



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa la Perspectiva de la Calificación de Dimex a Positiva desde Estable

Mexico Mon 07 Sep, 2026 - 4:14 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 07 Sep 2026: Fitch Ratings revisó a Positiva desde Estable la Perspectiva de la calificación como administrador primario de activos financieros de crédito (AAFC) de Dimex Capital, S.A. de C.V. Sofom E.N.R. (Dimex). Al mismo tiempo, afirmó la calificación en 'AAFC2-(mex)'.

La calificación se fundamenta en la sólida administración de Dimex, evidenciada en el crecimiento constante y estable de su portafolio de créditos, manteniendo estándares de calidad. Además, destaca el fortalecimiento continuo de los controles de riesgo y el análisis de información para la toma de decisiones en los procesos de originación y administración. Fitch también destaca el robusto gobierno corporativo, así como su perfil financiero estable.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING TYPE ⚡	RATING ⚡	RATING ACTION ⚡	PRIOR ⚡
Dimex Capital, SA de CV, SOFOM ENR				
ABS Primary Servicer		AAFC2-(mex) Rating Outlook Positive	Afirmada	AAFC2-(mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Administración Sólida y Modelo de Negocio Consistente: Fitch considera que el equipo directivo de Dimex sigue siendo una fortaleza fundamental para la compañía, con una antigüedad promedio de 7.23 años, lo que ha permitido acumular una amplia experiencia en el sector. La estrategia de la empresa se mantiene enfocada en combinar el avance tecnológico con mejoras organizacionales para respaldar la expansión de la cartera y asegurar un desempeño estable mediante controles de riesgo apropiados.

A lo largo del tiempo, la administración ha demostrado una capacidad consistente para implementar esta estrategia de manera efectiva. Las recientes modificaciones han reforzado las capacidades estratégicas, comerciales y de riesgo, impulsando una mejor ejecución, toma de decisiones basada en datos y la participación sostenida en el mercado de créditos al consumo para pensionados y jubilados de entidades públicas, a través de deducciones de nómina directa o domiciliación bancaria.

A junio de 2026, el portafolio tenía un valor de MXN12,992.2 millones (junio 2025: MXN9,070 millones), lo que representa un crecimiento de 40.9%. La composición de la cartera es de 47.4% de créditos por domiciliación y 52.6% en créditos electrónicos, distribución similar a la revisión anterior. El crecimiento se mantiene alineado con la estrategia de la entidad.

Condición Financiera Adecuada para las Actividades Actuales: La condición financiera de Dimex está respaldada por ingresos sólidos y crecientes, una rentabilidad favorable y un acceso adecuado a financiamiento. La rentabilidad se mantiene como una fortaleza clave, con una utilidad antes de impuestos sobre activos promedio de 11.6% en 2025 y un nivel similar en el primer semestre de 2026, impulsado por una mayor eficiencia operativa.

El apalancamiento ha aumentado junto con el crecimiento de la cartera, aunque se mantiene manejable y consistente con la calificación actual. Fitch también considera que el perfil de financiamiento y liquidez de la empresa es adecuado, respaldado por su acceso a financiamiento garantizado, fuentes de financiamiento diversificadas y liquidez suficiente para continuar atendiendo créditos no garantizados al consumo, así como su cartera en balance.

Capacidad Operativa Estable: Fitch considera que el personal de Dimex es adecuado para apoyar tanto sus operaciones actuales como el crecimiento constante de la cartera,

capacidad que se ve fortalecida por mejoras tecnológicas en curso. La experiencia del personal sigue siendo adecuada, con una antigüedad promedio de 3.7 años dentro de la compañía, en línea con años anteriores y comparable con sus pares en el sector.

Dimex cuenta con un marco estructurado de capacitación que abarca programas de inducción, desarrollo profesional, políticas y procedimientos internos, e instrucción específica por función. A junio de 2026, la rotación anual de personal alcanzó 30.3%, ligeramente superior a la registrada en 2025 y generalmente alineada con la de sus pares; sin embargo, Fitch aún considera que este nivel es elevado y que las medidas dirigidas a mejorar la retención de empleados podrían contribuir a mitigar el riesgo operativo.

En 2025, la empresa promedió 20.8 horas de capacitación por empleado, por debajo de las 25.4 horas reportadas en la revisión anterior. Fitch considera que este promedio de horas de capacitación es adecuado para las necesidades actuales del negocio y espera resultados similares para 2026.

Administración de Riesgos da Soporte a la Estabilidad del Negocio: Dimex cuenta con un marco de gobierno corporativo establecido que proporciona supervisión efectiva y apoya la toma de decisiones informada. Su Consejo de Administración cuenta con miembros independientes y seis comités que se reúnen regularmente para monitorear áreas clave del negocio. Además, la empresa dispone de una función de auditoría interna que reporta directamente tanto al Comité de Auditoría como al Consejo de Administración.

Fitch considera que la administración de créditos está orientada a cumplir con los parámetros clave determinados por el área de control de riesgos, respaldados por una plataforma tecnológica sólida que optimiza el análisis de datos, mejora el monitoreo de riesgos y contribuye a mantener los indicadores de desempeño alineados con los objetivos internos. Fitch también considera positiva la utilización de modelos dedicados para evaluar el riesgo operativo, ya que estos apoyan la identificación oportuna de problemas y la implementación de medidas correctivas.

Procesos de Administración en Mejora Continua: Dimex continúa fortaleciendo sus prácticas de administración de créditos mediante una incorporación más rápida y mejor supervisión. Los procesos de administración de créditos permanecen alineados con su modelo de negocio y están respaldados por enfoques específicos de cobranza, mejoras en el sistema operativo y una separación adecuada de responsabilidades. La estrategia está guiada por análisis de gestión de riesgos, que permite el crecimiento de la cartera sin afectar el desempeño de los activos. Las estrategias de cobranza están automatizadas

según las características de los préstamos (PDL [*payroll deduction loan*] y electrónicos), lo que contribuye a mantener un desempeño estable.

A junio de 2026, la tasa de morosidad se ubicó en 4.15%, por debajo de 4.91% registrado en junio de 2025. Los créditos electrónicos al consumo continúan mostrando tasas de morosidad superiores a los créditos tradicionales PDL, aunque el desempeño se mantiene estable y dentro de los límites establecidos por el área de riesgos. Fitch destaca positivamente la capacidad de Dimex para generar reportes robustos y oportunos.

Infraestructura Tecnológica Apropriada: Fitch considera que la estrategia tecnológica de Dimex es adecuada para respaldar sus operaciones. La incorporación de inteligencia artificial (IA) y aprendizaje automático ha potenciado las capacidades analíticas, ha fortalecido la detección de riesgos y fraudes, optimizado la eficiencia de costos y reforzado el monitoreo de procesos en todo el negocio. Además, Dimex cuenta con un plan de recuperación ante desastres (DRP; *disaster recovery plan*), probado en noviembre de 2025, y un plan de continuidad de negocio (BCP; *business continuity plan*) en funcionamiento, diseñado para reducir el riesgo de interrupción en sus operaciones, el cual se espera sea probado en los próximos meses.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

- si la condición financiera de Dimex o la calidad de los activos se deteriora;
- cambios en la estrategia de negocio que puedan exponer a la compañía a riesgos mayores;
- un aumento repentino en los índices de rotación o cambios importantes en la estructura organizacional que expongan a la compañía a un riesgo operativo mayor;
- cualquier evento que afecte las operaciones regulares y que no se solucione en el corto plazo, además de impactar negativamente las obligaciones del administrador, entre otros.

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

- si el administrador mantiene una gestión y un modelo de negocio sólidos, sostiene la mejora en su condición financiera, reporta un desempeño estable de la cartera, asegura un mantenimiento adecuado de los controles de riesgos e implementa exitosamente mejoras continuas en sus procesos;

--si el administrador implementa mejoras en programas de capacitación bien estructurados para todos sus empleados contratados, lo que mitiga la exposición a rotación de personal, y si observa un aumento en las horas de capacitación impartidas;

--si se observa una mejora significativa en la calidad de los activos y una disminución en los castigos, entre otros.

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.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Criterio para Calificación de Administradores de Activos Financieros de Crédito (Mayo 12, 2026).

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 29/enero/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Dimex Capital, S.A. de C.V. Sofom E.N.R.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: la información incluye, pero no se limita a, estados financieros auditados al cierre de 2025, estados financieros internos al cierre del primer trimestre de 2026, información diversa provista por el equipo directivo y gerencial de Dimex, así como métricas de incumplimiento, niveles de concentración y bases de datos históricas construidas con información provista por la compañía con diversas fechas de corte.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: diciembre/2011 a marzo/2026

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de

Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

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

FITCH RATINGS ANALYSTS

Fernanda Cavazos

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 8625 9817

fernanda.cavazos@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Diego Rojas

Associate Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1626

diego.rojas@fitchratings.com

Mariana Zuluaga

Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3245

mariana.zuluaga@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.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología para Calificación de Administradores de Activos Financieros de Crédito \(pub. 12 May 2026\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Dimex Capital, S. A. de C. V., SOFOM, E. N. R.

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y la FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo con el Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro

servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o la FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en la página de resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene una verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a

las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Para más detalles sobre las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario, consulte el apartado de "Best and Worst-Case Measures" en la página de Rating Performance del sitio web de Fitch.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán con alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un 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” del Reino Unido, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”. Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

dv01, una empresa de Fitch Solutions y afiliada de Fitch Ratings, puede actuar ocasionalmente como agente de datos de préstamos en ciertas transacciones de finanzas estructuradas calificadas por Fitch Ratings.

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

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

ENDORSEMENT POLICY

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 Regulation or the UK Regulation, 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.