S&P Global
Ratings

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings toma acciones de calificación en 72 instituciones financieras mexicanas tras baja de calificaciones de México y los crecientes riesgos económicos para el sector

27 de marzo de 2020

Resumen

- El 26 de marzo de 2020, S&P Global Ratings bajó las calificaciones globales soberanas de largo plazo en moneda extranjera y local de México a 'BBB' (de 'BBB+') y a 'BBB+' (de 'A-'), respectivamente. Asimismo, confirmamos la calificación de largo plazo en escala nacional de 'mxAAA'; la perspectiva es estable.
- La baja de las calificaciones es resultado de que prevemos un impacto pronunciado sobre la economía mexicana derivado del *shock* combinado del COVID-19 –en México y en Estados Unidos, su principal socio comercial– y de la caída en los precios internacionales del petróleo. Estos *shocks*, aunque temporales, empeorarán la ya débil dinámica de la tendencia de crecimiento para 2020-2023.
- La perspectiva de las calificaciones soberanas es negativa, lo que indica los riesgos de otra baja de calificación durante los siguientes 12 a 24 meses, como resultado de una ejecución de políticas irregular o no efectiva que debiliten potencialmente las finanzas públicas, o debido a mayores pasivos contingentes fuera del presupuesto.
- Por lo tanto, debido al debilitamiento de la resiliencia económica de México, revisamos nuestra clasificación para el riesgo económico del sector bancario en el país a '6' de '5', lo que refleja estos eventos. Actualmente, evaluamos la tendencia como estable en el nivel de riesgo económico vigente.
- Por lo tanto, revisamos nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) de México al grupo '5' de '4', y mantenemos nuestra clasificación del riesgo de la industria en '3' con tendencia estable. También bajamos el ancla para bancos que operan solamente en México a 'bbb-' de 'bbb'.
- De tal manera, tomamos varias acciones de calificación sobre 72 instituciones financieras mexicanas tras la acción de calificación soberana y nuestra evaluación de un mayor riesgo económico en el sistema bancario.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

CONTACTOS SECUNDARIOS

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

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

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

Acción de Calificación

El 27 de marzo de 2020, S&P Global Ratings tomó acciones de calificación sobre 72 instituciones financieras mexicanas tras la baja de calificación del soberano y tras revisar el grupo de BICRA de México a '5' de '4', además de revisar su evaluación del riesgo económico a '6' de '5'. Esto derivó en un ancla más baja para los bancos que operan en México, a 'bbb-' de 'bbb'. Ahora, evaluamos la tendencia del riesgo económico como estable en su nivel actual. Nuestra evaluación del riesgo de la industria y su tendencia se mantienen sin cambio, en '3' y estable, respectivamente.

Nuestras acciones de calificación reflejan varios aspectos sobre cómo las calificaciones soberanas y nuestro BICRA afectan nuestra opinión sobre las instituciones financieras que calificamos y que operan en México. Además, las acciones de calificación reflejan las fortalezas y debilidades relativas de los perfiles crediticios individuales (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de cada una de las instituciones financieras. Asimismo, algunas de las acciones de calificación reflejan nuestra opinión de que las calificaciones de las instituciones financieras están limitadas por las del soberano, debido a la gran exposición de estas instituciones al riesgo país y a la naturaleza de alta sensibilidad de sus negocios al estrés soberano.

Derivado del aumento en el nivel de riesgo económico para el sector bancario, se han debilitado los SACP de las instituciones financieras y, en consecuencia, bajamos las calificaciones de 38 entidades. Sin embargo, a pesar del mayor riesgo económico en el que operan las instituciones financieras, confirmamos las calificaciones de 34 entidades porque consideramos que aún mantienen la más alta calidad crediticia en nuestra escala nacional, al mismo nivel del riesgo soberano. (Para obtener una lista detallada de nuestras acciones de calificación, vea las tablas de calificaciones al final de este reporte).

Fundamento

Prevemos un impacto pronunciado sobre la economía mexicana en 2020 derivado del *shock* combinado del COVID-19 –en México y en Estados Unidos, su principal socio comercial– y los menores precios internacionales del petróleo. Nuestras proyecciones revisadas del crecimiento económico de México indican una caída del PIB real de entre 2% y 2.5% en 2020 y la ausencia de una recuperación marcada (ligeramente por arriba de 2.0% en 2021 y 1.8% en 2022-2023). El débil desempeño económico refleja, en parte, la incapacidad del gobierno actual para mejorar la confianza del sector privado y la dinámica de inversión. En este contexto, la baja de las calificaciones refleja la revisión de nuestras expectativas de que el crecimiento real del PIB per cápita se mantenga por debajo del de sus pares con niveles similares de desarrollo económico.

La perspectiva de las calificaciones soberanas de México es negativa, lo que indica los riesgos de otra baja de calificaciones del soberano en los siguientes 12 a 24 meses. Lo anterior, como resultado de una ejecución de políticas irregular o no efectiva; el potencial debilitamiento de las finanzas públicas, debido al difícil balance entre sostener el crecimiento del PIB dada la baja base tributaria no petrolera del país y la rigidez en el gasto, y la creciente presión sobre Pemex, un potencial pasivo contingente para el soberano. Para obtener más información, vea el comunicado de prensa "S&P Global Ratings baja calificación soberana de México en moneda extranjera a 'BBB' y en moneda local a 'BBB+' por impacto en tendencia de crecimiento; la perspectiva es negativa", publicado el 26 de marzo de 2020.

Las múltiples acciones de calificación sobre las 72 instituciones financieras mexicanas reflejan el debilitamiento de la calidad crediticia del soberano y el contagio a la industria bancaria local en forma de un mayor riesgo económico (que revisamos a '6' de '5'). Esto derivó en la revisión del grupo de BICRA de México y del ancla para bancos. Además, nuestras evaluaciones de capital y utilidades de todas las

instituciones financieras mexicanas están ajustándose debido a la materialización de mayores ponderaciones por riesgo. Por lo tanto, las instituciones financieras están atravesando condiciones económicas y operativas más débiles que derivan en SACP más bajos.

Análisis de Riesgo de la Industria Bancaria por País (BICRA)

Revisamos nuestra evaluación de los riesgos económicos que afronta el sector bancario mexicano a '6' de '5' (en una escala de '1' a '10', donde '1' es el riesgo más bajo) debido al debilitamiento de la resiliencia económica. En este nivel de riesgo económico más alto, consideramos que la tendencia del riesgo económico de México es estable. Por otra parte, mantenemos el riesgo de la industria y su tendencia en '3' y estable, respectivamente. En consecuencia, actualmente clasificamos a México en el grupo BICRA '5', en vez de '4', y bajamos el ancla para bancos que operan solamente en México a 'bbb-' de 'bbb'.

En nuestra opinión, los bancos mexicanos actualmente afrontan mayores riesgos económicos debido al continuo debilitamiento de la economía, lo que ha generado una menor resiliencia económica. Esto se ilustra con la contracción económica de 2019, que erosionó la confianza de negocio y de inversión del sector privado, y por el deterioro constante del sector energético. La menor resiliencia económica también se demuestra con las expectativas económicas aún más débiles para 2020, exacerbadas por la inestabilidad mundial generada por el COVID-19 (producto del brote de coronavirus, actualmente estimamos una contracción en Estados Unidos para 2020, que será un lastre para México) y la caída de los precios del petróleo (lo que perjudica a la empresa paraestatal, Pemex, y aumenta los pasivos contingentes del gobierno). En este contexto, esperamos que la economía mexicana se contraiga alrededor de 2%-2.5% este año y que luego se recupere ligeramente en los siguientes tres años (crecimiento ligeramente por arriba de 2.0% en 2021 y de 1.8% en 2022-2023).

Bajo este contexto, esperamos que la expansión del crédito se mantenga modesta en 2020-2021, en términos reales, debido a la baja demanda de crédito de los sectores corporativo y comercial y de los hogares. A pesar del panorama de una economía débil para 2020-2021 aunado a la proyección de un modesto crecimiento del crédito y tasas de interés más bajas, esperamos que los bancos mexicanos mantengan indicadores de rentabilidad y calidad de activos adecuados, con base en sus conservadoras estrategias de crecimiento y de otorgamiento de crédito. En nuestra opinión, los desequilibrios económicos se mantendrán muy limitados, ya que esperamos una lenta expansión del crédito y que los precios de las viviendas se moderen en 2020-2021 ante una menor demanda de vivienda y considerando los inventarios disponibles en los siguientes 12 a 24 meses.

Revisamos nuestra tendencia del riesgo económico del BICRA de México a estable de negativa. Esto debido a que, aunque esperamos que persistan las condiciones económicas débiles en 2020, no prevemos que los indicadores de calidad de activos se deterioren significativamente (incluyendo los activos improductivos y las pérdidas crediticias) y también prevemos que la rentabilidad se mantendrá adecuada (a pesar de las menores tasas de interés), con base en las conservadoras estrategias de crecimiento y las prácticas de otorgamiento de crédito de los bancos. En nuestra opinión, el nivel de riesgo económico actual ya captura un potencial deterioro en estos indicadores. Sin embargo, nos mantendremos alerta ante la posible afectación de la trayectoria de los indicadores de calidad de activos y de la rentabilidad de los bancos mexicanos, los cuales en caso de estar significativamente por encima de nuestras expectativas en los siguientes 12 a 18 meses, podrían llevarnos a revisar la tendencia del riesgo económico del BICRA de México a negativa de estable.

En nuestra opinión, los bancos mexicanos se benefician del marco institucional que está en línea con los estándares internacionales. Esto permite que la capitalización, el fondeo y la liquidez de la industria se mantengan sólidos. Sin embargo, aún vemos margen de mejora. Por ejemplo, consideramos que el regulador se beneficiaría de una cobertura más amplia del sistema financiero y de una supervisión más estricta a las instituciones financieras no bancarias (IFNB), incluyendo a aquellas que no solo emiten deuda en el mercado interno, aunado a una mayor atención a la prevención del fraude. El sistema

bancario mexicano sigue sumamente concentrado, y las barreras de entrada son altas. Esperamos que la sana dinámica competitiva siga siendo una característica clave de la industria bancaria mexicana. Aunque la competencia de las financieras tecnológicas (fintech) emergentes podría presionar la rentabilidad de las instituciones financieras existentes, esperamos ver una relación de colaboración entre los bancos comerciales y las fintech en lugar de rivalidad. Los bancos mexicanos se fondean principalmente a través de bases de depósitos leales (es decir, por una elevada retención de clientes) y pulverizadas. Esto ha permitido a los bancos generar una sólida rentabilidad, a pesar de periodos recientes con altas tasas de interés. El mercado interno de capitales también sigue reforzando la flexibilidad financiera del sistema bancario. Debido a estos factores, la tendencia del riesgo de la industria en México se mantiene estable.

Perspectiva

La perspectiva negativa de las calificaciones en escala global de 12 instituciones financieras mexicanas (limitadas por la calificación del soberano) refleja los riesgos de otra baja de calificación durante los siguientes 12 a 24 meses, como resultado de una ejecución de políticas irregular o no efectiva que debiliten potencialmente las finanzas públicas, o debido a mayores pasivos contingentes fuera del presupuesto.

Revisamos la perspectiva a estable de negativa de las calificaciones de 17 instituciones financieras mexicanas. Esperamos que su evaluación de capital y utilidades se mantenga sin cambio en los próximos 12 meses, y proyectamos que sus índices de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) se mantengan en sus categorías de calificación actuales.

Mantuvimos la perspectiva estable de las calificaciones en escala nacional de 34 instituciones financieras que se encuentran en 'mxAAA'. Consideramos que estas entidades cuentan con un perfil crediticio más fuerte en comparación con otras instituciones financieras calificadas y refleja la perspectiva de la calificación soberana en escala nacional.

Mantuvimos la perspectiva negativa de cinco entidades para reflejar presiones en su liquidez o en su calidad de activos dado el entorno económico actual En el caso de Banco Sabadell y Sabcapital, la perspectiva negativa refleja que de no recibir los apoyos de su casa matriz los cuales respaldarían sus niveles actuales de índice de RAC, las calificaciones podrían bajar.

Colocamos las calificaciones de quince instituciones financieras en nuestro listado de Revisión Especial (*CreditWatch)* con implicaciones negativas para reflejar las mayores ponderaciones de riesgo que aplicamos para estimar nuestros índices de RAC para instituciones financieras, que se relacionan con un mayor riesgo económico para el BICRA de México, actualmente en '6'. Dada la base de capital de estas empresas y las mayores ponderaciones de riesgo, esperamos que sus índices de RAC estén presionados considerando su categoría actual. En nuestra opinión, hay una probabilidad en dos de que sus respectivos índices de RAC proyectados caigan, lo que nos llevaría a bajar sus calificaciones. Esperamos resolver el estatus de Revisión Especial dentro de los siguientes 90 días, una vez que analicemos el impacto en sus niveles de capitalización.

Mantenemos el estatus de Revisión Especial con implicaciones positivas de Navistar Financial, el cual refleja el mismo estatus de su matriz, NIC, tras la oferta de compra por parte de Traton SE. En este sentido, si subimos las calificaciones de NIC, tomaríamos la misma acción de calificación sobre Navistar Financial. Por otro lado, de no darse la aprobación o que las negociaciones fracasen, las calificaciones se mantendrían en los niveles actuales. Esperamos resolver el estatus de Revisión Especial una vez que conozcamos el resultado de la transacción con Traton.

Asigna Compensación y Liquidación, un operador de cámara de compensación mexicano, es la única institución financiera con una calificación a largo plazo en escala global por encima del nivel soberano

('BBB+'), pero revisamos la perspectiva en escala global a negativa desde estable porque solo consideramos un nivel (*notch*) de diferencia entre sus calificaciones y las del soberano. Si bien Asigna pasa nuestra prueba de estrés para calificaciones por encima del soberano ante un escenario hipotético de incumplimiento de México, las condiciones operativas más complejas han apretado el margen con el que Asigna pasa nuestra prueba de estrés. En nuestra opinión, si la perspectiva negativa del soberano se materializa en una baja nuevamente, podría afectar aún más el negocio de Asigna y presentar mayores riesgos de liquidez para la compañía y sus miembros. En nuestra opinión, los resultados de la prueba de estrés aún demuestran la capacidad de las salvaguardas financieras de Asigna para absorber una parte sustancial de todas las pérdidas no cubiertas en el caso de que algunos miembros liquidadores incumplan. Por lo tanto, nuestra perspectiva negativa de la calificación de largo plazo en escala global refleja que un diferencial de un *notch* es consistente con nuestra opinión de que si bajáramos la calificación soberana de México, haríamos lo mismo con Asigna.

Síntesis de clasificación del BICRA

México

	A	De
Grupo BICRA	5	4
Riesgo económico	6	5
Resistencia económica	Riesgo muy elevado	Riesgo elevado
Desequilibrios económicos	Riesgo muy bajo	Riesgo muy bajo
Riesgo crediticio en la economía	Riesgo elevado	Riesgo elevado
Riesgo de la industria	3	3
Marco institucional	Riesgo intermedio	Riesgo intermedio
Dinámica competitiva	Riesgo intermedio	Riesgo intermedio
Fondeo del sistema	Riesgo bajo	Riesgo bajo
Tendencias		
Tendencia del riesgo económico	Estable	Negativa
Tendencia del riesgo de la industria	Estable	Estable

*Las clasificaciones del riesgo económico y de la industria del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA) van en una escala del 1 (el riesgo más bajo) a 10 (el riesgo más alto). Para obtener más información sobre nuestras clasificaciones de BICRA de las industrias bancarias en el mundo vea "Banking Industry Country Risk Assessment Update", publicado mensualmente en RatingsDirect.

Lista de calificaciones

Entidad	A	De
Nacional Financiera, S.N.C.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Moneda Extranjera	BBB/Negativa/A-2	BBB+/Negativa/A-2
Moneda Local	BBB+/Negativa/A-2	A-/Negativa/A-2
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Certificado de depósito	BBB/A-2	BBB+/A-2
Deuda senior garantizada	mxAAA	mxAAA
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Moneda Extranjera	BBB/Negativa/A-2	BBB+/Negativa/A-2
Moneda Local	BBB+/Negativa/A-2	A-/Negativa/A-2
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior garantizada	mxAAA	mxAAA
Deuda senior garantizada	BBB	BBB+
Banco Nacional de México, S.A.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global	BBB/Negativa/A-2	BBB+/Negativa/A-2
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA
BBVA Bancomer, S.A.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global	BBB/Negativa/A-2	BBB+/Negativa/A-2
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda subordinada	BB	BB+
Banco Mercantil del Norte, S.A.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global	BBB/Negativa/A-2	BBB+/Negativa/A-2
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA
Deuda Junior Subordinada	BB	BB+
Deuda Junior Subordinada	BB-	BB
HSBC México, S.A.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global	BBB/Negativa/A-2	BBB+/Negativa/A-2
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global Moneda extranjera	BBB/Negativa/A-2	BBB+/Negativa/A-2
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior garantizada	mxAAA	mxAAA

Entidad	A	De
Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global	BBB/Negativa/A-2	BBB+/Negativa/A-2
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA
Deuda senior no garantizada	BBB	BBB+
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA+/Estable/mxA-1	mxA+/Estable/mxA-1
Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A de C.V. Grupo Financiero Scotiabank Inverlat		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Inversora Bursátil, S.A. de C.V. Casa de Bolsa		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Asigna, Compensación y Liquidación		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global	BBB+/Negativa/A-2	BBB+/Estable/A-2
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Instituto Para La Protección al Ahorro Bancario		
Calificaciones crediticias de emisor		
Moneda Extranjera	BBB/Negativa/A-2	BBB+/Negativa/A-2
Moneda Local	BBB+/Negativa/A-2	A-/Negativa/A-2
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda Senior no garantizada	BBB+	A-
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA
Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit)		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global	BBB/Negativa/A-2	BBB+/Negativa/A-2
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Bank of America México, S.A.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Banco Credit Suisse México, S.A.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+

Entidad	A	De
Scotiabank Inverlat, S.A.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global	BBB/Negativa/A-2	BBB+/Negativa/A-2
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA
Merrill Lynch México S.A. de C.V. Casa de Bolsa		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte y Subsidiarias		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Toyota Financial Services México, S.A. de C.V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA
Deuda senior no garantizada	mxA-1+	mxA-1
Casa de Bolsa Credit Suisse México, S. A. de C. V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
American Express Bank (México) S.A.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA
Deuda de corto plazo	mxA-1+	mxA-1+
J.P. Morgan Casa de Bolsa S.A de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (Fovissste)		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V. UBS Grupo Financiero		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAA+/Estable/mxA-1+	mxAA+/Estable/mxA-1+
PACCAR Financial México S.A. de C.V.		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada	mxAAA	mxAAA
Deuda de corto plazo	mxA-1+	mxA-1+

Entidad	A	De
Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Banco del Bienestar, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Sofom Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Grupo Financiero Inbursa		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior no garantizada de corto plazo	mxA-1+	mxA-1+
Deuda senior no garantizada de corto plazo	mxA-1+	mxA-1+
Citibanamex Casa de Bolsa S.A. de CV Casa de Bolsa integrante del Grupo Financiero Citibanamex		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Industrial and Commercial Bank of China México, S.A., Institución de Banca Múltiple		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Bank Of China México, S.A., Institución De Banca Múltiple		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Estable/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Navistar Financial, S.A. de C.V. SOFOM, E.R.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB-/Re.Esp.Positiva/mxA-3	mxBBB-/Re.Esp.Positiva/mxA-3
Banco Sabadell S.A. Institución de Banca Múltiple		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAA/Negativa/mxA-1+	mxAA/Negativa/mxA-1+
SabCapital, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAA/Negativa/mxA-1+	mxAA/Negativa/mxA-1+
Banca Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA-/Rev.Esp.Negativa/mxA-2	mxA/Negativa/mxA-1
Deuda Junior subordinada	mxBB/Rev.Esp.Negativa	mxBBB-
Factoraje Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA-/Rev.Esp.Negativa/mxA-2	mxA/Negativa/mxA-1
Deuda de corto plazo	mxA-2	mxA-1

Entidad	A	De
Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Afirme Grupo Financiero		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA-/Rev.Esp.Negativa/mxA-2	mxA/Negativa/mxA-1
Deuda de corto plazo	mxA-2	mxA-1
Arrendadora Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA-/Rev.Esp.Negativa/mxA-2	mxA/Negativa/mxA-1
Deuda de corto plazo	mxA-2	mxA-1
Banco de Inversión Afirme S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA-/Rev.Esp.Negativa/mxA-2	mxA/Negativa/mxA-1
Deuda subordinada	mxBB/Rev.Esp.Negativa	mxBBB-
Afirme Grupo Financiero, S.A. de C.V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB/Rev.Esp.Negativa/mxA-2	mxA-/Negativa/mxA-2
Unifin Financiera, S.A.B. de C.V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global	BB-/Rev.Esp.Negativa/--	BB/Negativa/--
Escala Nacional	mxA-/Rev.Esp.Negativa/mxA-2	mxA/Negativa/mxA-1
Deuda senior no garantizada	BB-/Rev.Esp.Negativa	BB
Deuda Subordinada	B-	B
Mexarrend, S.A.P.I. de C.V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global	B+/Rev.Esp.Negativa/--	BB-/Rev.Esp.Negativa/--
Escala Nacional	mxBBB-/Rev.Esp.Negativa/mxA-3	mxBBB+/Rev.Esp.Negativa/mxA-2
Deuda senior no garantizada	B+/Rev.Esp.Negativa	BB-/Rev.Esp.Negativa
Barclays Bank México S.A.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxAAA/Rev.Esp.Negativa/mxA-1+	mxAAA/Estable/mxA-1+
Operadora de Servicios Mega, S.A. de C.V. SOFOM, E.R.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global	BB-/Rev.Esp.Negativa/--	BB/Negativa/--
Escala Nacional	mxA-/Rev.Esp.Negativa/mxA-2	mxA/Negativa/mxA-1
Deuda senior no garantizada	BB-/Rev.Esp.Negativa	BB
Deuda de corto plazo	mxA-2	mxA-1
Banco Base, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA-/Rev.Esp.Negativa/mxA-2	mxA/Negativa/mxA-1
Deuda senior no garantizada	mxA-/Rev.Esp.Negativa	mxA

Entidad	A	De
Unión de Crédito para la Contaduría Pública S.A. de C.V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB/Rev.Esp.Negativa/mxA-2	mxA-/Negativa/mxA-2
Banco Finterra, S.A. Institución de Banca Múltiple		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBB+/Rev.Esp.Negativa/mxB	mxBBB/Negativa/mxA-2
Casa de Bolsa Base, S.A. de C.V. Grupo Financiero Base		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA-/Rev.Esp.Negativa/mxA-2	mxA/Negativa/mxA-1
Bankaool, S.A., Institución de Banca Múltiple		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB-/Rev.Esp.Negativa/mxA-3	mxBBB/Negativa/mxA-2
Deutsche Bank México S.A.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB/Estable/mxA-2	mxBBB+/Negativa/mxA-2
CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB/Estable/mxA-2	mxA-/Negativa/mxA-2
Finanmadrid México, S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB/Estable/mxA-2	mxA-/Negativa/mxA-2
Bansi S.A.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA/Estable/mxA-1	mxA+/Negativa/mxA-1
Crédito Real, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global	BB/Estable/--	BB+/Negativa/--
Escala Nacional	mxA/Estable/mxA-1	mxA+/Negativa/mxA-1
Deuda senior no garantizada	BB	BB+
Deuda subordinada	B	B+
Banco Compartamos S.A. Institución de Banca Múltiple		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global	BBB-/Negativa/A-3	BBB/Negativa/A-2
Escala Nacional	mxAA+/Negativa/mxA-1+	mxAAA/Negativa/mxA-1+
Deuda senior no garantizada	mxAA+	mxAAA
Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA+/Estable/mxA-1	mxAA-/Negativa/mxA-1+

Entidad	A	De
Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA+/Estable/mxA-1	mxAA-/Negativa/mxA-1+
Invex Controladora, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA-/Estable/mxA-2	mxA+/Negativa/mxA-1
Deuda senior no garantizada	mxA-	mxA+
Deuda de corto plazo	mxA-2	mxA-1
Financiera Independencia S.A.B. de C.V. SOFOM E.N.R.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global	B+/Estable/--	BB-/Negativa/--
Escala Nacional	mxBBB-/Estable/mxA-3	mxBBB+/Negativa/mxA-2
Deuda senior no garantizada	B+	BB-
Accendo Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxB+/Negativa/mxB	mxBB/Negativa/mxB
Unión de Crédito Credipyme, S.A. de C.V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxB+/Negativa/mxB	mxBB+/Negativa/mxB
Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB/Estable/mxA-2	mxBBB+/Negativa/mxA-2
Banca Mifel, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Global	BB-/Estable/B	BB/Negativa/B
Escala Nacional	mxA-/Estable/mxA-2	mxA/Negativa/mxA-1
Deuda junior subordinada	B-	B
Banco Inmobiliario Mexicano, S.A., Institución de Banca Múltiple		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBB-/Estable/mxB	mxBBB-/Negativa/mxA-3
Deuda corto plazo	mxB	mxA-3
Intercam Casa de Bolsa S.A. de C.V.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB/Estable/mxA-2	mxA-/Negativa/mxA-2
Intercam Banco S.A., Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB/Estable/mxA-2	mxA-/Negativa/mxA-2

Entidad	A	De
Banco Multiva, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA-/Estable/mxA-2	mxA/Negativa/mxA-1
Deuda senior no garantizada	mxA-	mxA
Cargill Servicios Financieros, S.A. de C.V. SOFOM, E.R.		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxA+/Estable/mxA-1	mxAA-/Negativa/mxA-1+
Crediclub, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular		
Calificaciones crediticias de emisor		
Escala Nacional	mxBBB/Estable/mxA-2	mxBBB+/Negativa/mxA-2
Deuda de corto plazo	mxA-2	mxA-2

Detalle de las calificaciones de emisión en escala nacional

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
NAFF 250307	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFF 16V	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFR 17S	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFF 260925	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFR 220722	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFF 290713	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFR 210423	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
NAFR 200403	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BACMEXT 18-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BACMEXT 18	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BACMEXT 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANAMEX 10-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANORTE 19-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANORTE 19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANORTE 18-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANORTE 18	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 18	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 13-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 11-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 18X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 17-2X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 14-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 13	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 17X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 12	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 11U	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
BANOB 19X	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BANOB 19UX	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BINBUR 16-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BINBUR 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BINBUR14-7	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BINBUR 18	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 15-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 19D	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 18	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 17-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 13-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 19-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
SCOTIAB 17-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
COMPART 18	mxAA+	mxAAA	N/A	N/A
COMPART 16-2	mxAA+	mxAAA	N/A	N/A
COMPART15	mxAA+	mxAAA	N/A	N/A
COMPART 19	mxAA+	mxAAA	N/A	N/A
COMPART 20	mxAA+	mxAAA	N/A	N/A
MULTIVA 17	mxA-	mxA	N/A	N/A
CREDICLUB	mxA-2	mxA-2	N/A	N/A
FEFA 15-5	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 15-8	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 16-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P16-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 17-5	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 17-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P17-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P17-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 17-7	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 17-8	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P17-5	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P18	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 18-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 18-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P18-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P18-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P18-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P18-5	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 18V	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 18-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 18-5	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
FEFA P18-6	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P19-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P19-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 19	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 19-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 19-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P19-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA P19-5	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 19V	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
FEFA 19-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
PCARFM 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
BAFIRME 20	mxBB	mxBBB-	Rev. Esp. Negativa	N/A
BAFIRME 18	mxBB	mxBBB-	Rev. Esp. Negativa	N/A
BASE 18	mxA-	mxA	Rev. Esp. Negativa	N/A
BIAFIRM 19	mxBB	mxBBB-	Rev. Esp. Negativa	N/A
IQ200423	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS220310	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IM210513	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ230831	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ220825	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ210422	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS230907	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ210826	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ220428	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS230309	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IM200514	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS200423	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ221229	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS250306	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IM210211	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IM201112	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ230427	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS251002	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IM210812	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS210909	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS220908	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS210311	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ200820	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS200730	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS201022	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ211223	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IQ201224	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS240307	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IM200813	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
IS240905	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
INVEX 18	mxA-	mxA+	N/A	N/A

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
INVEX 19	mxA-	mxA+	N/A	N/A
INVEX 20	mxA-	mxA+	N/A	N/A
TOYOTA 15	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 17-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 17-4	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

Detalle de las calificaciones de programas en escala nacional

EMISOR	MONTO *	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
Sofom Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Grupo Financiero Inbursa	MXN20000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A
Sofom Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Grupo Financiero Inbursa	MXN15000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A
Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios	MXN135000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A
Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios	MXN10000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A
Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios	MXN180000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A
PACCAR Financial Mexico S.A. de C.V.	MXN5000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A
Factoraje Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero	MXN1000	mxA-2	mxA-1	N/A	N/A
Factoraje Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero	MXN500	mxA-2	mxA-1	N/A	N/A
Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Afirme Grupo Financiero	MXN5000	mxA-2	mxA-1	N/A	N/A
Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Afirme Grupo Financiero	MXN7000	mxA-2	mxA-1	N/A	N/A
Arrendadora Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero	MXN1500	mxA-2	mxA-1	N/A	N/A
Arrendadora Afirme S.A. de C.V., SOFOM, E.R. Afirme Grupo Financiero	MXN1500	mxA-2	mxA-1	N/A	N/A
Operadora de Servicios Mega, S.A. de C.V. SOFOM, E.R.	MXN1000	mxA-2	mxA-1	N/A	N/A
Banco Inmobiliario Mexicano, S.A., Institución de Banca Múltiple	MXN500	mxB	mxA-3	N/A	N/A
Invex Controladora, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias	MXN1000	mxA-2	mxA-1	N/A	N/A
Invex Controladora, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias	MXN1000	mxA-2	mxA-1	N/A	N/A
Toyota Financial Services Mexico, S.A. de C.V.	MXN3000	mxA-1+	mxA-1+	N/A	N/A

* millones de pesos mexicanos

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos, 19 de noviembre de 2013.
- Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (ERGs): Metodología y supuestos, 25 de marzo de 2015.
- Capital Híbrido: Metodología y Supuestos, 1 de julio de 2019.
- Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.
- Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.
- Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 20 de julio de 2017.
- Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos, 17 de julio de 2013.
- Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
- Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.
- Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- Metodología y supuestos refinados para analizar la suficiencia de capital de aseguradoras utilizando el modelo de capital de seguros basado en riesgo, 7 de junio de 2010.
- Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (ERGs): Metodología y supuestos, 25 de marzo de 2015.
- Metodología para calificar instituciones financieras no bancarias, 9 de diciembre de 2014.
- Metodología para calificaciones crediticias de emisión de instituciones financieras no bancarias y empresas no bancarias de servicios financieros, 9 de diciembre de 2014.
- Criterios de Garantía, 21 de octubre de 2016.
- Criterios para la asignación de calificaciones 'CCC+', 'CCC', 'CCC-' y 'CC', 1 de octubre de 2012.
- Metodología para calificar empresas, 19 de noviembre de 2013.
- Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 1 de abril de 2019.
- Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas, 13 de noviembre de 2012.
- Factores Crediticios Clave para Compañías de Infraestructura del Mercado Financiero, 9 de diciembre de 2014.
- Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 16 de diciembre de 2014.

Artículos Relacionados

- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- S&P Global Ratings baja calificación soberana de México en moneda extranjera a 'BBB' y en moneda local a 'BBB+' por impacto en tendencia de crecimiento; la perspectiva es negativa, 26 de marzo de 2020.
- Bancos comerciales mexicanos: Aún son la principal fuente de fondeo de los gobiernos locales, pero disminuye gradualmente, 4 de marzo de 2020.
- *COVID-19's Darkening Shadow*, 3 de marzo de 2020.
- *Banking Industry Country Risk Assessment Update: February 2020*, 21 de febrero de 2020.
- Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México, 8 de enero de 2020.
- *Credit Conditions Latin America: Political Challenges Will Prevail In 2020*, 3 de diciembre de 2019.
- Bancos mexicanos absorben las consecuencias de un crecimiento más lento, pero podrían tener dificultades en 2020, 20 de noviembre de 2019.
- Mercados de deuda representan una mayor porción de fondeo para las IFNB mexicanas calificadas, 5 de noviembre de 2019.
- Banca de desarrollo en México con suficiente flexibilidad financiera para respaldar mayor crecimiento, 8 de octubre de 2019.
- Bancos en América Latina afrontarán las consecuencias del coronavirus pero a expensas de la calidad de los activos, 24 de marzo de 2020.
- Actualización macroeconómica global, 24 de marzo: Un duro golpe al crecimiento económico mundial, 24 de marzo de 2020.
- *S&P To Publish Economic And Industry Risk Trends For Banks*, 12 de marzo de 2013.
- *Analytical Linkages Between Sovereign And Bank Ratings*, 6 de diciembre de 2011.
- S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Nacional Financiera, 22 de julio de 2019.
- S&P Global Ratings toma varias acciones de calificación sobre 77 instituciones financieras mexicanas tras revisar a negativa la perspectiva del soberano y la tendencia de riesgo económico del BICRA, 4 de marzo de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos; la perspectiva en escala global se mantiene negativa, 29 de agosto de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Banco Inbursa; perspectiva de calificaciones en escala global se mantiene negativa, 29 de julio de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA+' y 'mxA-1' de Valores Mexicanos Casa de Bolsa; la perspectiva se mantiene estable, 4 de junio de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Asigna Compensación y Liquidación; la perspectiva es estable, 31 de octubre de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional del Instituto Para La Protección al Ahorro Bancario, 25 de febrero de 2020.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional del Infonavit; la perspectiva se mantiene negativa, 29 de mayo de 2019.

- S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a la emisión de certificados bursátiles bancarios de Scotiabank Inverlat, 6 de noviembre de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificación de 'mxAAA' de los certificados bursátiles bancarios SCOTIAB 19 y SCOTIAB 19D tras su reapertura, 18 de julio de 2019.
- S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a las emisiones de certificados bursátiles bancarios de Scotiabank Inverlat, 10 de mayo de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Toyota Financial Services México; la perspectiva se mantiene estable, 31 de mayo de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de American Express Bank (México); la perspectiva se mantiene estable, 27 de agosto de 2019.
- S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo del Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA), 30 de octubre de 2019.
- S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxA-1+' a emisiones de certificados bursátiles fiduciarios de corto plazo de FEFA, 28 de agosto de 2019.
- S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a emisión de certificados bursátiles de largo plazo del Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA), 2 de agosto de 2019.
- S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a emisión de certificados bursátiles de largo plazo del Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA), 29 de julio de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' del Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA); la perspectiva se mantiene estable, 3 de junio de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' del Fovissste; la perspectiva es estable, 5 de abril de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA+' y 'mxA-1+' de UBS Casa de Bolsa; la perspectiva es estable, 27 de junio de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de PACCAR Financial México; la perspectiva es estable, 30 de agosto de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Goldman Sachs México; la perspectiva se mantiene estable, 26 de septiembre de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' del Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros; la perspectiva se mantiene estable, 7 de junio de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Industrial and Commercial Bank of China México; la perspectiva se mantiene estable, 7 de noviembre de 2019.
- S&P Global Ratings coloca calificaciones de Navistar Financial en Revisión Especial Positiva tras acción similar sobre su casa matriz, 5 de febrero de 2020.
- S&P Global Ratings sube calificaciones de Banco Sabadell México y SabCapital a 'mxAA' de 'mxA+' y a 'mxA-1+' de 'mxA-1'; la perspectiva es negativa, 20 de diciembre de 2019.
- S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxBBB-' a emisión propuesta de obligaciones subordinadas de capital de Banca Afirme, 17 de marzo de 2020.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de Afirme Grupo Financiero y de las subsidiarias fundamentales del Grupo; la perspectiva es negativa, 14 de marzo de 2019.

- S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxA-1' a los certificados bursátiles de corto plazo de Almacenadora Afirme, Factoraje Afirme y Arrendadora Afirme, 11 de marzo de 2020.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA-1' de los certificados bursátiles de corto plazo de Almacenadora Afirme y de Factoraje Afirme, 31 de enero de 2020.
- S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxBBB-' a emisión propuesta de obligaciones subordinadas de capital de Banco de Inversión Afirme, 3 de septiembre de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Unifin Financiera; la perspectiva se mantiene negativa, 17 de septiembre de 2019.
- S&P Global Ratings coloca calificaciones de Mexarrend en Revisión Especial Negativa por potencial presión sobre capitalización, 26 de noviembre de 2019.
- S&P Global Ratings baja calificaciones de Unión de Crédito Alpura a 'mxBB' de 'mxBBB+' y a 'mxB' de 'mxA-2'; las coloca en Revisión Especial con implicaciones negativas, 10 de octubre de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-1' de Operadora de Servicios Mega; la perspectiva se mantiene negativa, 24 de julio de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-1' de Banco Base y Casa de Bolsa Base; la perspectiva se mantiene negativa, 17 de febrero de 2020.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxBBB' y de 'mxA-2' de Banco Finterra; la perspectiva se mantiene negativa, 28 de agosto de 2019.
- S&P Global Ratings sube calificaciones de Bankaool tras nueva estrategia de negocio; las retira de Revisión Especial en Desarrollo; la perspectiva es negativa, 29 de abril de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'BB+' en escala global y 'mxA+/mxA-1' en escala nacional de Crédito Real; la perspectiva se mantiene negativa, 24 de febrero de 2020.
- S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a emisión de certificados bursátiles bancarios de largo plazo (COMPART 20) de Banco Compartamos, 9 de marzo de 2020.
- S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a emisión de certificados bursátiles bancarios de largo plazo de Banco Compartamos, 15 de mayo de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de Banco Compartamos; la perspectiva se mantiene negativa, 29 de abril de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA-' y 'mxA-1+' de Banco Invex e Invex Casa de Bolsa; la perspectiva es negativa, 14 de noviembre de 2019.
- S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxA+' a la emisión de certificados bursátiles de Invex Controladora, 17 de marzo de 2020.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA+' y 'mxA-1' de Invex Controladora; la perspectiva se mantiene negativa, 14 de noviembre de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala global y nacional de Financiera Independencia; la perspectiva se mantiene negativa, 26 de septiembre de 2019.
- S&P Global Ratings baja calificaciones de largo plazo a 'mxBB' de 'mxBBB-' y de corto plazo a 'mxB' de 'mxA-3' de Accendo Banco; la perspectiva se mantiene negativa, 4 de noviembre de 2019.
- S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA-' y 'mxA-1+' de Cargill Servicios Financieros; la perspectiva se mantiene negativa, 10 de septiembre de 2019.

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

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2019.

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

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

3) Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos de Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (FOVISSSTE) por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 6.1% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 0.1% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos Unifin Financiera, S.A.B. de C.V. SOFOM ENR por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 9.8% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos BBVA Bancomer S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero BBVA Bancomer por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 31.6% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos Navistar Financial S.A. DE C.V. SOFOM ER por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 39.7% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos HSBC México S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero HSBC por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 31.0% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

Durante el año fiscal inmediato anterior S&P Global Ratings recibió ingresos Unión de Crédito Credipyme, S.A. de C.V. por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 82.8% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

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

4) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global 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 Global 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.

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

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

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

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

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

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