

Entidades Mexicanas con Calificación en Escala Global



Credit
Rating
Agency

3 de noviembre de 2025
A NRSRO Rating**



Álvaro Rodríguez
alvaro.rodriquez@hrratings.com
Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Roberto Ballinez
roberto.ballinez@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Finanzas
Públicas Estructuradas e Infraestructura



Roberto Soto
roberto.soto@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Heinz Cederborg
heinz.cederborg@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de
Corporativos / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones en escala global a 17 entidades, 7 emisiones, un Programa de CDS y 28 créditos estructurados, y modificó la Perspectiva de Negativa a Estable tras el cambio de la Perspectiva de los Estados Unidos Mexicanos

La presente acción de calificación se extiende a entidades y emisores con operaciones basadas principalmente en México, o con una relación directa al Gobierno Federal. El cambio de la Perspectiva de Negativa a Estable se sustenta en la última acción de calificación para los Estados Unidos Mexicanos, en donde se ratificaron las calificaciones en escala global de HR BBB+ (G), modificando la Perspectiva Negativa a Estable, y de HR3 (G). Dicha acción de calificación fue llevada a cabo el 28 de octubre de 2025, y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Cualquier movimiento futuro sobre las calificaciones de la deuda soberana de los Estados Unidos Mexicanos podría continuar teniendo un impacto directo sobre las calificaciones de entidades en la misma magnitud y dirección. A continuación, se muestra el listado con las calificaciones afectadas.

Entidades Mexicanas con Calificación en Escala Global

Entidad	Calificación Actual	Calificación Anterior	Última Acción de Calificación
Agroasemex*	HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable / HR3 (G)	HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa / HR3 (G)	30/5/25
Banco del Bajío	HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable	HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa	8/9/25
BANCOMEXT	HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable / HR3 (G)	HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa / HR3 (G)	10/2/25
FEFA	HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable / HR3 (G)	HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa / HR3 (G)	21/1/25
Wiikit Re*	HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable / HR3 (G)	HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa / HR3 (G)	5/2/25
Ammper Energía	HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable	HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa	10/9/25
Bio Pappel	HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable	HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa	31/1/25
Consorcio ARA	HR BBB- (G) con Perspectiva Estable	HR BBB- (G) con Perspectiva Negativa	26/9/25
Fibra MTY	HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable	HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa	16/12/24
Fibra Nova	HR BBB (G) con Perspectiva Estable	HR BBB (G) con Perspectiva Negativa	25/2/25
Fibra Prologis	HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable	HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa	25/7/25
Grupo Lamosa	HR BBB (G) con Perspectiva Estable	HR BBB (G) con Perspectiva Negativa	6/12/24
Nueva Elektra del Milenio Corporativa	HR BBB- (G) con Perspectiva Estable	HR BBB- (G) con Perspectiva Negativa	4/6/25
Total Play Corporativa	HR BB- (G) con Perspectiva Estable	HR BB- (G) con Perspectiva Negativa	25/9/25
Vinte Corporativa	HR BB+ (G) con Perspectiva Estable	HR BB+ (G) con Perspectiva Negativa	2/12/24
Municipio de Chihuahua	HR BBB + (G) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G) con Perspectiva Negativa	28/4/25
Municipio de San Pedro Garza García	HR BBB + (G) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G) con Perspectiva Negativa	24/2/25

Fuente: HR Ratings con información interna.
*No es una calificación NRSRO



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Emisión	Calificación Actual	Calificación Anterior	Última Acción de Calificación
NAFF 260925	HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable	HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa	7/10/25
NAFIN Programa CDS	HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable	HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa	7/10/25
FMTY 20D	HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable	HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa	16/12/24
FIBRAPL 20DV	HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable	HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa	25/7/25
FIBRAPL 21DV	HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable	HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa	25/7/25
Grupo Lamosa Private Placement	HR BBB (G) con Perspectiva Estable	HR BBB (G) con Perspectiva Negativa	6/12/24
Nueva Elektra del Milenio Senior Notes*	HR BBB (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB (G)(E) con Perspectiva Negativa	4/6/25
Total Play Senior Notes	HR BB- (G) con Perspectiva Estable	HR BB- (G) con Perspectiva Negativa	25/9/25

Fuente: HR Ratings con información interna.

*No es una calificación NRSRO

Crédito Bancario Estructurado	Calificación Actual	Calificación Anterior	Última Acción de Calificación
Operación Bancaria Suplemento No. 1 del Fideicomiso CIB/3484	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Operación Bancaria Suplemento No. 2 del Fideicomiso CIB/3484	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Monex P\$500.0m (A)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Monex P\$500.0m (B)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Monex P\$500.0m (C)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Banobras P\$2,500.0m (A)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Banobras P\$2,500.0m (B)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Santander P\$1,500.0m (A)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Intercom P\$500.0m (A)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Banbajío P\$500.0m (A)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Banobras P\$5,000.0m (A)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Mifel P\$500.0m	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Monex P\$500.0m (D)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
BBVA P\$2,500.0m (A)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Multiva P\$7,000.0m	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Mifel P\$1,000.0m (A)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Banorte P\$2,000.0m (A)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
BBVA P\$2,500.0m (B)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Intercom P\$500.0m (B)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Banobras P\$5,000.0m (B)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Banbajío P\$500.0m (B)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Mifel P\$1,000.0m (B)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Banorte P\$2,000.0m (B)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
BBVA P\$5,000.0m	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Santander P\$1,500.0m (B)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Banorte P\$2,500.0m	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Mifel P\$1,000.0m (C)	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25
Banorte P\$1,000.0m	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Estable	HR BBB + (G)(E) con Perspectiva Negativa	22/7/25

Fuente: HR Ratings con información interna.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos, octubre 2024
Calificación anterior	Consultar la última calificación en el listado al interior del comunicado
Fecha de última acción de calificación	Consultar la última fecha de calificación en el listado al interior del comunicado
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	n.a.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS