

Comunicado de prensa:

S&P National Ratings revisó perspectiva de Revolut Bank México a positiva de estable; confirmó calificaciones de 'mxA+' y 'mxA-1'

15 de octubre de 2026

AVISO IMPORTANTE: Esta calificación es asignada por S&P Global Ratings S.A. de C.V. bajo su línea de producto de S&P National Ratings. El logo de S&P National Ratings identifica las calificaciones asignadas con base en criterios para la escala nacional y metodologías específicas para México.

Resumen

- Revolut Bank México (Revolut) ha logrado crecer su base de depósitos de manera acelerada en menos de un año de operación en México. Por lo que esperamos que su fondeo siga fortaleciéndose y se traduzca en una base de depósitos estable y diversificada.
- Por otro lado, esperamos que la expansión de la cartera de crédito adquiera mayor relevancia dentro de la estrategia de Revolut en los próximos dos años, lo que fortalecería gradualmente la generación de ingresos operativos, y, en consecuencia, su rentabilidad.
- Prevedemos que Revolut mantenga niveles de capitalización sólidos debido al apoyo del grupo a través de inyecciones de capital, incluso considerando los resultados negativos esperados para 2026 y 2027.
- Nuestras calificaciones consideran nuestra opinión de que es una subsidiaria con importancia alta para la estrategia global de su casa matriz, Revolut Group Holdings Ltd., por lo que prevemos que recibirá apoyo continuo de esta.
- Confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxA+' y 'mxA-1', respectivamente, de Revolut Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple.
- La perspectiva positiva para los próximos 12 meses refleja nuestra expectativa de que la base de depósitos siga fortaleciéndose, y se traduzca en un fondeo estable y diversificado. Asimismo, incorpora la posibilidad de un alza de las calificaciones si, una vez que se expanda el negocio crediticio, el banco mantiene una calidad de cartera estable y comparable con el promedio de créditos al consumo del sistema.

Acción de calificación

El 15 de octubre de 2026, S&P National Ratings revisó a positiva de estable la perspectiva de la calificación de largo plazo en escala nacional de Revolut Bank México (Revolut). Al mismo tiempo, confirmó las calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxA+' y 'mxA-1', respectivamente, del banco.

Contacto analítico principal

Mariana Bisteni
Ciudad de México
+52-(55)-50 81-4443
mariana.bisteni
@spglobal.com

Contactos secundarios

Rodrigo Cuevas
Ciudad de México
+52-(55)-50 81-4539
rodrigo.cuevas
@spglobal.com

Fundamento

La perspectiva positiva refleja nuestra expectativa de que el banco seguirá fortaleciendo su fondeo, lo que se reflejaría en una base de depósitos estable, diversificada y amplia que le daría flexibilidad financiera para aumentar su negocio de crédito. La base de depósitos de Revolut ha crecido de manera acelerada, y alcanzó más de \$7,200 millones de pesos mexicanos (MXN) en menos de un año de operación. Estos depósitos constituyen una fuente de fondeo pulverizada, ya que pertenecen a clientes minoristas, y a junio de 2026, cubrían 40x (veces) la cartera de crédito. A medida que la colocación de crédito aumente, esperamos que este indicador disminuya. Sin embargo, esperamos que los depósitos continúen como la principal fuente de fondeo del banco. Asimismo, esperamos que, en los próximos meses, Revolut lance nuevos productos, como depósitos a plazo y nómina, lo que, en nuestra opinión, contribuirá a la estabilidad de los depósitos. En ese sentido, daremos seguimiento constante a la trayectoria y al costo de la base de depósitos, ya que, un desempeño estable de esta, respaldaría una mejora en nuestra evaluación de fondeo en los siguientes 12 meses.

Por otro lado, esperamos que Revolut mantenga niveles de liquidez sólidos. Consideramos que cuenta con una política conservadora de manejo de liquidez, que se verá reflejada en una amplia posición de caja e inversiones gubernamentales de corto plazo. Por lo mismo, esperamos un indicador de liquidez regulatorio (OCL) muy holgado respecto al mínimo requerido. Aunado a esto, incorporamos nuestra expectativa de que exista respaldo de grupo en caso de ser necesario. Actualmente, la subsidiaria mexicana cuenta con una línea de crédito revolvente de su casa matriz para cubrir necesidades de corto plazo de liquidez.

Esperamos que la expansión de la cartera de crédito adquiera mayor relevancia dentro de la estrategia de Revolut, lo que fortalecerá gradualmente la generación de ingresos operativos. Como lo mencionamos anteriormente, en sus primeros meses de operación el banco priorizó la captación de depósitos, lo que le permitió construir rápidamente una base de clientes y estructura de fondeo por encima de lo previsto. Ahora, esperamos que el negocio de crédito del banco adquiera una mayor relevancia durante los próximos dos años, y que mantenga un ritmo de expansión acelerado. En ese sentido, esperamos que la cartera de crédito alcance entre MXN900 millones y MXN1,000 millones al cierre de 2026, y que posteriormente tenga un crecimiento acelerado para alcanzar un balance superior a MXN6,000 millones al cierre de 2027. Esperamos que, durante este periodo, la cartera esté formada principalmente por tarjetas de crédito, y en menor medida, por créditos personales.

Si bien Revolut continúa registrando pérdidas operativas derivadas del rápido crecimiento de los depósitos y de la etapa temprana de desarrollo de su negocio crediticio, así como por la generación de reservas crediticias propias de la originación de tarjetas de crédito, estimamos que su rentabilidad mejorará conforme madure su modelo de negocio. A medida que la cartera de crédito gane escala, esperamos una mayor generación de ingresos operativos, respaldada por la expansión del margen financiero. Asimismo, prevemos una contribución creciente de los ingresos por comisiones conforme el banco continúe ampliando su oferta de productos. En este sentido, prevemos que fortalezca gradualmente su posición de negocio a medida que consolide su presencia en el mercado mexicano y profundice la relación con sus clientes.

Prevemos que Revolut mantenga niveles de capitalización sólidos debido al apoyo del grupo a través de inyecciones de capital, incluso considerando los resultados negativos esperados para 2026 y 2027. Al encontrarse en una etapa de consolidación, esperamos que el banco aún presente pérdidas netas durante 2026 y 2027. Consideramos que la subsidiaria mexicana mantendrá una estrecha integración con su casa matriz, la cual continuará proporcionándole diversos servicios, lo que permitirá contener parte de sus costos fijos durante los primeros años de operación. No obstante, prevemos que el banco siga afrontando presiones sobre la rentabilidad derivadas de gastos operativos variables y de un costo de riesgo relativamente elevado asociado con la constitución de reservas necesarias para cumplir con los requerimientos regulatorios.

Nuestro escenario base considera que Revolut Group Holdings Ltd. continuará respaldando a su subsidiaria mexicana mediante inyecciones de capital que compensen las pérdidas esperadas durante esta etapa de crecimiento. El banco inició operaciones con un capital aportado de MXN1,800 millones y, en abril de 2026, recibió una inyección adicional de capital (como aportación para futuros aumentos de capital) por MXN1,120 millones. Como resultado, el ICAP se ubicó en 134% al cierre de julio de 2026. Esperamos que este indicador se mantenga holgadamente por encima de 20% durante los próximos 24 meses, aun considerando el crecimiento acelerado proyectado para la cartera de crédito.

Por otro lado, consideramos que Revolut presentará indicadores de morosidad más elevados que otros bancos debido a su concentración en créditos al consumo. Al cierre de junio 2026, el banco mantiene un indicador de cartera vencida del 0.2% debido a la reciente originación de la cartera y a una estrategia inicial de colocación conservadora. Sin embargo, conforme el negocio crediticio gane escala y el banco incremente su apetito de riesgo, esperamos que los niveles de cartera vencida y castigos converjan gradualmente a los observados en los portafolios de tarjetas de crédito de bancos consolidados. En ese sentido, nuestro escenario base incorpora un índice de morosidad ajustado (IMORA) que podría colocarse entre 12% y 15%, con coberturas de reservas holgadamente superiores a 100%. Lo anterior se compara desfavorablemente con los indicadores de morosidad de otros bancos que tienen un perfil de negocio más diversificado. Esto, en nuestra opinión, refleja un apetito de riesgo relativamente elevado.

Aunado a lo anterior, el banco espera un crecimiento acelerado de su cartera de crédito, y, al contar con un corto historial de experiencia de crédito, aún no podemos evaluar la efectividad de sus políticas de riesgo y estándares de originación. En ese sentido, a medida que vaya creciendo su portafolio de crédito, evaluaremos el comportamiento de las pérdidas crediticias del banco, y si estas no se desvían de nuestras expectativas, podríamos revisar al alza nuestra evaluación de la posición de riesgo.

Finalmente, las calificaciones de Revolut Bank México aún reflejan nuestra opinión de que es una subsidiaria con importancia estratégica alta para su casa matriz, Revolut Group Holdings Ltd., de tal manera, esperamos que reciba apoyo de esta en caso de ser necesario. Si bien la subsidiaria mexicana actualmente se encuentra en una etapa inicial de operaciones y representa una porción poco significativa de los activos e ingresos del grupo, consideramos que es una subsidiaria con importancia alta para la estrategia de largo plazo de este. El banco en México está altamente integrado al ecosistema de su casa matriz, comparten plataforma, sistemas, oferta de productos, nombre y reputación, entre otros. Además, México es una pieza importante para la propuesta de valor global del grupo y sus planes de expansión en el mercado latinoamericano. De tal manera, prevemos que Revolut Group Holdings Ltd. dará apoyo continuo al banco en México mediante varios mecanismos como inyecciones de capital, fondeo y prestación de servicios.

Perspectiva

La perspectiva positiva de las calificaciones de Revolut para los siguientes 12 meses refleja nuestra expectativa de que la base de depósitos siga fortaleciéndose, lo que derivaría en un fondeo estable y diversificado que de flexibilidad financiera al banco para crecer su negocio de crédito. A su vez, podríamos subir las calificaciones si, una vez que se expanda el negocio crediticio, el banco mantiene una calidad de cartera estable, a través de un IMORA comparable con el promedio de tarjetas de crédito del sistema, y una cobertura de reservas por encima de 100%.

Asimismo, esperamos que el banco mantenga una importancia estratégica alta para su casa matriz, y, por lo tanto, esperamos que reciba apoyo continuo de esta a través de inyecciones de

capital que le ayuden a mantener niveles de capitalización fuertes, a pesar de las pérdidas netas en los primeros años de operación.

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva a estable si no vemos que mantenga la trayectoria positiva de crecimiento de la base de depósitos del banco que genere un fondeo estable para financiar la cartera de crédito, o si los indicadores de morosidad de la cartera se deterioran y se comparan desfavorablemente con las del promedio de tarjetas de crédito del sistema.

Además, podríamos tomar una acción de calificación negativa si, en nuestra opinión, disminuye la importancia estratégica de la subsidiaria para su casa matriz, lo que nos llevaría a revisar nuestra evaluación de respaldo de grupo a una categoría inferior. Esto podría suceder si el banco reporta pérdidas netas mayores que las esperadas, que no las compense con inyecciones de capital de sus accionistas, y esto genere un debilitamiento en sus niveles de capitalización aunado a un menor respaldo de Revolut Group Holdings Ltd.

Síntesis de los factores de calificación

Revolut Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple		
	A	De
Calificación crediticia de emisor	mxA+/Positiva/mxA-1	mxA+/Estable/mxA-1
Perfil crediticio individual (SACP)	mxbbb	mxbbb
Ancla	mxaa	mxaa
Posición del negocio	Muy débil (-3)	Muy débil (-3)
Capital y utilidades	Fuerte (+1)	Fuerte (+1)
Posición de riesgo	Débil (-3)	Débil (-3)
Fondeo y liquidez	Inferior al promedio/Adecuada (-1)	Inferior al promedio/Adecuada (-1)
Ajuste holístico	0	0
Ajustes totales	-6	-6
Respaldo	Sí	Sí
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0	0
Respaldo del grupo	+4	+4

Criterios

- [Metodología para calificar instituciones financieras en escala nacional en México](#), 1 de septiembre de 2025.
- [Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México](#), 2 de octubre de 2026.

Artículos Relacionados

- [Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia.](#)
- [Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México.](#)

- [S&P National Ratings asignó calificaciones de emisor de 'mxA+' y 'mxA-1' a Revolut Bank México; la perspectiva es estable, 20 de octubre de 2025.](#)

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. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en nuestro sitio de Escala Nacional para México. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "[Definiciones de calificaciones en escala nacional para México](#)". Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P National Ratings de México, en mexico.ratings.spglobal.com

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 30 de junio de 2026.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P National 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.

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) La información regulatoria de S&P National Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P National Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que la información regulatoria refleja una versión actualizada del Modelo para Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo para Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo para Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P National Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos para Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo para Calificaciones actualizado.

Comunicado de prensa: S&P National Ratings revisó perspectiva de Revolut Bank México a positiva de estable; confirmó calificaciones de 'mxA+' y 'mxA-1'

Copyright © 2026 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 (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), 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 DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER 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 de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios 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.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, 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 (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener 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 está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad 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 dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento, así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de 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, normalmente de parte de 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.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían 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.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

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.