

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings revisó perspectiva de 12 instituciones financieras mexicanas a negativa tras acción similar sobre el soberano; confirmó calificaciones

13 de mayo de 2026

Resumen

- El 12 de mayo de 2026, revisamos la perspectiva a negativa de estable de nuestras calificaciones soberanas de largo plazo de México. El lento crecimiento económico de México, las restricciones presupuestarias y la materialización de pasivos contingentes se traducirían en una consolidación fiscal muy gradual y a un aumento moderado de la deuda pública.
- También confirmamos nuestras calificaciones soberanas de largo plazo en moneda extranjera de 'BBB' y en moneda local de 'BBB+' de México.
- La revisión de la perspectiva no derivó en cambios en nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) del soberano.
- Tomamos diversas acciones de calificación sobre 12 instituciones financieras en México tras la revisión de la perspectiva del país.

Ciudad de México, 13 de mayo de 2026, S&P Global Ratings revisó hoy la perspectiva a negativa de estable de las calificaciones crediticias de emisor de las siguientes instituciones financieras mexicanas:

- [Nacional Financiera S.N.C. \(NAFIN\)](#)
- [Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C. \(Bancomext\)](#)
- [Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C. \(Banobras\)](#)
- [Banco Nacional de México S.A. \(Banamex\)](#)
- [BBVA México S.A.](#)
- [Banco Mercantil del Norte S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Banorte \(Banorte\)](#)
- [HSBC México S.A.](#)
- [Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa](#)

Contacto analítico principal

Jesús Sotomayor
Ciudad de México
+52 (55) 1352-4919
jesus.sotomayor@spglobal.com

Contactos secundarios

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

Erick Rubio
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4450
erick.rubio@spglobal.com

Juan Jaime R. Romero
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4441
juan.jaime.romero@spglobal.com

Andrea Limón
Ciudad de México
andrea.limon@spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de 12 instituciones financieras mexicanas a negativa tras acción similar sobre el soberano; confirmó calificaciones

- [Scotiabank Inverlat S.A.](#)
- [Instituto Para La Protección al Ahorro Bancario \(IPAB\)](#)
- [Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía Para Créditos Agropecuarios \(FEGA\)](#)

Al mismo tiempo, confirmamos las calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo de 'BBB' y 'A-2' de estas instituciones financieras. Por último, confirmamos todas las calificaciones de emisión de la deuda de estas instituciones (consulte los detalles en la lista de calificaciones al final del documento).

Asimismo, revisamos la perspectiva a negativa de estable de [Asigna Compensación y Liquidación](#) (Asigna) y confirmamos sus calificaciones en moneda extranjera de largo plazo de 'BBB+' y de corto plazo de 'A-2'.

La revisión de la perspectiva de México derivó en una acción similar sobre 12 instituciones financieras. La perspectiva negativa sobre nuestras calificaciones de México refleja el riesgo de una consolidación fiscal muy lenta, debido en gran medida al bajo crecimiento económico, lo que podría derivar en un aumento más rápido de lo esperado de los niveles de deuda pública y una mayor carga de intereses. El posible apoyo fiscal sustancial a [Petróleos Mexicanos \(Pemex\)](#) y a la [Comisión Federal de Electricidad \(CFE\)](#) podría seguir afectando la rigidez fiscal de México. Un deterioro inesperado de los estrechos vínculos comerciales y económicos entre México y Estados Unidos también podría debilitar la sólida posición externa del país.

Nuestras calificaciones soberanas sobre México limitan las calificaciones de las 12 instituciones financieras mexicanas debido a su exposición significativa al riesgo país y a la gran sensibilidad de sus negocios frente al estrés soberano. En consecuencia, tomamos la misma acción de calificación sobre estas instituciones financieras que la tomada sobre México ([S&P Global Ratings revisó a negativa la perspectiva de México por flexibilidad fiscal más débil; confirmó calificación en moneda extranjera de 'BBB'](#), 12 de mayo de 2026).

El sector bancario mexicano ha demostrado resiliencia durante las condiciones económicas adversas gracias a estrategias de crecimiento generalmente conservadoras y una administración prudente de riesgo. En general, los bancos operan con balances saludables y con liquidez y capitalización sólidas. Aunque prevemos presión sobre la calidad de activos y los indicadores de rentabilidad de estas entidades durante los próximos 12 a 18 meses debido al deterioro de las condiciones macroeconómicas y al crecimiento económico modesto, consideramos que el impacto será manejable. Esto refleja nuestra expectativa de que los bancos mexicanos mantendrán una postura conservadora respecto al crecimiento, conservando estándares de originación estrictos, lo que limitará el daño potencial a su negocio y desempeño operativo durante los próximos 12 a 18 meses.

Consideramos la tendencia del riesgo económico para los bancos que operan en México como estable. Las condiciones económicas en México siguen siendo desafiantes ante la incertidumbre relacionada con la renegociación del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá, la desaceleración económica más amplia y las presiones fiscales. Estos factores podrían limitar el crecimiento del crédito y presionar los indicadores de calidad de activos.

No obstante, esperamos que el sistema bancario mexicano permanece bien preparado para enfrentar estos desafíos, respaldado por políticas conservadoras de originación, niveles manejables de morosidad, una sólida capitalización y una base de fondeo de bajo costo. Si las pérdidas crediticias se deterioran junto con un debilitamiento en los márgenes de interés neto y la rentabilidad, y, por ende, los indicadores saludables de capital de los bancos, podríamos revisar nuestra evaluación de las tendencias del riesgo económico a negativa o nuestra puntuación de riesgo económico en el BICRA. Sin embargo, no contemplamos lo anterior en nuestro escenario base para los próximos 12 a 18 meses.

Consideramos que el riesgo de la industria es estable, respaldado por las prácticas conservadoras de administración de riesgo de los bancos, las altas barreras para nuevos participantes y una rentabilidad sólida a pesar de los recortes en tasas de interés. También esperamos que la estructura de fondeo de los bancos siga siendo una fortaleza, proporcionando flexibilidad financiera bajo condiciones adversas de mercado.

Perspectiva

La perspectiva sobre las calificaciones en escala global de las 12 instituciones financieras mexicanas es negativa.

Las perspectivas sobre los seis bancos comerciales mexicanos —BBVA México, Banorte, Banamex, Scotiabank Inverlat, HSBC México, y Banco Inbursa—reflejan la del soberano e incorporan los factores crediticios independientes de estas entidades y/o el respaldo del grupo.

Las perspectivas sobre las cinco entidades relacionadas con el gobierno mexicanas —Nacional Financiera, Bancomext, Banobras, IPAB, y FEGA— reflejan su estatus como entidades relacionadas con el gobierno y el posible apoyo soberano en caso de estrés, junto con sus factores crediticios independientes.

Nuestra calificación global de largo plazo sobre Asigna, una cámara de compensación mexicana, se ubica un nivel (*notch*) por encima de la calificación soberana. La perspectiva negativa de Asigna refleja nuestra consideración de un diferencial de solo un nivel (*notch*) entre las calificaciones de la cámara de compensación y las del soberano. Si bien Asigna pasa la prueba de estrés soberano para un incumplimiento hipotético de México, las condiciones operativas más estrictas han acortado la brecha por la cual pasa esta prueba. 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 alguno de los socios liquidadores incumpla.

Escenario negativo

Una acción de calificación negativa sobre México resultaría en una acción similar sobre las calificaciones de las 12 instituciones financieras nacionales. Además, si sus respectivos perfiles crediticios individuales (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) se deterioran más allá de los supuestos de nuestro escenario base o si revisamos a la baja nuestras evaluaciones de respaldo del grupo o apoyo del gobierno, también podríamos bajar las calificaciones de estas entidades.

Escenario positivo

Consideramos como poco probable un alza de las calificaciones en los próximos dos años, ya que las calificaciones soberanas de México limitan las de estas 12 instituciones financieras. Un alza de calificación de estas entidades dependería de un alza de la calificación del soberano, mientras mantengan o mejores sus SACP y que la probabilidad de apoyo por parte del gobierno o respaldo del grupo permanezca igual o mejore.

México—Síntesis de los factores de BICRA

Grupo de BICRA	5
Riesgo económico	6
Resiliencia económica	Muy alto
Desequilibrios económicos	Intermedio
Riesgo crediticio en la economía	Intermedio
Tendencia	Estable
Riesgo de la industria	3
Marco institucional	Intermedio
Dinámicas competitivas	Intermedio
Fondeo del sistema	Bajo
Tendencia	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.

Crterios

(Vea los criterios completos en inglés [aquí](#))

- *Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology, May 5, 2026*
- *General Criteria: Hybrid Capital: Methodology And Assumptions, Oct. 13, 2025*
- *Criteria | Corporates | General: Sector-Specific Corporate Methodology, July 7, 2025*
- *Criteria | Corporates | General: Methodology: Management And Governance Credit Factors For Corporate Entities, Jan. 7, 2024*
- *Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology, Jan. 7, 2024*
- *Criteria | Financial Institutions | General: Financial Institutions Rating Methodology, Dec. 9, 2021*
- *Criteria | Financial Institutions | Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Dec. 9, 2021*
- *General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings, Oct. 10, 2021*
- *General Criteria: Group Rating Methodology, July 1, 2019*
- *Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology: Ratios And Adjustments, April 1, 2019*
- *General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings, April 7, 2017*
- *General Criteria: Rating Government-Related Entities: Methodology And Assumptions, March 25, 2015*
- *Criteria | Corporates | General: Methodology And Assumptions: Liquidity Descriptors For Global Corporate Issuers, Dec. 16, 2014*
- *General Criteria: Ratings Above The Sovereign--Corporate And Government Ratings: Methodology And Assumptions, Nov. 19, 2013*
- *General Criteria: Principles Of Credit Ratings, Feb. 16, 2011*

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 <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/ratings-criteria>. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P Global Ratings en "Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings" en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/article/-/view/sourceid/100003912>. 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 Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

Lista de calificaciones

Calificaciones confirmadas; Revisión de perspectiva		
	A	De
<u>BBVA México S.A.</u>		
Calificación crediticia de emisor	BBB/Negativa/A-2	BBB/Estable/A-2
Calificación de deuda subordinada	BB	BB
<u>Banco Mercantil del Norte, S.A. (Banorte)</u>		
Calificación crediticia de emisor	BBB/Negativa/A-2	BBB/Estable/A-2
<u>Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Cayman Islands Branch)</u>		
Clasificación de deuda junior subordinada	BB-	BB-
<u>HSBC México S.A.</u>		
Calificación crediticia de emisor	BBB/Negativa/A-2	BBB/Estable/A-2
<u>Banco Inbursa S.A.</u>		
Calificación crediticia de emisor	BBB/Negativa/A-2	BBB/Estable/A-2
Calificación de deuda senior no garantizada	BBB	BBB
<u>Scotiabank Inverlat, S.A.</u>		
Calificación crediticia de emisor	BBB/Negativa/A-2	BBB/Estable/A-2
<u>Banco Nacional de México, S.A.</u>		
Calificación crediticia de emisor	BBB/Negativa/A-2	BBB/Estable/A-2
Calificación de deuda subordinada	BB	BB
<u>Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext)</u>		
Calificación crediticia de emisor		
Moneda extranjera	BBB/Negativa/A-2	BBB/Estable/A-2
Moneda local	BBB+/Negativa/A-2	BBB+/Estable/A-2
Calificación de deuda subordinada	BB+	BB+
Calificación de deuda senior garantizada	BBB	BBB
<u>Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras)</u>		
Calificación crediticia de emisor		
Moneda extranjera	BBB/Negativa/A-2	BBB/Estable/A-2
<u>Nacional Financiera, S.N.C.</u>		
Calificación crediticia de emisor		

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de 12 instituciones financieras mexicanas a negativa tras acción similar sobre el soberano; confirmó calificaciones

Moneda extranjera	BBB/Negativa/A-2	BBB/Estable/A-2
Moneda local	BBB+/Negativa/A-2	BBB+/Estable/A-2
Certificados de depósito (en moneda extranjera)	BBB/A-2	BBB/A-2
<u>Instituto para la Protección al Ahorro Bancario</u>		
Calificación crediticia de emisor		
Moneda extranjera	BBB/Negativa/A-2	BBB/Estable/A-2
Moneda local	BBB+/Negativa/A-2	BBB+/Estable/A-2
Calificación de deuda senior no garantizada (Moneda local)	BBB+	BBB+
<u>Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía Para Créditos Agropecuarios (FEGA)</u>		
Calificación crediticia de emisor		
	BBB/Negativa/A-2	BBB/Estable/A-2
<u>Asigna, Compensación y Liquidación</u>		
Calificación crediticia de emisor		
	BBB+/Negativa/A-2	BBB+/Estable/A-2

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en las siguientes jurisdicciones [[Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings \(en inglés\)](#)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de 12 instituciones financieras mexicanas a negativa tras acción similar sobre el soberano; confirmó calificaciones

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 esta'. 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, 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 disseminar 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.