos a la vista, que benefician sus niveles de liquidez y costos de fondeo, lo que da como resultado un puntaje de fondeo y liquidez de 'bbb-'. A septiembre de 2025, la métrica de préstamos a depósitos del banco se ubicó en 67.6%, favorable en comparación con pares de calificación, y denota una posición de mercado sólida en depósitos de clientes. Fitch revisó la tendencia del puntaje a estable desde negativa, ya que estima que el perfil de fondeo del banco continuará sustentado por

su estructura de depósitos sólida y de bajo costo, contribuyendo a un acceso consistente a fondeo en el horizonte de calificación.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--una baja de las calificaciones IDR, SSR y nacionales de Banamex podría ocurrir si Fitch percibe un debilitamiento significativo de la propensión de Citi a brindar soporte durante el proceso actual de desinversión;

--una baja de las IDR y calificaciones nacionales también podría ocurrir en caso de que la propiedad total o mayoritaria de Citi sea removida antes o después de la finalización de la OPI, lo que también conllevaría que las IDR sean impulsadas enteramente por su VR;

--si la estrategia futura de Banamex cambia y el banco es vendido a una entidad con un perfil crediticio notablemente más débil que el de Citi, en lugar de una OPI;

--una baja de las calificaciones soberanas y techo país de México serían negativas para las IDR y VR del banco;

--las calificaciones IDR y nacionales de Banamex también podrían bajar en caso de una disminución de varios escalones de las IDR de Citi;

--las calificaciones VR y nacionales de Banamex también podrían bajar tras remover los beneficios de la propiedad de Citi en términos de capitalización y apalancamiento, acompañado de un deterioro significativo en su perfil de negocio, o junto con una reducción significativa en su fondeo y acceso a mercado.

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

--no hay potencial al alza para las IDR de Banamex. Las IDR tienen la máxima diferencia de dos escalones por encima de la IDR del soberano de México y están en el nivel del techo país;

--una estabilización en la Perspectiva no es probable debido al proceso de desinversión en curso de Citi. Sin embargo, Fitch podría revisar la Perspectiva de calificación a Estable si su percepción sobre la propensión de soporte no cambia antes o después de la finalización de

la OPI y/o por un cambio en la estrategia de Citi y la OPI no es ejecutada y Citi mantiene su propiedad actual;

--el potencial al alza para la VR de Banamex es limitado dado que la calificación está en el mismo nivel que la calificación soberana;

--debido a que las calificaciones nacionales de Banamex están en el punto más alto de la escala, un incremento no es posible.

SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS – FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Soporte de Accionista Impulsa Calificaciones de Subsidiaria: Las calificaciones nacionales de TBanamex se fundamentan en la capacidad y propensión de Citi para brindarle soporte, si fuera necesario. En opinión de Fitch, el perfil crediticio del accionista en relación con otros emisores calificados en México es lo suficientemente fuerte para que las calificaciones nacionales de esta subsidiaria se ubiquen en el nivel más alto de la escala de calificación mexicana.

SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS – SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--una baja en las calificaciones nacionales de TBanamex podría ocurrir si Fitch percibe un debilitamiento importante en la propensión de su accionista para brindarle soporte durante el proceso actual de desinversión;

--una baja también podría ocurrir si la estrategia futura de Banamex cambia y esta, junto con TBanamex, es vendida a una entidad con un perfil crediticio notablemente más débil que Citi, en lugar de una OPI;

--las calificaciones nacionales de TBanamex también podrían disminuir en caso de una baja de múltiples escalones en las IDR de Citi.

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

--dado que las calificaciones nacionales de TBanamex son las más altas de la escala, un incremento no es posible;

--una estabilización en la Perspectiva no es probable debido al proceso de desinversión en curso de Citi. Sin embargo, Fitch podría revisar la Perspectiva de calificación a Estable si su percepción sobre la propensión de soporte no cambia antes o después de la finalización de la OPI y/o por un cambio en la estrategia de Citi y la OPI no es ejecutada y Citi mantiene su propiedad actual.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

El puntaje de calidad de activos de 'bbb-' se asignó por arriba del puntaje implícito en la categoría 'bb' debido a las siguientes razones de ajuste: garantías y reservas (positivo).

El puntaje de capitalización y apalancamiento de 'bbb-' se asignó por arriba del puntaje implícito en la categoría 'bb' debido a las siguientes razones de ajuste: flexibilidad de capital y soporte ordinario (positivo).

El puntaje de fondeo y liquidez de 'bbb-' se asignó por arriba del puntaje implícito en la categoría 'bb' debido a las siguientes razones de ajuste: estructura de depósitos (positivo).

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 12 de noviembre de 2025 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Banamex y TBanamex están vinculadas a las calificaciones de Citi.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and*

governance) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite

<https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

FUENTES DE INFORMACIÓN

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

Los estados financieros están de acuerdo con los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). A partir de 2022, las cifras 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 Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 20, 2024);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 19/diciembre/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 y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2021 a 30/septiembre/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 ⇅
Banco Nacional de Mexico, S. A., Integrante del Grupo Financiero Banamex	LT IDR	BBB+ Rating Outlook Negative		BBB+ Rating Outlook Negative
	Afirmada			
	ST IDR	F1	Afirmada	F1
	LC LT IDR			BBB+ Rating Outlook Negative
	BBB+ Rating Outlook Negative	Afirmada		

	LC ST IDR	F1	Afirmada	F1
	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Negative
	AAA(mex) Rating Outlook Negative			
	Afirmada			
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
	Viability	bbb-	Afirmada	bbb-
	Shareholder Support	bbb+	Afirmada	bbb+
Tarjetas Banamex, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Negative
	AAA(mex) Rating Outlook Negative			
	Afirmada			
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Paolo Sasmay

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7018

paolo.sasmay@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 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**Benjamin Ortiz**

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7065

benjamin.ortiz@fitchratings.com

Paolo Sasmay

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7018

paolo.sasmay@fitchratings.com

Andres Marquez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3253

andres.marquez@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if

any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

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

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

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

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 20 Mar 2024\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco Nacional de Mexico, S. A., Integrante del Grupo Financiero Banamex

EU Endorsed, UK End



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 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.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

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.