

Análisis Actualizado

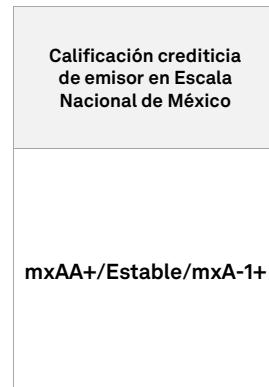
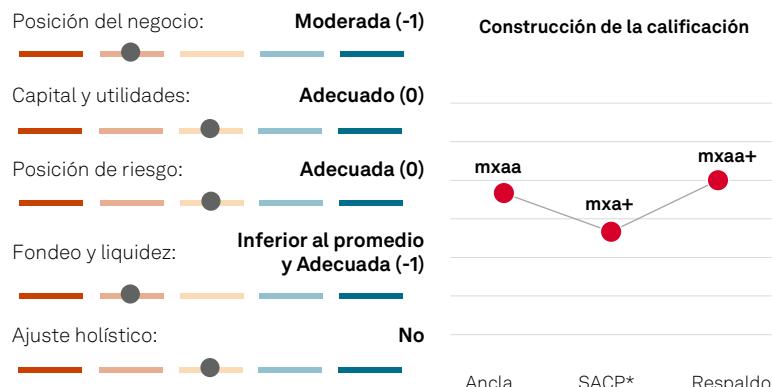
Banco Sabadell, S. A., Institución de Banca Múltiple

15 de diciembre de 2025

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

Este reporte no constituye una acción de calificación.

Clasificaciones de los componentes de las calificaciones



Contactos analíticos

Mariana Bistení
Ciudad de México
+ 52 (55) 5081 4443
mariana.bistení
@spglobal.com

Rodrigo Cuevas
Ciudad de México
+ 52 (55) 5081 4539
rodrigo.cuevas
@spglobal.com

Perspectiva

La perspectiva estable de Banco Sabadell, S. A., Institución de Banca Múltiple (Banco Sabadell México) para los siguientes 12 meses refleja nuestra opinión de que seguirá siendo una subsidiaria con importancia estratégica para su casa matriz, Banco de Sabadell S.A. (España). Asimismo, incorpora nuestra expectativa de que el banco mantenga una tendencia positiva en sus ingresos operativos y tasas de crecimiento manejables que deriven en niveles estables de capitalización. Además, esperamos que el banco reporte niveles de morosidad sanos y por debajo de los del sistema financiero mexicano.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de Banco Sabadell México si sus indicadores de rentabilidad mejoran significativamente y si mantiene su política de no pago de dividendos como a la fecha, de manera que los niveles de capitalización aumenten y el índice de capital regulatorio (ICAP) se coloque consistentemente por encima de 16.5%. De igual manera podríamos subir la calificación

si consideramos que aumenta la importancia estratégica de Banco Sabadell México para su casa matriz, lo que nos llevaría a reevaluar su estatus y el potencial apoyo que podría recibir de esta.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación de Banco Sabadell México si su calidad de activos se deteriora con niveles de activos improductivos más castigos que registren, recurrente y consistentemente, niveles por encima de los del sistema financiero mexicano durante los siguientes 12 a 24 meses, o si los niveles de capitalización se deterioran y el ICAP se coloca por debajo del 12%.

Adicionalmente, podríamos bajar la calificación si, en nuestra opinión, disminuye la importancia estratégica de la subsidiaria para su casa matriz, lo que nos llevaría a reevaluar nuestra evaluación de respaldo de grupo a una categoría inferior.

Posición de negocio

Prevemos una tendencia positiva en los ingresos operativos de Banco Sabadell derivado del crecimiento de su cartera de crédito y una mejora gradual del margen neto de interés.

Esperamos que la cartera del banco crezca entre 8% y 10% anual durante los siguientes 24 meses, por lo que mantendrá su buena posición de mercado dentro del sector de crédito comercial en el país. Durante 2025, Banco Sabadell se mantuvo como el undécimo jugador con una participación del 2.7%. Además, esperamos que Banco Sabadell continúe enfocado en mejorar su rentabilidad. Si bien, a septiembre de 2025, el margen de interés neto promedio disminuyó ligeramente y se colocó en 3.1% por la tendencia a la baja en las tasas de interés y por la apreciación de peso mexicano frene al dólar, ya que 50% de la cartera está en dólares. Sin embargo, esperamos que el banco mejore gradualmente su costo de fondeo e incremente la participación de otras fuentes de ingresos dentro de los ingresos operativos, como las comisiones cobradas. En ese sentido, esperamos que los ingresos operativos crezcan en torno al 10% durante 2026, y que sigan compuestos principalmente por ingresos netos por interés, lo que dará estabilidad al negocio.

Capital y utilidades

Esperamos que los niveles de capitalización del banco se mantengan en línea con lo observado en 2025 derivado de la tendencia positiva en su utilidad neta y la ausencia de pago de dividendos.

La utilidad neta del banco creció 28% anual, al cierre de septiembre de 2025, explicado por una disminución de los gastos operativos y la creación de reservas. El índice de eficiencia (gastos operativos entre ingresos operativos) se situó en 56.7% a septiembre de 2025, mientras que el promedio de los últimos tres años fue de 61.6%. De manera similar, el costo de riesgo disminuyó a 0.06% desde niveles promedio de 0.3% en períodos anteriores. Lo anterior ha derivado en una mejora en los indicadores de rentabilidad del banco, donde el retorno sobre activos (ROA, por sus siglas en inglés) alcanzó casi 1% y el retorno sobre capital (ROE, por sus siglas en inglés) 8.4%, los mejores niveles observados históricamente. En adelante, esperamos que esta tendencia continúe en línea con la estrategia de mejorar el margen y controlar los gastos operativos, al tiempo que el banco mantiene una cartera con niveles de morosidad sanos. En ese sentido, proyectamos un crecimiento entre 8.5% y 9.5% en la utilidad neta del banco para el periodo 2026-2027. Finalmente, no esperamos que haya pago de dividendos en los siguientes 24 meses, por lo tanto, estimamos un ICAP estable, cercano a los niveles observados a septiembre de 2025, cuando se situó en 14.8%.

Posición de riesgo

Banco Sabadell México mantiene un portafolio concentrado por cliente y sector; sin embargo, esperamos niveles de morosidad sanos derivado de sus buenas prácticas de origenación. En nuestra opinión, la diversificación de la cartera del banco en términos de clientes y sectores se compara desfavorablemente contra otros pares con un tamaño similar. Al cierre de septiembre de 2025, los principales 20 clientes de Banco Sabadell México representaron aproximadamente el 24% de su portafolio total, mientras que el banco mantuvo exposiciones relevantes en cuatro sectores principales que representan cerca del 64% de su portafolio: turismo, hotelería y ocio; alimentos y bebidas; electricidad, agua y gas, y bienes raíces comerciales. Sin embargo, pensamos que la buena calidad crediticia de sus clientes y un buen esquema de garantías seguirán reduciendo el riesgo de concentración y las pérdidas crediticias. Por lo tanto, prevemos que los niveles de morosidad del banco se mantendrán estables y más bajos que los del promedio de la industria bancaria en México durante los siguientes 12 a 24 meses. Al cierre de septiembre de 2025, la cartera en etapa tres del banco representó 1.9% de su cartera total, mientras que este indicador fue de 2.2% para el sistema. Para el cierre de 2025 y 2026, esperamos niveles de morosidad similares a los observados y que los castigos representen menos del 1% de la cartera, lo que refleja las políticas de riesgo prudentes del banco.

Fondeo y liquidez

El banco continúa con la estrategia de diversificar sus fuentes de fondeo, pero en el corto plazo esperamos una base de fondeo aún concentrada en fuentes mayoristas. Al cierre de septiembre de 2025, la mezcla de fondeo de Banco Sabadell México estaba compuesta 58% por depósitos, casi en su totalidad mayoristas, 29% por líneas de crédito provistas por su casa matriz, 8% por líneas de crédito otorgadas por bancos de desarrollo en México y 5% por entidades multilaterales internacionales. Esta estructura se ha ampliado progresivamente y ha dado flexibilidad al banco para cubrir adecuadamente sus necesidades de fondeo, lo que se refleja en un CFEN (Coeficiente de Financiamiento Estable Neto) consistentemente cercano a 120%. Sin embargo, el fondeo del banco se sigue comparando desfavorablemente contra los bancos grandes de México que tienen una base de depósitos pulverizada y estable. Al cierre de septiembre de 2025, sus 10 principales depositantes representaron el 33% de sus depósitos y el 19% del fondeo total. En adelante, esperamos ver una gradual diversificación en las fuentes de fondeo de Banco Sabadell que incluya una base de depósitos menos concentrada que le permita mejorar su costo de fondeo y mejorar el margen neto de interés.

Por otro lado, esperamos que el banco mantenga niveles sólidos de liquidez respaldados por los activos líquidos en su balance (efectivo y equivalentes e inversiones gubernamentales) que representan alrededor del 25% de los activos totales. Además, el banco recientemente ha incrementado el monto de sus líneas de crédito, y actualmente cuenta con aproximadamente 50% del monto disponible para utilizar. Por lo tanto, esperamos que el banco mantenga una liquidez suficiente para cubrir sus obligaciones cómodamente, y que el CCL (Coeficiente de Cobertura de Liquidez) del banco se mantenga cercano al 150% para los siguientes 12 a 24 meses.

Respaldo

Las calificaciones de Banco Sabadell incorporan nuestra opinión de que es una subsidiaria con importancia estratégica para Banco de Sabadell S.A. (España). Si bien el banco mexicano aún tiene una participación modesta sobre el total de los activos e ingresos consolidados, consideramos que, al ser la única subsidiaria fuera de España, mantiene una importante

relevancia para la estrategia de largo plazo del grupo. Durante sus años de operación en el país, la subsidiaria mexicana ha recibido apoyo mediante inyecciones de capital y líneas de fondeo, y esperamos que este compromiso continúe, en caso de ser necesario, para respaldar las perspectivas de crecimiento de Banco Sabadell en México.

Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo

En nuestra opinión, el banco cuenta con políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo adecuadas y en línea con las de bancos de mayor tamaño en México. En los últimos años, hemos observado que Banco Sabadell México ha avanzado en materia de sostenibilidad. El banco cuenta con procesos para identificar riesgos ambientales y sociales en los procesos de originación de crédito. También, el banco identifica exposiciones a créditos sostenibles, los cuales alcanzarán alrededor de €150 millones al cierre de año. El banco cuenta con dos líneas de financiamiento de organismos multilaterales, para fondear este tipo de operaciones. Además, el banco ha implementado políticas de exclusión y/o reducción de créditos en sectores que presentan riesgos ambientales y/o sociales. Finalmente, consideramos que el banco cuenta con estándares y procedimientos conservadores de administración de riesgos que están en línea con las prácticas desarrolladas a nivel de la matriz.

Clasificaciones de los componentes de las calificaciones

Calificación crediticia de emisor en escala nacional de México	mxAA+/Estable/mxA-1+
Perfil crediticio individual (SACP)	mxa+
Ancla	mxaa
Posición de negocio	Moderada (-1)
Capital y utilidades	Adecuado (0)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Inferior al promedio / Adequada (-1)
Ajuste holístico	No
Ajustes totales	-2
Respaldo	Sí
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo del grupo	+3

Criterios

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

Artículos Relacionados

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

Copyright © 2025 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, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

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

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

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

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

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