

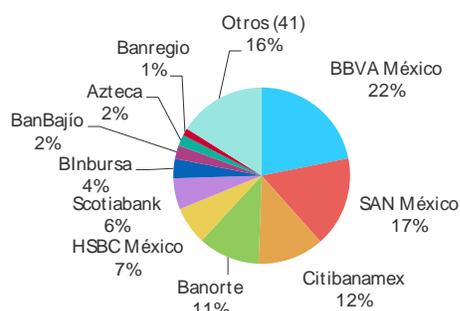
# Monitor de Crédito de Bancos en México – 4T20

## Indicadores de Desempeño Bajo Estrés

“Fitch Ratings espera que la incertidumbre continúe en 2021. Las restricciones parciales de movilidad y el programa de vacunación aún lento continúan pesando sobre la recuperación económica mexicana y continuarán presionando la calidad de activos y rentabilidad de los bancos mexicanos”.

Fuente: Fitch Ratings

### Participación de Mercado



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CNBV.

### Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021; Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2020\)](#)

[Monitor de Crédito de Bancos en México \(Efectos Económicos del Coronavirus Aumentan Riesgos\) \(Junio 2020\)](#)

[Mexican Banks Datawatch: 3Q20 \(Enero 2021\)](#)

### Analistas



**Bertha Pérez**  
+ 52 81 4161 7061  
[bertha.perez@fitchratings.com](mailto:bertha.perez@fitchratings.com)



**Gabriela Martínez**  
+52 81 4161 7064  
[gabriela.martinez@fitchratings.com](mailto:gabriela.martinez@fitchratings.com)



**Alejandro Tapia**  
+52 81 4161 7056  
[alejandro.tapia@fitchratings.com](mailto:alejandro.tapia@fitchratings.com)

### Riesgos a la Baja en las Calificaciones

La Perspectiva Negativa en 67% de la calificación de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de los bancos mexicanos al cierre de 2020 refleja los riesgos al alza en los perfiles crediticios como resultado del entorno operativo desafiante y riesgos que empeoraron por la pandemia de coronavirus. Las restricciones parciales de movilidad y la lentitud en la vacunación continúan presionando los prospectos de negocio y el desempeño financiero de los bancos mexicanos.

Fitch Ratings incluyó en este reporte a los 10 bancos más grandes de México que representaron 89.1% del total de préstamos y 88.3% del total de depósitos al cierre del año 2020.

### Desafíos en el Entorno Operativo

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) para los bancos mexicanos se mantiene en 'bb+' con una tendencia negativa luego de la baja en abril de 2020 desde 'bbb-' dada la revisión a la baja de la calificación soberana. La revisión del EO también refleja el riesgo en el perfil crediticio de los bancos por las consecuencias económicas y financieras de la pandemia. El EO es un factor de calificación de importancia alta para la mayoría de los bancos mexicanos, en especial para aquellos calificados al nivel, por debajo o por encima de la calificación soberana.

Pese al repunte esperado de la economía en 2021 (crecimiento del PIB: 4.7%; 2020: -8.5%), Fitch considera que el apetito bajo de los bancos para otorgar crédito en condiciones de estrés, la débil confianza de los consumidores e inversionistas, junto con el entorno de tasas de interés bajo, seguirán presionando la rentabilidad del sistema bancario. La calidad de activos continuará siendo un desafío, ya que la mayoría de los programas de alivio expiraron durante el 4T20 y los bancos se enfrentan a una crisis prolongada que podría generar gastos de provisiones adicionales, además de los prudenciales ya realizados en 2020.

### Rentabilidad



APR – Activos Poderados por Riesgo.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CNBV.

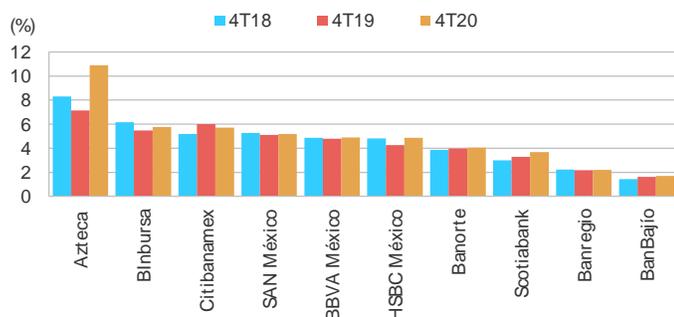
## Calidad de Activos Vulnerable a los Efectos de la Pandemia

Los bancos incluidos en este informe registraron índices de cartera vencida (ICV) controlados durante 2020, beneficiados por las medidas regulatorias de alivio. Durante el 4T20, las métricas de calidad de activos comenzaron a deteriorarse levemente al expirar los programas de alivio entre octubre y noviembre. Sin embargo, la prudencia en la originación de préstamos por parte de los bancos durante la crisis, el grado alto de experiencia en algunas industrias o segmentos crediticios y el monitoreo prudencial de los deudores durante la pandemia, también ayudaron a mantener la calidad de activos.

Fitch espera que todos los efectos de la pandemia resultarán en un aumento de los ICV ajustados (que incluyen los castigos) durante el 1S21. Los bancos con exposición mayor en segmentos sensibles al ciclo económico como consumo, Pymes, construcción, infraestructura, ocio, automóviles, aerolíneas e industrias de petróleo y gas son más propensos a mostrar un deterioro mayor.

### Índice de Morosidad Ajustado

(Últimos 12 Meses - Prom. Cartera Vencida + Castigos)



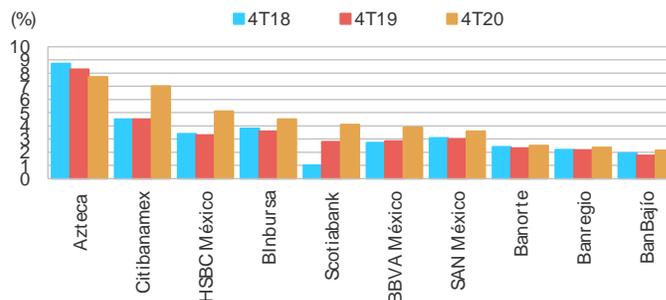
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CNBV.

## Rentabilidad Ajustada Se Mantendrá en 2021

Los bancos exhibieron ganancias decrecientes al cierre de 2020, principalmente por el crecimiento menor de crédito y el aumento de los cargos por deterioro de los préstamos. En ciclos descendentes, los bancos mexicanos históricamente han mantenido estándares de originación prudentes. Durante la actual crisis sanitaria, estos bancos se enfocaron en brindar crédito a segmentos menos riesgosos y rentables como a las grandes empresas y el crédito hipotecario; además, incrementaron sus inversiones en valores gubernamentales.

La disminución de las tasas de interés y el crecimiento menor de los préstamos continuarán presionando el margen y la rentabilidad de los bancos en 2021, aunque las métricas de rentabilidad se mantendrán positivas. Mayores eficiencias también ayudarán a la rentabilidad, principalmente en aquellos bancos en los que ya se han completado inversiones en tecnología y digitalización.

## Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos



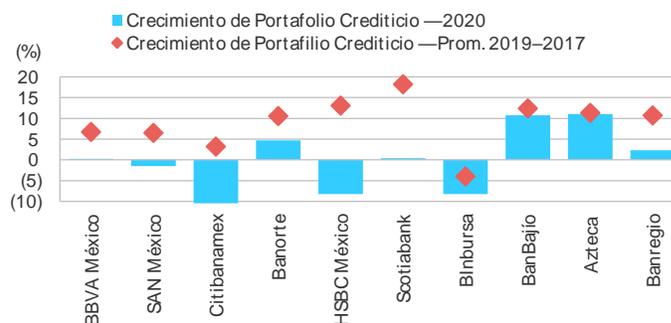
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CNBV.

## Contracción de Crédito en 2020

El crecimiento de los préstamos tocó fondo en 2020. La contracción fue de 1.9% interanual, impulsada por la desaceleración de los préstamos al consumo en 7.7%, la contracción de los préstamos corporativos en 3.4% y los préstamos al gobierno en 1.4%. En cambio, las hipotecas crecieron 9.4% principalmente por el entorno de tasas de interés bajas, situación que podría continuar ya que hay un *pipeline* acumulado por los cierres de notarías durante 2020, y que han ido abriendo de forma paulatina. Fitch considera que el crecimiento del crédito se recuperará en la segunda mitad de 2021.

Fitch espera un crecimiento de los préstamos del sistema de alrededor de 5% en términos nominales este año. Sin embargo, estará muy influenciado y dependerá de la reactivación económica y la evolución del proceso de vacunación. Fitch espera que la baja inclusión financiera en el país también influya en el crecimiento crediticio de 2021, principalmente por las necesidades crediticias de individuos y empresas pequeñas.

## Crecimiento de Préstamos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CNBV.

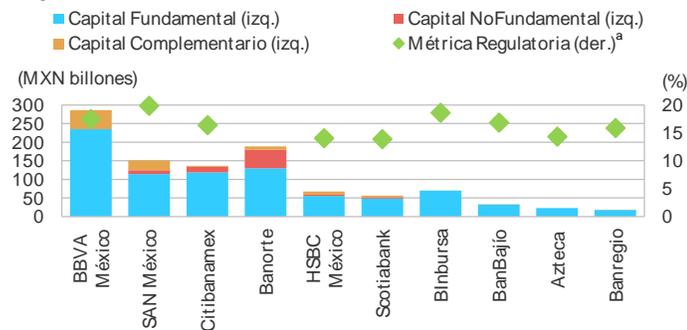
## Capacidad de Absorción Fortalecida

La retención total de ganancias debido a las restricciones de pago de dividendos y la reducción de la cartera de préstamos en 2020, y en algunos casos, la contracción de la misma, resultó en un buen colchón de capital para absorber pérdidas a pesar de una generación menor de capital interno. Fitch cree que los pagos de dividendos podrían regresar en 2021 ya que los bancos mexicanos han estado activos en la distribución de dividendos durante los últimos años; sin embargo, dependerá de las aprobaciones regulatorias, ya que la recomendación de la Comisión Nacional

Bancaria y de Valores (CNBV) de no pagar dividendos considera las utilidades de 2020.

Fitch espera que las métricas de capitalización se mantengan consistentes con las calificaciones de los bancos en un escenario de crecimiento moderado. Las métricas de capitalización alcanzaron su pico más alto de los últimos 10 años. El indicador de capital fundamental de nivel 1, el CET1 regulatorio promedio fue de 16.7% para estos 10 bancos principales.

### Capitalización



<sup>a</sup>Métrica Regulatoria.

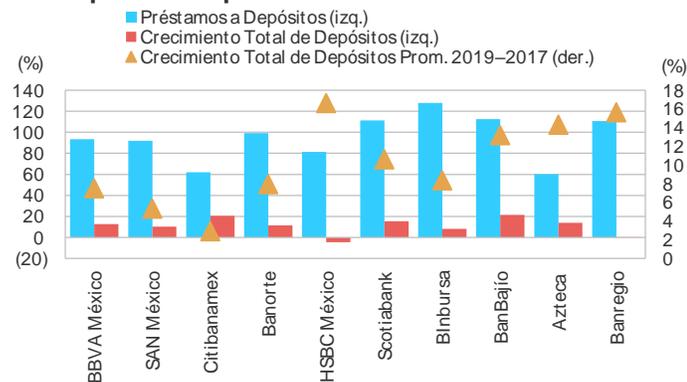
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CNBV.

### Liquidez Reforzada Durante la Crisis

A pesar del EO deteriorado, las franquicias sólidas de este grupo de bancos en sus propios segmentos les permitieron exhibir un crecimiento importante en los depósitos. En la mayoría de los casos, los depósitos de los clientes aumentaron a dos dígitos. El indicador de préstamos a depósitos y el coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) de estos bancos mejoraron a finales de 2020 por el crecimiento de los depósitos mencionado y por la baja demanda de crédito. Fitch espera que los niveles de liquidez regresen gradualmente a los niveles previos a la pandemia a medida que se recupere la demanda de crédito.

Fitch espera que el riesgo de refinanciamiento sea bajo durante 2021-2022 debido a los excesos de liquidez y menor dependencia que sus pares regionales al financiamiento mayorista.

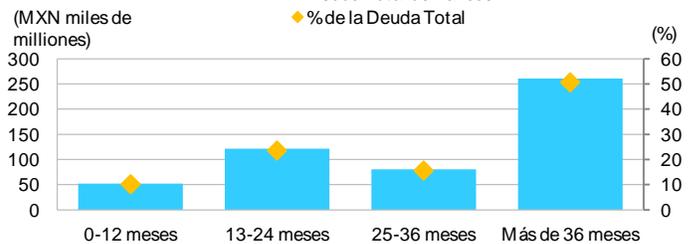
### Desempeño de Depósitos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CNBV.

### Vencimientos de Deuda

Diciembre 2020



Nota: La deuda total de bancos incluye deuda sénior local y global, deuda subordinada e instrumentos híbridos.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

### Propuestas Regulatorias Poco Ortodoxas

La intervención política en el sistema bancario mexicano resurgió durante la pandemia y se convirtió en un riesgo a observar. Iniciativas como límites máximos en las tasas de interés o nuevos recortes de comisiones podrían tener un efecto negativo en la rentabilidad de los bancos y desalentar el crecimiento del crédito.

En diciembre de 2020, el Senado de México aprobó un controvertido proyecto de ley que requería que el banco central comprara el exceso de divisas en efectivo, lo que podría exponer al banco central al riesgo de comprar dólares estadounidenses de fuentes ilegales o imposibles de rastrear. El proyecto de ley aún no ha sido aprobado por la Cámara de Diputados y la definición de las normas sigue siendo objeto de debate. La iniciativa de Banco del Bienestar de convertirse en un motor de inclusión financiera y beneficiar a las personas que reciben remesas, alivia en cierta medida la presión sobre este controvertido proyecto de ley.

En el lado positivo, el Senado de México aprobó recientemente la propuesta para reformar varias leyes de préstamos de nómina. Fitch opina que esto aumenta la transparencia entre todos los participantes del mercado, brinda protección a los deudores y un marco regulatorio más claro. Dicha iniciativa podría ampliar las oportunidades de negocio para los bancos.

### Incremento de Riesgos Cibernéticos

El aumento de transacciones digitales y el trabajo mediante sistemas de acceso remoto debido a las medidas de distanciamiento social incrementaron la frecuencia de los ciberataques. Durante 2020 hubo tres bancos que reportaron incidentes, de los cuales ninguno forma parte de los 10 bancos más grandes. Fitch considera que los riesgos cibernéticos continuarán presentes y representarán riesgos financieros y de reputación para los bancos mexicanos.

Los bancos mexicanos incluidos en este reporte continuarán invirtiendo en innovación tecnológica, además de las realizadas en los últimos años. En algunos casos, el *know-how* de sus empresas matrices seguirá beneficiando el proceso de mitigación de los riesgos cibernéticos.

### BBVA Bancomer, S.A. (BBVA México)

**Franquicia Sólida Resiste a la Crisis:** El gran tamaño, la franquicia sólida de préstamos y depósitos de BBVA México, la red amplia de sucursales y los canales digitales desarrollados impulsaron la

expansión de los depósitos y el crecimiento de los activos durante 2020. A pesar de un EO desafiante, el crecimiento del balance continúa fortaleciendo la posición de liderazgo del banco y, al mismo tiempo, mantuvo su desempeño durante 2020.

**Liquidez Mejorada:** La oferta digital completa del banco reforzó el crecimiento consistente de los depósitos, mientras que la cartera de préstamos se mantuvo fija debido al estancamiento de la demanda de crédito que resultó en una mejor posición de liquidez. Al cierre de 2020, el indicador de préstamos a depósitos mejoró a 93.5%, mientras que el CCL mantuvo un colchón amplio, por encima de los requisitos regulatorios. Fitch anticipa que los niveles de liquidez regresarán gradualmente a los promedios históricos a medida que aumente la demanda de crédito.

**Diferimientos y Costos Crediticios Reducen Ganancias:** El diferimiento de pagos tuvieron un impacto importante en la rentabilidad, además del aumento en los cargos por constitución de reservas. En 2020, la utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) bajó hasta 3.1%, pero todavía era más alto que el promedio del sistema. Fitch opina que las presiones sobre la rentabilidad continuarán durante la primera mitad de 2021 y podrían disminuir solo si la recuperación económica gana impulso y el crecimiento de los préstamos se reanuda en los segmentos más rentables.

**Impacto Demorado en Calidad de Activos:** Las medidas regulatorias de alivio y los programas específicos para ayudar a los clientes contuvieron los ICV y castigos. Estas medidas retrasaron el impacto de la pandemia en las métricas de calidad de activos durante la mayor parte de 2020. Fitch prevé que la calidad de activos se deteriorará durante el 1S21, aunque podría estabilizarse al final de 2021 si el entorno económico mejora.

**Retención de Ganancias y Menor Crecimiento Impulsan la Capitalización:** La posición de capital de BBVA México se fortaleció en 2020, alcanzando una métrica de capital CET1 de 14.4%. La métrica de capital más sólida fue impulsada por la retención total de utilidades durante la mayor parte de 2020 y APR menores, lo que proporcionó una capacidad mayor de absorción de pérdidas para enfrentar la crisis. Fitch prevé que la posición de capital volverá a los niveles históricos de capital en 2021 y seguirá siendo consistente con la calificación.

### Factores a Observar

**Presiones Sobre la Rentabilidad:** Las métricas de calidad de activos pueden deteriorarse aún más a medida que el impacto de las medidas de alivio desaparezcan y la recuperación económica se retrase debido a las prolongadas medidas de confinamiento parcial y al proceso de vacunación. En este escenario, la agencia cree que un aumento de las reservas para pérdidas crediticias o castigos superiores a los anticipados obstaculizaría las utilidades durante el 1S21.

**Mayor Exposición a Créditos a Gobierno:** BBVA aumentó la exposición del gobierno a 14.6% de su cartera crediticia, pasando de los municipios y entidades estatales hacia los estados. El crecimiento del banco en este segmento durante 2020 lo coloca como líder en préstamos gubernamentales, al tiempo que aumenta su exposición al riesgo soberano.

## Banco Santander México, S.A. (SAN México)

**Franquicia Sólida Respalda Desempeño:** La franquicia bien posicionada de SAN México le permitió mantener un buen desempeño especialmente en los segmentos garantizados (hipotecas y préstamos para automóviles) a pesar del EO complejo, mientras que los depósitos también se mantuvieron sólidos y experimentaron un crecimiento fuerte. La inversión previa en tecnología y digitalización permitió al banco responder rápidamente a las necesidades derivadas de la pandemia. Las transacciones digitales aumentaron 34% del total, frente a 20% en 2019.

**Incremento Modesto en ICV Beneficiado por Diferimientos:** El deterioro de la calidad de activos de SAN México refleja el difícil EO. Al cierre de 2020, el ICV aumentó a 3% desde 2.3% en 2019, pero permanece en niveles acordes con su nivel de calificación y similares a sus pares. El índice de reservas para pérdidas crediticias bajó ligeramente a 116.9% frente a 132% en 2019 a pesar de la creación de reservas crediticias prudenciales para pérdidas. Fitch considera que el banco seguirá con cierto deterioro en la calidad de activos en el 1S21 porque los programas de alivio ya han expirado (21% de la cartera total de préstamos) y ante las condiciones operativas actuales.

**Ligera Contracción Crediticia:** A pesar del crecimiento fuerte en hipotecas (14% interanual), la cartera de SAN México se contrajo 1.5% interanual explicado principalmente por tarjetas de crédito, Pymes y segmentos comerciales que aún se ven afectados por la pandemia. El banco espera un crecimiento marginal total de los préstamos en 2021 y dependerá de la velocidad de la recuperación económica.

**Programas de Alivio Resultan en Rentabilidad Menor:** SAN México tuvo una rentabilidad menor debido a una disminución leve en el margen de interés neto (MIN) y cargos por provisiones anticipadas por MXN3.9 mil millones en el 2T20. Al cierre de 2020, el indicador de utilidad operativa sobre APR bajó a 3.3% (2019: 3.8%), pero las cifras en el sistema financiero mexicano aún son poco claras por los programas de remediación regulatoria. Fitch considera que las utilidades del banco continuarán enfrentando desafíos en 2021 debido a la crisis actual.

**Capitalización Cómoda:** SAN México estuvo durante el EO complejo con una posición de capital mejorada. En 2020, el índice CET1 fue de 14.3% desde el 11.9% en 2019, respaldado por un crecimiento menor de los préstamos y pagos de dividendos nulos que compensaron parcialmente las ganancias menores. La métrica regulatoria ICAP, en 19%, se beneficia de los valores híbridos con características de absorción de pérdidas.

**Crecimiento Fuerte en Depósitos y Liquidez:** Similar a los otros grandes bancos mexicanos, SAN México tuvo un crecimiento de depósitos bueno de 10.4% durante 2020. El aumento de depósitos junto con la reducción de la demanda de préstamos hizo que el índice de préstamos a depósitos del banco cayera a 91.9% desde 103.1% un año antes, mientras que los indicadores de liquidez se mantuvieron muy por encima de los niveles regulatorios, con un CCL de 313%.

### Factores a Observar

**Administración de Capital:** Fitch espera que SAN México continúe administrando prudentemente su capital. Sin embargo, la agencia

no descarta un pago de dividendos en 2021, dependiendo de la recomendación del regulador, ya que el banco ha podido acumular capital a través de la pandemia y su índice CET1 está muy por encima del objetivo interno del 11% para el pago de dividendos.

**Presiones Adicionales en Rentabilidad:** Bajo el EO actual, Fitch considera que la rentabilidad del banco seguirá estando presionada principalmente por la moderación del crecimiento crediticio, el aumento de los costos crediticios y un entorno de tasas de interés bajas. La inversión en digitalización sigue siendo una prioridad que podría seguir presionando los gastos.

## Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex)

**Franquicia Probada y Administración Prudente:** Citibanamex entró en la crisis con buena posición gracias a sus resultados financieros consistentes, un modelo de negocio bien diversificado y una franquicia sólida. La administración de Citibanamex demostró ser prudente durante la crisis. En lugar de ganar participación de mercado, el banco continuó dando prioridad a la rentabilidad, al tiempo que supervisaba diariamente la calidad de activos, capital y liquidez. Fitch espera un crecimiento del balance del banco en 2021, pero dependerá de la dinámica económica.

**Buena Capitalización Para Enfrentar la Crisis:** La posición de capital de Citibanamex se fortaleció en 2020 debido al pago nulo de dividendos, la moderación de utilidades y un decremento de los APR. Al cierre de diciembre de 2020, el índice CET1 a APR del banco fue de 14.2% superior al 12.5% de 2019. El soporte ordinario de Citi y su capital híbrido se suman a la buena posición de Citibanamex para seguir navegando a través de la crisis.

**Reservas Crediticias Adecuadas:** El aumento de las provisiones prudenciales para créditos en 2020 por alrededor de MXN10 mil millones fortaleció la ya robusta cobertura de la cartera vencida, llevando el índice a casi 3 veces (x), el más alto entre los bancos mexicanos más grandes. Fitch espera las provisiones incrementen aún más en 2021, pero a un ritmo más lento que el año anterior, ya que el banco ha monitoreado proactivamente a sus clientes. Alrededor del 10% de la cartera de crédito total entró en el programa de diferimiento de pagos, que ya terminó. Al cierre de 2020, el ICV aumentó hasta 2.9% desde el 2.2% en 2019.

**Continuarán Presiones sobre Rentabilidad:** La rentabilidad operativa de Citibanamex con respecto a los APR se debilitó en 2020 hasta 1.2% desde 3.3% interanual, afectada por las provisiones altas y el crecimiento menor del negocio. Los índices de rentabilidad y eficiencia operativa del banco siguen siendo desfavorables respecto a los bancos mexicanos grandes. Fitch espera que el impacto de la pandemia siga presionando las ganancias del banco.

**Liquidez Reforzada:** El crecimiento en depósitos alcanzó un pico durante el 4T20, reflejando el exceso de liquidez en el mercado y el efecto de *fly to quality* pese al deterioro del EO dada la larga y reconocida trayectoria del banco. Al cierre de 2020, los depósitos crecieron 20%, lo que contribuyó a fortalecer el CCL de Citibanamex, que pasó de 160% a 227%, y el índice de préstamos a depósitos, que pasó de 87% en el 4T19 a 62%. Fitch considera que los niveles de liquidez volverán gradualmente a los promedios históricos a medida que la demanda de crédito aumente.

## Factores a Observar

**Desafíos en Calidad de Activos:** Debido a la exposición más alta del banco a tarjetas de crédito y préstamos personales no garantizados, que representaban 22% de la cartera de préstamos al 4T20, Fitch considera que el control de calidad de activos será un reto en 2021.

**Digitalización como Estrategia Central:** Citibanamex continuará con la digitalización de las operaciones mediante la actualización y modernización de las plataformas centrales y la infraestructura para mejorar el rendimiento y eficiencia.

**Estrategia de Reposicionamiento:** La nueva directora ejecutiva, Jane Fraser, anunció una evaluación de los negocios existentes de Citigroup, con vistas a un posible reposicionamiento estratégico y una simplificación, que podría esperarse también para Citibanamex, ya que se considera una entidad legal material (MLE; siglas en inglés) de Citigroup.

## Banco Mercantil del Norte, S.A. (Banorte)

**Navega la Crisis con Franquicia Resistente:** Banorte ha sido capaz de sostener su franquicia sólida en México a pesar del EO estresado. Banorte creció su cartera de préstamos un 4.9% durante 2020, principalmente en los segmentos corporativo, comercial e hipotecario, mientras que los préstamos del sistema bancario bajaron. El grupo espera un crecimiento de los préstamos de entre 6% y 8% en 2021.

**Pandemia Golpea la Rentabilidad:** Volúmenes de préstamos y costo de fondeo menor, así como los efectos retardados de la mora ayudaron a los MIN, aunque la rentabilidad, tradicionalmente alta, se vio afectada por los prudenciales cargos por deterioro de préstamos (en el segundo y cuarto trimestre) en previsión de un posible deterioro de los préstamos. Para 2020, la utilidad operativa a APR se redujo a un todavía buen 2.9%, desde un promedio de 4.1% de 2016–2019.

**ICV Ajustada a Niveles Previos a la Crisis, Pero se Espera que Aumente:** El ICV ajustada (cartera vencida más castigos) fue estable en 4%, mientras que la cobertura de las provisiones a cartera vencida aumentó a 2.3x en 2020 desde los niveles de 1.4x en 2019. La calidad de activos podría deteriorarse durante el 1S21, ya que 99% de las cuentas inscritas en diferimientos ya han vencido (18% de la cartera de préstamos total inscritos en el programa de alivio). La evaluación del apetito de riesgo de Fitch sigue influenciada por la exposición alta del banco a empresas relacionadas con el gobierno.

**Capital Proporciona Colchón Contra la Desaceleración:** El índice CET1 de Banorte mejoró 118 puntos porcentuales en 2020, alcanzando 13.9% al cierre del ejercicio, beneficiado por la ausencia de pago de dividendos en 2020 y los buenos resultados. Su capital regulatorio se complementa con capital híbrido que absorbe pérdidas, lo que resultó en una posición sólida de capital regulatorio total de 20.2%, la más alta entre los grandes bancos mexicanos.

**Gestión Estable de Fondeo y Liquidez:** Una franquicia de depósitos creciente y considerable, acceso a diversas fuentes de fondeo y buenas métricas de liquidez continúan reforzando el perfil de fondeo y liquidez de Banorte. Al cierre de 2020, los depósitos de clientes de Banorte crecieron en un 11.5% interanual, lo que

benefició el índice de préstamos a depósitos. El CCL aumentó a 207.8% desde 113.9% en 2019.

### Factores a Observar

**Reservas se Anticipadas, Pero la Incertidumbre Continúa:** A pesar del diferimiento regulatorio, el banco aumentó prudentemente las provisiones para pérdidas de préstamos por adelantado, empezando a reflejar los efectos de la crisis. Sin embargo, las incertidumbres del EO aún no han disminuido y los resultados futuros de la calidad de los préstamos dependerán en gran medida del confinamientos y aplicación de la vacunación.

**Disminución en Préstamos Gubernamentales:** Durante el 2020, Banorte redujo su participación en créditos gubernamentales en 8%, lo que disminuyó su participación de mercado a 28% (segunda posición) desde 30% en 2019. Los márgenes en dicho segmento se han bajado debido a la regulación (Ley de Disciplina Financiera), competencia y menor demanda.

## HSBC México, S.A. (HSBC México)

**Franquicia de la Matriz Soporta la Resiliencia:** A pesar del difícil 2020, HSBC México exhibió resiliencia, soportado en gran parte por su franquicia fuerte en México y por la de su casa matriz. El banco mantiene una posición fuerte en el sector corporativo y una base de depósitos estable, lo cual, junto con las sinergias comerciales fuertes con su casa matriz, apoyarán al banco a seguir mostrando un desempeño de resiliencia en 2021, en opinión de Fitch.

**Calidad de Activos Enmascarada por Diferimiento:** En 2020, el ICV de 2.8%, es beneficiada por alrededor del 20% de su cartera de préstamos bajo programa de diferimiento. Sin embargo, una parte importante de su cartera de préstamos está reestructurada (15%) y las concentraciones por acreedor del banco, relativamente más altas que las de sus pares, podrían dar lugar a presiones sobre la calidad de activos en 2021.

**Coronavirus Pesa Sobre Rentabilidad:** La rentabilidad de HSBC México ha sido históricamente baja y los efectos de la pandemia drenaron aún más sus ganancias en 2020. El ciclo de tasas de interés bajas no impactó materialmente el MIN del banco, ni los confinamientos sociales y comerciales afectaron sus fuentes de ingresos no financieros; sin embargo, la disminución de préstamos, eficiencia operativa menor y cargos mayores por deterioro de préstamos pesaron en su perfil de ganancias y rentabilidad.

**Estrategia de Optimización de Capital:** Al cierre de 2020, el índice CET1 se fortaleció en 55 puntos interanuales hasta cerrar en 11.7%, lo que se debió principalmente a una reducción sustancial (8.2%) de la cartera de préstamos que compensó los resultados débiles del banco. El CET1, más bajo que el de sus pares, refleja la estrategia de su casa matriz de trabajar con un nivel óptimo de capital y con un colchón razonable superior a los límites regulatorios. La evaluación de Fitch sobre la capitalización incorpora el soporte ordinario de su matriz.

**Perfil de Fondeo y Liquidez Fuerte:** La estructura de fondeo sigue siendo el factor más fuerte del banco. A pesar de que los depósitos de clientes disminuyeron 4.4% interanual en el 2020, la relación entre préstamos y depósitos de clientes mejoró hasta 81.3% (2019: 84.7%) debido a la contracción de los préstamos. Además, la

estructura de fondeo está respaldada por un balance relativamente líquido compuesto en un 35.8% por activos de gran liquidez, lo que hace que su CCL sea de 205.9%.

### Factores a Observar

**Evolución de Cartera de Crédito:** La cartera de préstamos de HSBC México presenta concentraciones en algunos segmentos relativamente vulnerables como el de construcción, inmobiliario, hotelero y restaurantero (4.3% del total de la cartera), también está expuesta a acreedores que se han visto fuertemente impactados dado el sector en el que operan. Deterioros importantes en cualquiera de estas exposiciones podrían representar un reto para el banco.

**Poco Margen para Deterioro:** Fitch considera que el banco tiene un perfil financiero intrínseco ajustado para absorber los costos crediticios a través de sus utilidades rezagadas. Fitch considera que el banco está en una posición débil en relación con los bancos mexicanos más grandes para amortiguar los impactos negativos en su cartera de crédito, que podría deteriorarse aún más durante 2021 y podría añadir presión a sus métricas de capital.

**Estrategia Global de Reducción de Costos:** En 2020, la casa matriz inició un plan agresivo de reducción de costos dado su objetivo de mejorar su índice de eficiencia de costos. El banco mexicano no reportó impactos materiales a esta estrategia; sin embargo, la agencia no descarta que se incurra en gastos operativos relacionados con la reestructuración durante 2021 si persisten los resultados modestos.

## Scotiabank Inverlat, S.A. (Scotiabank)

**Orientación a Préstamos Comerciales e Hipotecarios:** Scotiabank continúa mostrando una buena franquicia con una diversificación moderada debido a su orientación a los créditos comerciales e hipotecarios, aunque está trabajando en aumentar su diversificación de productos mediante un proceso de digitalización. Al cierre de 2020, Scotiabank ocupaba la quinta posición dentro de los 50 bancos comerciales mexicanos con una cuota de mercado de 7.8% de cartera de crédito del sector.

**EO Deteriorado Afectó Resultados:** Al cierre 2020, Scotiabank registró una utilidad operativa menor que la del año anterior, afectada principalmente por costos de crédito debido al crecimiento de la cartera vencida y a la constitución de reservas, que al 2020 sumaron MXN3,750 millones. La utilidad operativa a APR fue de 1.0%, menor que el 1.7%, uno de los más bajos entre los bancos mexicanos más grandes. Fitch considera que los niveles de rentabilidad del banco continuarán presionados en 2021, pero menos afectados que sus pares debido a su estrategia prudente en el marco de la crisis actual.

**Portafolio Crediticio Desacelerado:** La tendencia de crecimiento acelerado de los últimos años se revirtió debido a la pandemia y al proceso de reducción de riesgos del banco. En 2020, el banco registró un crecimiento del portafolio crediticio de 0.4%, frente al 18.2% promedio de los tres años anteriores, impulsado por un enfoque en los préstamos garantizados. Fitch espera que el crecimiento sea moderado en 2021 debido a la estrategia prudencial del banco en esta prolongada crisis.

**Diferimientos y Préstamos Garantizados Benefician la Morosidad:** El ICV de Scotiabank comenzó a aumentar en 2020, afectado principalmente por préstamos hipotecarios y de consumo, en especial en tarjetas de crédito. El ICV fue de 3.1% en 2020 (2019: 2.4%), similar al de los otros grandes bancos mexicanos. El banco ha mostrado históricamente métricas buenas de calidad de activos por su estrategia orientada a los segmentos de préstamos garantizados (es decir, los segmentos de hipotecas y automóviles, que representaban alrededor de 42.1%). Aun así, Fitch espera presiones adicionales sobre la calidad de activos, ya que las medidas diferimiento ya han expirado (al cierre de mayo de 2020, 25.8% de la cartera minorista y 20.6% de los préstamos comerciales estaban bajo programas de diferimiento).

**Soporte Ordinario Mejora Evaluación de Capital:** El índice CET1 mejoró debido a la reducción de los APR. En 2020, el CET1 de Scotiabank era de 11.9% (2019: 11.6%), aunque sigue siendo inferior al promedio de sus pares de los grandes siete (G7: 13.6%). La evaluación de capitalización de Fitch contempla el soporte ordinario de su casa matriz, Bank of Nova Scotia, que se ha evidenciado en el pasado a través de inyecciones de capital.

**Crecimiento en Depósitos Acelerado:** En 2020, la base de depósitos aumentó en dos dígitos, lo que se tradujo en una importante reducción del índice de préstamos a depósitos de clientes hasta 111.3% desde 127.8% en 2019, además de beneficiar al CCL, que alcanzó 155% en la misma fecha.

### Factores a Observar

**Liberación de Reservas Adicionales:** La contención de su ICV es también un reto para el banco, esto es especialmente relevante para que el banco alcance una estabilización en su cartera de préstamos que le permita cierta liberación de reservas y, en consecuencia, una mejora de la rentabilidad.

**Transformación Digital Acelerada:** Scotiabank ha anunciado una inversión de MXN610 millones para acelerar su proceso de digitalización que, de acuerdo con el banco, incrementará su número de clientes a través de nuevas funcionalidades en su canal digital, aspecto que Fitch considera podría beneficiar el modelo de negocio de Scotiabank.

## Banco Inbursa, S.A. (BInbursa)

**Franquicia en Créditos Corporativos Fuerte:** BInbursa continúa como el séptimo banco más grande de México y el segundo más grande entre las entidades de propiedad local. Aunque su franquicia es moderada en relación con sus pares más grandes, BInbursa está posicionado fuertemente en los préstamos corporativos, así como en la banca transaccional y mantiene sinergias comerciales con sus accionistas que apoyaron su posición fuerte durante 2020.

**Riesgos del EO Persisten:** El EO sigue mostrando riesgos crecientes para el perfil crediticio del banco, principalmente para la calidad de activos y rentabilidad. Esto es por las amplias concentraciones crediticias del banco por acreditados y sectores sensibles.

**Capacidad de Absorción de Pérdidas Continúa Fuerte:** La capitalización continúa siendo sólida a pesar de la crisis. Al cierre de 2020, el índice CET1 sobre APR fue de 18.7%, beneficiado por la contracción de los APR. La capacidad de absorción de pérdidas fuerte de BInbursa está respaldada por sus índices de capitalización

amplios y reservas sólidas para pérdidas crediticias. Estos últimos respaldan sus calificaciones a nivel de soberano pese sus concentraciones altas.

**Reservas para Pérdidas Crediticias Prudenciales:** La cobertura de reservas para pérdidas crediticias se mantuvo en niveles altos de 2x los préstamos deteriorados debido a la estrategia de BInbursa de crear reservas preventivas para enfrentar el deterioro esperado de la calidad de activos. El banco considera que podrían necesitarse reservas prudenciales adicionales durante 2021.

**Calidad de Activos Transparente:** A diferencia de sus pares, BInbursa no se adhirió a los programas de diferimiento del regulador y ha dado un tratamiento regular a sus acreditados durante la crisis; por lo tanto, sus métricas de calidad de activos ya muestran el efecto real de la pandemia. En el 4T20, el ICV fue de 2.2% (2019: 2.1%).

**Rentabilidad Bajo Presión:** En 2020, la relación entre la utilidad operativa y los APR fue de 2.3% (2017-2019: 3.4%). La rentabilidad se vio afectada en 2020 por el crecimiento menor del negocio y las reservas adicionales. Las estrategias de cobertura siguen pesando en las ganancias volátiles de BInbursa. Fitch espera que las ganancias sigan bajo presión en 2021. El banco espera seguir diversificando su estructura de ingresos hacia fuentes más estables.

**Base de Depósitos Creciente:** El perfil de fondeo de BInbursa sigue rezagado respecto al de sus pares más cercanos debido a su todavía parcial estructura mayorista. Sin embargo, sus depósitos siguieron creciendo (8.2% en 2020 interanual) y representan alrededor del 67% de fondeo total. BInbursa depende de los depósitos y del fondeo mayorista y ha reducido su dependencia de las emisiones en el mercado de capitales debido al crecimiento menor del negocio.

### Factores a Observar

**Concentraciones Altas Significan Mayor Riesgo:** Aunque BInbursa mantiene una calidad de activos controlada y buenas políticas de garantías, Fitch no descarta presiones en la calidad de activos dadas sus concentraciones altas, debido al enfoque corporativo del banco, en medio del EO adverso.

**Escisión de Sinca Inbursa:** Fitch considera que el anuncio de la escisión no afectará de forma material a su perfil crediticio. Fitch ya esperaba que estos cambios (reducción moderada de los ingresos y patrimonio) se sumaran en las posibles presiones sobre la rentabilidad derivadas del EO adverso.

## Banco del Bajío, S.A. (BanBajío)

**Franquicia en Pymes y Agronegocio Resiliente:** A pesar de los efectos negativos de la crisis en el sistema bancario, BanBajío mantuvo estrategias de crecimiento en sus principales líneas de negocio y base de depósitos aprovechando la buena franquicia que ha construido a lo largo de los años en su región (la zona del Bajío) y segmento de influencia (Pymes y Agronegocio).

**Calidad de Activos Beneficiada por Programas de Alivio:** BanBajío exhibió métricas cómodas de calidad de activos apoyadas por los programas de alivio, que ya terminaron, pero que habían alcanzado 26.4% a septiembre de 2020. El ICV fue de 1.1% a 2020, ligeramente superior a 0.9% de 2019, y la cobertura por reservas de 205.5%, lo que refleja su enfoque en las empresas y la participación relativamente baja en los préstamos al consumidor. No obstante, el

EO debilitado sigue planteando riesgos y Fitch espera que el ICV aumente en el 1S21.

**Coronavirus Pesa Sobre Rentabilidad:** BanBajío presentó métricas de rentabilidad razonables a pesar de los cargos por reservas crediticias y un MIN ajustado. En 2020, la relación entre la utilidad operativa y los APR fue de 2.3% (2019: 4.3%). Fitch espera que el deterioro de la calidad de activos continúe estresando las ganancias en 2021.

**Crecimiento de Préstamos Fuerte:** A diferencia de sus pares, BanBajío registró un crecimiento de préstamos de 10.7% frente al -1.9% del sistema apoyado por los préstamos del gobierno. El banco espera que los préstamos a las empresas y a las Pymes lideren la expansión de la cartera en 2021, acompañada de garantías sólidas. También se espera que el crecimiento de préstamos al consumo sea fundamental para la estrategia del banco. Fitch considera que las estrategias de BanBajío reflejan su apetito por crecimiento mayor que sus pares.

**Capitalización Fortalecida:** Los índices de capital de BanBajío son adecuados para su perfil de riesgo a la luz de la concentración del banco en segmentos e industrias sensibles. Su índice CET1 aumentó hasta 16.8% al cierre de 2020 desde 16.1% al cierre de 2019, y es superior a la media del sector (14.9%). La mejora del capital refleja la generación de capital interno y la retención total de ganancias.

**Niveles de Depósitos y Liquidez Estables:** La estructura de fondeo y los niveles de liquidez del banco han demostrado su estabilidad durante el EO estresado. Los depósitos del banco crecieron en 21.5%, superando el crecimiento de los préstamos y dando lugar a una mejora moderada de la relación entre préstamos y depósitos hasta 112.7% (2019: 123.7%). El CCL sigue siendo adecuado, en 149.8%, mientras que los activos líquidos (efectivo e inversiones) aumentaron significativamente en 29.6% respecto a 2019.

### Factores a Observar

**Objetivos para 2021:** El banco espera que el crecimiento de los préstamos se desacelere en el rango de 6% y 8% en 2021. El MIN se mantendrá plano en torno al 4% y el ICV inferior a 1.8%. A su vez, el banco indicó que el pago de dividendos dependerá de la evolución de la cartera y estableció un indicador de capital total en 16%. Fitch espera que el banco siga privilegiando la calidad de activos y gestionando con cautela sus métricas de capital.

**Transformación Digital:** La estrategia de transformación digital y las iniciativas para impulsar el segmento de consumo podrían seguir mejorando la franquicia del banco. Sin embargo, la entrada en el negocio de consumo en medio de un entorno operativo complicado podría plantear retos a los que la agencia dará seguimiento.

## Banco Azteca, S.A. (Azteca)

**Modelo de Negocio Sensible:** En opinión de Fitch, el modelo de negocio de Azteca ha experimentado el efecto negativo del EO debido a sus concentraciones de riesgo. Eventos específicos relacionados con el incumplimiento de uno de sus clientes principales durante el 1T20 colocaron a Azteca en una posición débil para enfrentar la crisis.

**Aumento de ICV y Castigos:** La calidad de activos de Azteca se ha deteriorado durante la crisis actual, dado su enfoque en los préstamos al consumo. El ICV ajustado (incluyendo los castigos) de

16.1% al cierre de 2020 es elevada pero inferior a la de la crisis de 2008-2009, influido significativamente por el castigo derivado del incumplimiento de un cliente en el 1T20.

**Pérdidas Netas Reportadas en 2020:** La rentabilidad de Azteca continúa afectada por el evento de quiebra de un cliente en el 1T20 y por mayores cargos por provisiones de su negocio principal. Al cierre del 4T20, el indicador de rentabilidad operativa a APR fue -5% en comparación con un nivel promedio de 2% en años anteriores. Fitch espera que en 2021 siga siendo desafiante para Azteca debido a la prolongación de la crisis.

**Métricas de Capital Soportadas por Casa Matriz:** Los niveles de capitalización durante 2020 fueron soportados por una inyección de capital de MXN7,277 millones y por una emisión de deuda subordinada por parte de Grupo Elektra, por MXN1,139 millones, esta última ya convertida en capital común en el 4T20. Al 4T20, el índice CET1 fue de 14.4%, inferior al 15.1% del 2019. Fitch considera que la capitalización de Azteca debe estar en niveles altos para absorber los riesgos de concentración (de crédito y de segmento).

**Liquidez como Fortaleza Clave:** El perfil de liquidez de Azteca continúa siendo la fortaleza crediticia principal del banco. Los depósitos continuaron creciendo en 2020, impulsando un índice de préstamos sobre depósitos de 60%. La naturaleza de corto plazo del balance marcada por una cartera altamente revolvente apoya la liquidez sólida. El CCL del 662% es uno de los más altos del sistema.

### Factores a Observar

**Riesgos de Concentración en Negocios No Centrales:** Concentraciones altas en la cartera comercial. Al 4T20, sus 20 clientes principales representaron 1.4x su CET1.

**Digitalización como Estrategia Principal:** Azteca continuará enfocándose en la expansión de sus plataformas digitales mediante el despliegue de funciones adicionales a sus aplicaciones e infraestructura de banca digital con el propósito de impulsar a los clientes hacia más transacciones digitales, así como la implementación de funciones de crédito al consumo en colaboración con las tiendas del grupo.

**Preocupación por el Gobierno Corporativo:** Las prácticas de gobierno corporativo más débiles en el grupo controlador de Azteca generan preocupaciones sobre el gobierno corporativo del grupo. La agencia considera que esto añade sensibilidad a la Perspectiva Negativa sobre la calificación de Azteca ante la proporción alta de préstamos con partes relacionadas (35% del CET1) y porque los riesgos de un mal gobierno podrían afectar la calidad crediticia del banco.

## Banco Regional, S.A. (Banregio)

**Franquicia Reconocida pero Aún Limitada:** Banregio exhibe una franquicia regional con reconocimiento y especialización en Pymes. Por lo tanto, la posición competitiva aún es limitada en comparación con los bancos de este reporte. La integración de las operaciones de Hey Banco podría impulsar el crecimiento de la franquicia del banco en el mediano plazo; sin embargo, Fitch monitoreará este progreso, así como los riesgos inherentes dentro del EO complejo.

**Pymes Continúan Vulnerables Ante la Crisis:** Debido a que Banregio se enfoca en Pymes y en industrias más vulnerables, Fitch considera

que persisten los riesgos en su perfil crediticio, principalmente en la calidad de activos y rentabilidad, dado el EO adverso y los bajos programas de apoyo de las autoridades a las Pymes.

**Desafíos en Calidad de Activos:** Al cierre de 2020, el ICV del banco fue de 1.4% (2019: 1.8%). El ICV se vio respaldado por los programas de alivio. Aunque al comienzo de la crisis alrededor del 29% de la cartera de préstamos total estaba bajo estos programas; al cierre de 2020, alrededor del 90% de ellos expiraron. Fitch cree que los efectos posteriores al diferimiento podrían hacer que la calidad de activos empeore durante el 1S21.

**Reducción de Ganancias en 2020:** Los volúmenes menores de negocio, cargos por provisiones crediticias prudencial y márgenes ajustados impactaron negativamente las métricas de rentabilidad. El indicador de utilidad operativa a APR fue de 3.3% (2019-2017: 4.5%). Fitch cree que podrían surgir más presiones si las condiciones operativas no se recuperan.

**Métricas de Capital Mejoradas:** La reducción del pago de dividendos y el crecimiento menor de los préstamos mejoraron las métricas de capital. En 2020, el índice CET1 a APR fue de 15.9% (2019: 13.7%). Fitch considera que los índices de capitalización de Banregio son adecuados a su perfil crediticio de riesgo. Aunque se podrían pagar dividendos en 2021, la agencia cree que los índices se mantendrán acordes a sus calificaciones.

**Perfil de Fondeo Estable:** Los depósitos son la fuente principal de fondeo del banco, representaron 82% y se mantuvieron sin variación con 0.2% de crecimiento interanual; el indicador de préstamos a depósitos fue de 110.6% (2019: 108.3%). La base de depósitos del banco respalda su gestión de activos y pasivos dado su fondeo mayorista inferior a la de sus pares.

#### Factores a Observar

**Estrategia Digital y Préstamos al Consumo:** Se espera que la marca Hey Banco continúe siendo parte de las operaciones y estrategia de Banregio en el corto y mediano plazo. A pesar de que estas operaciones son todavía una porción pequeña del balance, Fitch monitoreará el apetito del banco por el crecimiento de los préstamos al consumo en medio de un entorno operativo complejo.

**Apetito de Crecimiento:** El crecimiento de los préstamos se desaceleró significativamente en 2020, hasta 2.3% interanual (promedio 2017-2019: 10.7%). Fitch considera que el crecimiento del banco en 2021 dependerá en gran medida de la recuperación del EO y la activación gradual de la economía. Banregio enfrenta desafíos de crecimiento durante 2021; sin embargo, el banco espera un crecimiento moderado a medida que surjan oportunidades en el mercado.

## Anexo 1: Concentración de Préstamos Comerciales

### Concentraciones Sensibles por Sector Económico al 2020

	BBVA México		SAN México		Citibanamex		Banorte		HSBC México	
	Porcentaje de Cartera (%)	CET1 (%)								
Primario	1.4	7.6	2.4	14.3	1.8	8.1	1.1	6.8	1.9	12.9
Comercial	8.5	45.5	10.3	61.0	9.4	42.2	6.0	36.3	11.9	79.0
Construcción	3.1	16.4	8.1	47.7	1.9	8.7	8.4	51.1	3.4	22.7
Hoteles y Restaurantes	3.6	19.5	2.3	13.3	0.8	3.6	3.5	21.5	0.9	5.8
Automotriz	0.7	3.6	0.2	1.4	2.8	12.4	0.2	1.0	0.4	2.3
Petróleo, Gas y Energético	0.8	4.3	2.8	16.3	3.1	13.7	2.1	13.1	2.7	17.7
Servicios Profesionales y Técnicos	7.4	39.9	8.7	51.4	8.9	39.8	9.8	59.8	14.3	95.1
Transporte	1.8	9.4	2.7	15.9	1.8	8.2	1.4	8.7	0.8	5.3

	Scotiabank		BInbursa <sup>a</sup>		BanBajío		Azteca		Banregio	
	Porcentaje de Cartera %	CET1 (x)								
Primario	2.1	18.0	0.2	0.5	11.1	66.1	—	—	3.3	20.4
Comercial	10.2	87.2	2.2	6.2	14.5	86.4	0.4	1.9	9.1	56.0
Construcción	1.7	14.7	16.6	47.2	13.6	81.2	0.9	4.0	35.4	217.5
Hoteles y Restaurantes	1.9	16.3	0.9	2.7	1.5	8.8	—	—	1.6	9.8
Automotriz	0.7	6.0	2.1	6.0	0.2	1.0	—	—	0.2	1.3
Petróleo, Gas y Energético	2.4	20.9	4.1	11.7	1.4	8.2	9.0	40.7	0.6	3.6
Servicios Profesionales y Técnicos	8.4	71.6	27.9	79.2	16.4	97.8	9.7	44.0	14.2	87.4
Transporte	0.7	5.9	2.2	6.2	3.2	19.1	0.0	0.0	2.1	12.7

\*Incluye sólo préstamos a empresas, no considera préstamos gubernamentales y préstamos a entidades relacionadas con el gobierno. Nota: Considera cartera no consolidada del banco.

Fuente: Regulador Local Bancario, CNBV.

### Exposición a Pymes al 2020

	Pymes a Préstamos Totales (%)
Banregio	27.3
BanBajío	18.9
BBVA México	7.8
Citibanamex	7.1
Banorte	6.5
SAN México	6.0
HSBC México	4.3
Scotiabank	2.4
BInbursa	1.6
Azteca	0.1

Nota: Considera cartera no consolidada del banco; La clasificación de Pymes es la misma considerada por la CNBV.

Fuente: Regulador Local Bancario, CNBV.

Principales 20 Acreditados Comerciales

	Como Porcentaje de Cartera de Créditos (%)	CET1 (veces)	Acreditados que Superan 10% de CET1
BInbursa	48.7	1.4	3
Azteca	24.0	1.1	2
Scotiabank	15.8	1.4	4
HSBC México	13.7	0.9	1
BanBajío	12.7	0.8	0
Citibanamex	10.9	0.5	0
Banregio	9.1	0.6	0
SAN México	8.4	0.5	0
Banorte	6.7	0.4	0
BBVA México	5.4	0.3	0

Nota: Incluye sólo préstamos a empresas, no considera préstamos gubernamentales y préstamos a entidades relacionadas con el gobierno. Considera cartera no consolidada del banco.

Fuente: Regulador Local Bancario, CNBV.

Anexo 2: Última Acción de Calificación

Última Acción de Calificación

Banco	Nombre Corto	Tamaño	Calificación de Riesgo Emisor de Largo Plazo/ Perspectiva u Observación	Calificación Nacional de Largo Plazo/Perspectiva u Observación	Calificación de Viabilidad/ Observación	Enlace a la Última Acción de Calificación	Enlace al Último Reporte de Calificación
BBVA Bancomer, S.A.	BBVA México	Grande	BBB/Estable	AAA(mex)/Estable	bbb	<a href="#">17 sep 2020</a>	<a href="#">BBVA Bancomer, S.A. (Septiembre 2020)</a>
Banco Santander México, S.A.	SAN México	Grande	BBB+/Negativa	AAA(mex)/Estable	bbb-	<a href="#">9 jul 2020</a>	<a href="#">Banco Santander México, S.A. (Septiembre 2020)</a>
Banco Nacional de México, S.A.	Citibanamex	Grande	BBB+/Estable	AAA(mex)/Estable	bbb-	<a href="#">9 jul 2020</a>	<a href="#">Banco Nacional de México, S. A. (Agosto 2020)</a>
Banco Mercantil de Norte, S.A.	Banorte	Grande	BBB-/Negativa	AAA(mex)/Estable	bbb-	<a href="#">22 sep 2020</a>	<a href="#">Banco Mercantil del Norte, S. A. (Agosto 2020)</a>
HSBC México, S.A.	HSBC México	Grande	BBB+/Estable	AAA(mex)/Estable	bb+	<a href="#">9 jul 2020</a>	<a href="#">HSBC México, S. A. (Agosto 2020)</a>
Scotiabank Inverlat, S.A.	Scotiabank	Grande	N.A.	AAA(mex)/Estable	N.A.	<a href="#">9 jul 2020</a>	<a href="#">Scotiabank Inverlat, S.A. (Noviembre 2020)</a>
Banco Inbursa, S.A.	BInbursa	Grande	BBB-/Negativa	AAA(mex)/Estable	bbb-	<a href="#">9 jul 2020</a>	<a href="#">Banco Inbursa, S.A. (Agosto2020)</a>
Banco del Bajío, S.A.	BanBajío	Mediano	BB+/Negativa	AA(mex)/Negativa	bb+	<a href="#">3 jun 2020</a>	<a href="#">Banco del Bajío, S.A. (Julio 2020)</a>
Banco Azteca, S.A.	Azteca	Mediano	N.A.	A+(mex)/Negativa	N.A.	<a href="#">13 ene 2021</a>	<a href="#">Banco Azteca, S.A. (Febrero 2021)</a>
Banco Regional, S.A.	Banregio	Mediano	N.A.	AA(mex)/Negativa	N.A.	<a href="#">3 jun 2020</a>	<a href="#">Banco Regional, S.A. (Julio 2020)</a>

N.A. – No aplica. Nota: Las calificaciones mencionadas son las vigentes a la fecha de publicación de este reporte.  
Fuente: Fitch Ratings.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".