

INFORME CREDITICIO

23 de diciembre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de Depósitos de largo plazo	AAA.mx	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo	ML A-1.mx	

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local MX, S.A. de C.V., Institución Calificadora de Valores.

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Francisco Uriostegui
+52 (551) 253-5728

Associate Director-Credit Analyst ML
Francisco.Uriostegui@moodys.com

Enrique Reyes Vilchis
+52 (551) 555-5350

Associate ML
Enrique.ReyesVilchis@moodys.com

Vicente Gómez
+52 (551) 555-5304

Ratings Manager ML
Vicente.Gomez@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.12535700

Scotiabank Inverlat, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

Resumen

La calificación de depósitos (Calificación de Contraparte Crediticia para Bancos¹) en moneda local a largo plazo y de corto plazo de ML A-1.mx de AAA.mx asignada a Scotiabank Inverlat, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (Scotiabank México) refleja el perfil de una administración integral de riesgos, respaldado por políticas prudentiales fortalecidas por las mejores prácticas internacionales de los estándares corporativos de The Bank of Nova Scotia en Canadá. El banco cuenta con una estable y amplia base de captación, una fortaleza que deriva del reconocimiento de su marca y reconocimiento del mercado, lo que brinda un altamente competitivo y robusto perfil de fondeo y liquidez. El banco posee una sólida capitalización ponderada por riesgo, que al compararse con estables métricas históricas de calidad de la cartera de crédito brindan un amplio margen de confianza sobre su desempeño. El banco aprovecha su posición como la única institución financiera con presencia en Norteamérica desde México, lo que permite respaldar a empresas en expansión con una oferta integral de servicios financieros. Finalmente, el banco se encuentra en una transformación digital optimizando sus aplicaciones, agilizando la apertura de cuentas y transacciones con autenticación biométrica y geolocalización que impactaría positivamente su perfil.

Las calificaciones de depósitos y de los certificados bursátiles bancarios de Scotiabank México están en línea con nuestra calificación de AAA.mx.

Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (Scotia Casa de Bolsa) tiene una calificación de emisor en moneda local a largo plazo de AAA.mx con perspectiva estable y la calificación de emisor en moneda local de corto plazo de ML A-1.mx. La Casa de Bolsa Scotiabank opera bajo la división de Wealth Management y es una entidad altamente integrada y armonizada con el banco. En consecuencia, las calificaciones asignadas a la casa de bolsa son iguales a las del banco y reflejan la alta integración de las operaciones por lo que las calificaciones de ambas entidades se mueven en paralelo.

¹ No confundir con la Calificación de Riesgo de Contraparte (CRC). Las CRC se asignan al nivel del emisor y son opiniones respecto de la capacidad de las entidades de cumplir con obligaciones financieras que no constituyen deuda.

Fortalezas crediticias

- Sólidos niveles de capitalización que brindan holgura frente a una gestión y administración de riesgo crediticio eficiente.
- Amplia base de depósitos con capacidad de crecimiento y costo marginal con posibilidades de mejora que beneficia al margen de interés neto prospectivo del banco.
- Un perfil de liquidez con solidez actual y prospectiva, que refleja capacidades de control y monitoreo en los más altos estándares.
- Una estructura de fondeo y especialidad de producto, reflejo de su reputación frente a los clientes y el mercado que reconoce un capital humano y directivo de alta competencia.

Debilidades crediticias

La solidez financiera de Scotiabank México implica que sus riesgos provienen principalmente de cambios económicos, sociales o ambientales a largo plazo. La institución debe adaptarse a las condiciones del entorno operativo y mantener su innovación para conservar sus ventajas competitivas.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- No hay presiones al alza para la calificación de AAA.mx de Scotiabank México ya que se encuentran en el escalón más alto de nuestra escala de calificación.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- La calificación del banco podría bajar en caso de un deterioro sostenido en la calidad de los activos o la capitalización del banco. Ambos escenarios son considerados muy poco probables en el corto plazo.

Perspectivas

La perspectiva para las calificaciones de los depósitos y deuda sénior quirografaria de Scotiabank México es estable, y refleja nuestras expectativas de que el banco seguirá demostrando un desempeño estable y de apropiada calidad de activos y capital. Además de continuar con la sólida estructura de financiamiento y niveles de rentabilidad coherentes con su apetito de riesgo, así como un sólido nivel de liquidez.

Principales aspectos crediticios**Scotiabank México tiene una sólida franquicia en México que ha demostrado gran capacidad de crecimiento y con atributos de competitividad.**

Scotiabank México es el sexto banco más grande de México en términos de activos totales con 5.84% de los activos agregados de la banca múltiple a septiembre 2025. Tiene una amplia presencia e infraestructura de servicio al cliente con 417 sucursales en el país, MXN 893 mil millones de activo total, 9,256 empleados y 1.88 millones de cuentas de captación activas. Todo lo anterior sostiene los fundamentales crediticios en distribución y alcance que convierten a Scotiabank México en un banco con fuertes ventajas competitivas para servir a clientes locales y extranjeros con soluciones bancarias. El banco ofrece una amplia gama de servicios bancarios dirigidos tanto a personas físicas como a personas morales, del sector empresarial, gubernamental y privado. A septiembre 2025 los créditos al consumo eran el 10.59% de la cartera de crédito, la menor exposición por el diseño implícito en el apetito de riesgo del banco, aunque podría crecer en el mediano plazo. El 41.94% de la cartera de crédito fueron créditos comerciales, con el aspecto cualitativo de ser casi en su totalidad empresarial y comercial, con exposición de 11.5% a financieras y una exposición casi nula a gubernamental de 2.4%. Finalmente, el 47.47% de la cartera de crédito fue a la vivienda del cual cerca del 98% fue para vivienda media y residencial de su cartera total de préstamos al tercer trimestre de 2025.

Scotiabank México tiene un papel estratégico de fortalecimiento de su posición como la única institución financiera con presencia en Norteamérica operando desde México, lo que les permite apoyar a empresas que buscan soluciones o expansión en la región mediante una oferta integral de servicios financieros. En este sentido, México cuenta con ciertas

ventajas competitivas derivadas de la cercanía con Estados Unidos que se traduce en bajos costos de logística, menores costos, y bajo el marco actual un esquema arancelario comparativamente mejor al de otras zonas geográficas globales.

El sistema de control interno define los lineamientos y el marco general de control aplicables al Grupo Financiero Scotiabank. Este sistema incorpora un modelo de control con responsabilidad en todos los integrantes de la organización, estructurándose en un modelo de tres líneas de defensa, con una función específica de control interno en la primera línea, cuya principal tarea es promover la cultura de gestión de riesgos no financieros. Esto significa que las áreas deben identificar proactivamente los riesgos no financieros y establecer controles, fortaleciendo el control interno y facilitando auditorías mediante la detección y resolución de hallazgos.

En el aspecto cualitativo de control de riesgos y protección de la calidad del activo desde la Dirección General nace la responsabilidad de la adecuada implementación y funcionamiento eficiente del Sistema de Control Interno en el Grupo y sus subsidiarias. Un Consejo de Administración encargado de supervisar que el Grupo Financiero Scotiabank opere conforme a prácticas sólidas, aprobar objetivos, políticas de control interno, el Código de Conducta, marcos normativos y de gestión y designar tanto auditores internos y externos como los principales funcionarios. Se fortalece la función independiente de la auditoría interna, responsable de supervisar la eficacia y eficiencia de los controles implementados. La Dirección General Adjunta de Prevención de Lavado de Dinero y Control Interno (DGA PLD y CI), encargada de apoyar a la primera línea en asuntos de control interno, presenta periódicamente actividades y proyectos de control PLD ante la alta dirección. Hay un seguimiento sistemático con las áreas de negocio y funciones corporativas, presentando informes ejecutivos sobre las actividades de control interno realizadas. Las unidades de primera línea, responsables del negocio, gestionan con control interno los procesos y los riesgos asociados. La Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), responsable del diseño y aplicación independiente del marco de administración de riesgos, así como del seguimiento puntual a los riesgos que enfrenta. De lo anterior se fundamenta nuestra opinión sobre las mejores prácticas corporativas de Scotiabank México, que mantiene su certificación anual bajo la norma 404 y 302 de la Ley Sarbanes Oxley en el 2025, en su calidad de subsidiaria de The Bank of Nova Scotia en Canadá (BNS).

El negocio en México es considerado importante para SCOTIABANK a nivel global representó 9% de los ingresos totales, mientras USA se ubica en segundo lugar con el 8% y Canadá fue el 55%. Scotiabank México mantiene estándares prudentes y alineados con su apetito de riesgo definido desde su casa matriz en la colocación de crédito, lo que respalda la estabilidad en las métricas de su calidad de activos crediticios, su exposición a riesgos de mercado por su portafolio de inversiones que mediante una alta diversificación y distribución de exposiciones por segmento minimiza el riesgo. La mezcla de cartera por producto de crédito y plazo es consistente y deja clara la estrategia a largo plazo, así como de explotación de especialidad, cerca del 55% de la cartera comercial y pyme cuenta con plazo remanente de hasta un año, con 8% en plazo mayor a cinco años, por el lado de menudeo la cartera de vivienda tiene plazo remanente de 14 años, ambas duraciones son afines con el enfoque prudencial. Asimismo, Scotiabank México proporciona una amplia gama de productos y servicios a sus diferentes segmentos de clientes, a través de puntos de venta estratégicamente ubicados a lo largo del territorio nacional, asegurando así una significativa y coherente diversificación geográfica basada en los centros económicos donde 62% de la cartera comercial se concentra en la zona metropolitana y de la cartera menudeo alrededor de 84% de la cartera total se encuentra en Ciudad de México. Estas características contribuyen a que el Banco no enfrente riesgos de concentración relacionados con sus operaciones activas en sectores con alta sensibilidad al ciclo económico como servicios financieros que representa el 5% de la exposición total, 6% se encuentra en consumo, 8.7% alimentos y bebidas, el resto se encuentra distribuido en otros sectores con un grado razonable de pulverización. Los créditos concedidos a los cuatro principales clientes de Scotiabank México alcanzaron una exposición total de MXN 30.9 mil millones al cierre de septiembre 2025, lo que equivale al 34% del capital básico, un nivel de concentración moderado y que podría disminuir en los próximos años. Todo lo anterior es consistente con el análisis de exposiciones y pérdidas esperadas (PE) de los últimos cinco años, que son en nuestra opinión de comportamiento estable y constante respecto a su composición de cartera con información al tercer trimestre de 2025. El análisis de las carteras revela desarrollos trimestrales constantes y agrupados, que en un horizonte de 24 meses muestran muy alta agrupación. En particular, las PE de consumo muestran el mayor rango de separación un aspecto usual por su condición de riesgo comparativo mayor. Lo anterior se identifica en su

incorporación en la estimación preventiva para riesgos crediticios (EPRC), con un cambio de nivel en enero 2023, a partir de ese punto la fluctuación ha sido marginal sin línea de tendencia definida un aspecto positivo. Consideramos que al no ser sistemática ni mostrar tendencia ascendente, es resultado de una selección de riesgos estadísticamente insesgada. La cartera ha crecido de forma moderada con un periodo de mayor estabilidad al tercer trimestre en los últimos 3 años, es trazable la constancia de apetito de riesgo en congruencia con su preferencia por productos con costo por riesgo de crédito mitigados con garantías y empresariales.

El índice de morosidad (IMOR) en un horizonte de siete años permite identificar desplazamientos y tendencias mayormente explicados por fenómenos macroeconómicos como el derivado de la pandemia 2020, incluso mejor que la beta del riesgo sistémico porque no revela ciclos marcados, lo que sugiere una menor cointegración con el ciclo económico a diferencia de la mayoría de las carteras de crédito de bancos con mayor exposición a consumo, un aspecto positivo que fundamenta nuestra opinión positiva sobre las prácticas activas de administración y gestión de riesgos. El IMOR alcanzó 4.1% en septiembre de 2025, cifra superior al total de la banca múltiple (2.18%). No obstante, el IMOR de Scotiabank México es coherente con el perfil de su cartera crediticia y las series de tiempo del IMOR agregado han mostrado un crecimiento congruente en los últimos tres años. Crédito comercial ha tenido el mejor desempeño en los últimos 12 meses con 2.54%, mientras vivienda ha incrementado a 5.84% la que peor desempeño mostró, un efecto atribuible a cosechas de crédito previas que se encuentran en depuración con una severidad de la pérdida mitigada que se extenderá al menos los tres primeros trimestres del 2026.

El índice de cobertura (ICOR) mostró que las provisiones preventivas para riesgos crediticios representaron 0.7x la cartera en etapa 3 a septiembre de 2025. Este nivel es inferior al 1.3x registrado al cierre de 2020 que incorpora elementos prudenciales por la pandemia un máximo histórico, que al disminuir contribuyó a la baja del indicador. Consideramos que el ICOR desglosado revela consistencia con riesgo y correspondencia con las garantías asociadas a la cartera, así el ICOR de consumo ha sido superior al 2.5x en los últimos 36 meses, mientras el ICOR más bajo fue para comercial 0.84x y vivienda 0.42x a septiembre 2025. El comportamiento estadístico de la pérdida esperada ante variaciones de severidad reportadas por el banco es moderado y brinda certidumbre a los valores de ICOR en lo que refiere a las pérdidas finales. Al incorporar los elementos cualitativos, los escenarios de variaciones o pérdidas inesperadas se consideran con un rango limitado por la composición de su cartera crediticia. En consecuencia, las series temporales de cada segmento de cartera, ponderadas por exposición, exhiben estabilidad y cohesión, lo que permite considerar que el nivel de ICOR es suficiente, con tasas de recuperación altas y que brindan redundancia amplia a las reservas.

La exposición a derivados, cuyo peso sobre el activo total ha sido inferior al 10% de los activos en los últimos 18 meses, de los contratos de derivados alrededor del 78% tiene fines de negociación y el remanente tiene fines de cobertura, un banco activo en esas actividades por su vinculación con operaciones internacionales. En el resto del activo productivo el portafolio de inversiones tiene una estrategia conservadora. Los instrumentos de deuda clasificados como instrumentos con fines de negociación (IFN) tienen tasas de interés que oscilan entre un 5.46% y un 10.79% y sus vencimientos fluctúan entre 1 y 30 años para 2024, muy similar a los años previos. Los IFN incluyen instrumentos restringidos, en operaciones de reporto. Los instrumentos de deuda clasificados como instrumentos financieros para cobrar principal e interés (IFCV) tienen tasas de interés que oscilan entre un 4.22% en moneda extranjera (USD) y un 10.5% en moneda nacional (MXN) y sus vencimientos fluctúan entre 1 y 10 años para 2024 constantes respecto al año previo.

Capitalización adecuada y suficiente para su perfil de riesgos y crecimiento.

Scotiabank México posee generación de capital orgánico y esa ha sido la principal fuente directa de capital fundamental, el resultado neto del ejercicio del 2024 de Scotiabank México ascendió a MXN 10,934 millones y a septiembre de 2025 MXN 7,480 millones. Scotiabank México, es una institución de importancia sistémica local de grado I, el capital contable del banco alcanzó MXN 93,062 millones al cierre de septiembre 2025, lo que representa un índice de capitalización (ICAP) de 19.23%, superando en 273 puntos base el mínimo requerido para la categoría I del artículo 220 de las Disposiciones Generales aplicables a las Instituciones de Crédito de 16.50% de índice regulatorio más suplementos de Absorción de Pérdidas Totales y de Capital (TLAC). Un aspecto cualitativo importante es que el Capital común de nivel 1 (CET1) es la mayor porción en la composición del capital, un rasgo comparativamente mejor

que otros bancos que cumplen con el requerimiento de la categoría nivel 1, al cierre de diciembre 2024 el ICAP fue de 18.59%.

Para fortalecer el capital y cumplir con su nivel de capitalización Scotiabank México realizó una estrategia para fortalecer su estructura de capital para cumplir con los requerimientos graduales de TLAC. La historia de aumentos de capital por accionistas en los últimos 10 años es: En julio de 2016, se incrementó en MXN 870 millones. En julio de 2017, se aprobó un aumento adicional de MXN 800 millones. Finalmente, en junio de 2018, se aprobó un aumento de MXN 150 millones, todos los aumentos fueron suscritos y pagados por el Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. En noviembre de 2018, se aprobó un aumento de capital social de MXN 150 millones, posteriormente, al 30 de junio de 2021, se aprobó otro aumento de capital social por MXN 53.5 millones. De lo anterior sustentamos la sólida voluntad de capitalización de su casa matriz.

La fuente principal de capital son las utilidades retenidas. En 2018 los dividendos totalizaron MXN 3,547 millones, en 2022 totalizaron MXN 4,400 millones, para 2023 se distribuyeron MXN 2,850 millones. El 31 de mayo de 2023, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas acordó decretar dividendos provenientes de utilidades retenidas por la cantidad de MXN 5,000 millones, mismos que fueron provisionados y registrados en el rubro de "Acreedores diversos y cuentas por pagar" y fueron pagados el 26 de enero 2024. Para 2025 se decretó MXN 3,000 millones. La decisión o no de decretar dividendos es determinada por la Asamblea de Accionistas y el Consejo de Administración, con base en las necesidades de reinversión de recursos y el mantenimiento de niveles de capitalización por lo que el coeficiente de reinversión es variable. Finalmente, cuenta con una emisión subordinada a perpetuidad el 14 de noviembre de 2024, por MXN 8,908 millones, el cual es contabilizado como capital adicional nivel 1. A diciembre de 2025 se emitió una emisión subordinada por MXN 3,500 millones.

El análisis de evolución y estabilidad del ICAP de Scotiabank México muestra una estacionalidad trimestral con picos en septiembre, un aspecto relativo a los ciclos de crecimiento y colocación de cartera en el último trimestre del año que consumen mayor capital. Específicamente en el caso del banco es por la composición de la cartera con una mayor participación de crédito empresarial y por el lado de los riesgos de mercado es por la composición del portafolio de inversiones, otra característica es que los activos ponderados por riesgo de los créditos de vivienda muestran un patrón de mayor plazo, y están cointegrados con los crecimientos de cartera. Otro aspecto cualitativo es la capacidad del capital prospectivo, que incorpora la gestión activa de la tesorería y el equipo de administración de riesgos con sistemas de monitoreo, control y experiencia para gestionar y anticipar escenarios del mercado mexicano para la suficiencia eficiente del capital frente a riesgos potenciales y escenarios de volatilidad. En los últimos cinco años, se logran identificar dos etapas divididas por diciembre 2021 cuando aumentó el ICAP de 15.41% a 19.23% reportado en septiembre 2025. A partir de 2021, los niveles de ICAP fueron en ascenso hasta ubicarse constantemente arriba de 18.50% en los últimos diez meses. Para completar el análisis de la estabilidad del capital, identificamos la evolución de sus componentes durante los últimos 36 meses, el capital creció de manera constante mientras los activos sujetos a riesgo han mostrado una desviación estándar moderada. Respecto al riesgo de supresión de capital por activos no líquidos, los activos intangibles respecto al capital han sido inferiores al 7% en los últimos tres años, un nivel moderado de riesgo de supresión de capital, aspecto positivo.

En nuestro análisis incorporamos las alternativas de capital adicional para absorción de pérdidas de Scotiabank México por la emisión de sus obligaciones subordinadas y que fundamenta un acceso preferente a esos instrumentos, que consideramos es de valor material en caso de requerir mejorar su capitalización.

Estables y positivas tendencias en la rentabilidad.

La utilidad acumulada antes de impuestos de Scotiabank México para el tercer trimestre de 2025 fue de MXN 10,428 millones, un decremento del 2% contra el mismo periodo de 2024, principalmente por mayores EPRC y mayores gastos de administración parcialmente mitigado por un mayor margen financiero. Dicho lo anterior Scotiabank México tiene un costo financiero que ofrece posibilidades de mejora. No obstante, su margen de interés tiende a ser moderado en comparación con el de sus pares, dado su enfoque en carteras más conservadoras y la configuración de su cartera concentrada en empresarial y vivienda, lo que refleja la mezcla de su cartera con activos productivos de menor riesgo y menor tasa nominal. Durante el 2025, la eficiencia del banco ha sufrido una erosión que principalmente se debe a un

incremento en los gastos de administración y EPRC. A septiembre de 2025 los gastos administrativos y de promoción del banco consumieron un 24% de sus ingresos por intereses, a su vez las EPRC crecieron un 62% respecto al año previo para consumir el 9.97%.

A septiembre de 2025, la rentabilidad del banco medida como retorno sobre activos (ROA) fue 1.18%. El retorno sobre activos promedio ROA muestra una evolución con correlación moderada al ciclo económico, en los últimos tres años ha sido casi lineal. Lo anterior es por la naturaleza de los productos que pesan más en su cartera, por una parte, crédito a la vivienda devenga de forma gradual y en largo plazo, mientras empresarial con su tasa de crecimiento de cartera también ofrece un flujo estable de corto plazo, la pendiente marginal del ROA es atribuible al ciclo de baja de tasas y la desaceleración económica. En los últimos diez años el ROA alcanzó un máximo de 1.83% en octubre 2018, los valles más pronunciados fueron de 0.42% en febrero 2021 una fecha en que el sector en general mostro debilidad por condiciones derivadas de la pandemia, una fecha en que se aumentaron las EPRC, vale la pena indicar que en el espacio de análisis no se observaron pérdidas. Por lo tanto, al cerrar el espacio de análisis a tres años la evolución del ROA no revela debilidades intrínsecas ni insuficiencias de reservas para pérdidas crediticias. Dicho lo anterior entre 2022 a la fecha la pendiente de rentabilidad tiene una pendiente ligeramente negativa, el ROA a septiembre 2025 se traduce en un retorno sobre capital de 11.55%, una cifra sólida respecto a sus competidores ya que debe interpretarse en el contexto del menor apalancamiento en riesgo del banco, una cartera de activos sujetos a riesgo muy estable y de menor exposición a consumo con crecientes niveles de capital. El análisis por fuentes de ingresos muestra que la actividad crediticia ha sido cada vez más rentable por el criterio de prioridad a productos más rentables, el margen de interés neto (NIM) se ha reducido desde 2017 cuando fue 4.8% para posicionarse en 3.81% a septiembre 2025. Una evolución que revela una transición de tasa activa en búsqueda de mayor rentabilidad y fundamenta una mayor rentabilidad prospectiva con el crecimiento de cartera, un aspecto que respalda nuestra opinión de la fortaleza competitiva del banco en sus costos de fondeo, base de captación y capacidades de distribución. En cuanto a la estabilidad de la base de ingresos, no se observan variaciones estacionales significativas en el desempeño interanual.

Franquicia de depósitos amplios y estables que beneficia su margen de interés neto

La estructura financiera de Scotiabank México es sólida y se beneficia de un amplio acceso a depósitos minoristas, dada su red de sucursales y perfil de clientes, que a septiembre de 2025 eran 417 sucursales. El banco mantiene una baja dependencia del financiamiento de mercado de mayor costo y está disminuyendo los productos de captación con tasas pactadas, lo que beneficia los costos financieros. Con una proporción de depósitos a activos totales de alrededor 56.9% a septiembre de 2025, de los cuales cerca del 56.9% comprendían depósitos de exigibilidad inmediata, Scotiabank México se encuentra bien respaldado por una sólida franquicia, el promedio de captación tradicional entre cuentas activas se acerca a MXN 290 mil una cifra alta en la industria. La poca dependencia al financiamiento de mercado está demostrada por una estructura de financiamiento que en nuestro indicador de fondeo de mercado es 24% del total de los activos tangibles. Dicho lo anterior la reputación y solidez del banco le brinda capacidades de preferencia en su acceso a financiamiento en el mercado local.

Scotiabank México sigue una política conservadora para mantener niveles óptimos de liquidez, cumpliendo con la normativa vigente y las mejores prácticas del mercado. El banco garantiza una base diversificada de depósitos y participa en el mercado interbancario, además de contar con líneas de crédito y cartas de crédito irrevocables. Se han implementado políticas y procedimientos claros para gestionar la liquidez, buscando equilibrar flujos de efectivo y minimizar diferencias entre activos y pasivos, es de resaltar que en las series históricas es comprobable la actividad de gestión. El Comité de Activos y Pasivos supervisa el riesgo de liquidez, con el apoyo del área de Administración de Riesgos que monitorea la situación financiera y reporta a los comités pertinentes, con frecuencia y valoración de escenarios en un estándar adecuado. La Tesorería gestiona directamente el riesgo de liquidez, proponiendo y ejecutando estrategias necesarias. El adecuado nivel de activos líquidos del banco, que representaron en nuestro indicador alrededor de 26.87% de los activos tangibles a septiembre de 2025, que contribuyen a la flexibilidad financiera del banco. Además, el coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) consolidado de Scotiabank México, fue de 157.9%, con un coeficiente de financiamiento estable neto (CFEN) de 114.2%, ambos por encima del mínimo regulatorio del 100%.

Scotia Casa de Bolsa - Entidad altamente integrada y armonizada

Consideramos que Scotia Casa de Bolsa, integrada al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat que opera bajo la división de Wealth Management es una entidad altamente integrada y armonizada. Las calificaciones asignadas a la casa de bolsa son iguales a las del banco y reflejan la alta integración de las operaciones de Scotiabank Casa de Bolsa con los negocios del Grupo Financiero. En consecuencia, las calificaciones de ambas entidades se mueven en paralelo. El capital puede ser fungible dentro del grupo financiero mexicano, hasta donde lo permita el capital regulatorio de cada filial, por lo que consideramos que éste apoyaría a la casa de bolsa en cualquier evento previsible de estrés.

Scotiabank Casa de Bolsa se especializa en la prestación de servicios y aunque cuenta con productos masivos en línea, se especializa en ser una boutique para personas físicas que representan 78% de las cuentas totales y a cuentas empresariales que representan el 22%. Al 30 de septiembre de 2025, los activos de la Casa de Bolsa sumaron MXN 51,270 millones, un aumento del 21% respecto a septiembre de 2024, impulsado por mayores inversiones en instrumentos financieros negociables y cuentas por cobrar, aunque contrarrestado por una disminución en deudores por reporto. El pasivo total alcanzó MXN 48,397 millones, un incremento del 22% en comparación con septiembre de 2024, debido a mayores acreedores por liquidación de operaciones y valores por liquidar, aunque parcialmente compensado por una reducción en colaterales vendidos o dados en garantía. El ICAP a septiembre 2025 fue 36.1% un nivel de capitalización notable que brinda gran resistencia por tener exposiciones a riesgos de mercado moderados. La liquidez se ubicó en 180.7%, un amplio margen que brinda seguridad a requerimientos de flujo de corto plazo, las operaciones en custodia contra operaciones por cuenta de clientes fue 87.9% indicando un nivel adecuado. En el perfil intrínseco de la casa de bolsa es de gran relevancia la rentabilidad histórica, con un ROE de 23.3% a septiembre 2025 y niveles superiores al 15% en los últimos tres años. Lo anterior revela la ventaja de sus productos y su capacidad competitiva frente a otras casas de bolsa, Scotiabank Casa de Bolsa se ubica con gran solidez frente al resto del mercado de intermediarios financieros.

Otras Consideraciones**Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobierno (ESG por sus siglas en inglés)**

La exposición de Scotiabank México y Scotiabank Casa de Bolsa a riesgos ambientales es baja. Las consideraciones ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza) en Scotiabank se centran en cuatro pilares: acción medioambiental, resiliencia económica, sociedad inclusiva y liderazgo/gobernanza, integrando estos criterios en la gestión de riesgos para minimizar impactos negativos y maximizar su contribución positiva, mediante políticas claras, evaluaciones de riesgo por transacción y marcos de divulgación para sus operaciones y financiamiento sostenible, buscando un modelo de negocio más responsable y resiliente a nivel global.

El gobierno corporativo es muy relevante para Scotiabank México, como lo es para todos los participantes de la industria bancaria.

Las debilidades del gobierno corporativo pueden conducir a un deterioro de la calidad crediticia de un banco, mientras que las fortalezas del gobierno corporativo pueden beneficiar el perfil crediticio de un banco. Los riesgos de gobierno corporativo son mayormente internos más que externos. Para Scotiabank México, no tenemos ninguna inquietud sobre el gobierno corporativo. El banco ha reformado su control y gestión de riesgos, lo que se ve reflejado en las mejoras de la calidad de sus activos.

Soporte**Respaldo de afiliada**

A septiembre de 2025, BNS es titular de aproximadamente el 97.4% del capital social de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, que, a su vez, posee el 99.99% del capital social de Scotiabank México y Scotiabank Casa de Bolsa.

Respaldo del gobierno

Consideramos que existe una alta probabilidad de apoyo del gobierno a Scotiabank México en caso de estrés, dada la importante participación de mercado del banco y su clasificación como banco de importancia sistémica.

Calificación de Deuda

Las siguientes emisiones de deuda sénior quirografaria en moneda local de Scotiabank México están calificadas en AAA.mx:

- » La emisión SCOTIAB 23, realizada el 18 de agosto de 2023 por MXN 7,125 millones a un plazo de 927 días (aproximadamente 2.5 años), es quirografaria, ofrece un rendimiento de TIIE28+0.04 con pagos cada 28 días y se liquidará en un solo pago al vencimiento.
- » La emisión SCOTIAB 24, realizada el 26 de febrero de 2024 por MXN 5,189 millones a un plazo de 1,095 días (aproximadamente 3 años), es quirografaria, ofrece un rendimiento de TIIE Fondeo+0.32 con pagos cada 28 días, y se liquidará en un solo pago al vencimiento.
- » La emisión SCOTIAB 24-2, realizada el 26 de febrero de 2024 por MXN 4,811 millones a un plazo de 2,548 días (aproximadamente 7 años), es quirografaria, ofrece un rendimiento de Tasa MBono 2031 + 0.50% (9.74%) con pagos cada 182 días, y se liquidará en un solo pago al vencimiento.
- » La emisión SCOTIAB 24V, realizada el 13 de septiembre de 2024 por MXN 4,325 millones a un plazo de 1,095 días (aproximadamente 3 años), es quirografaria, ofrece un rendimiento de TIIE Fondeo+0.32 con pagos cada 28 días, y se liquidará en un solo pago al vencimiento.
- » La emisión SCOTIAB 24D, realizada el 13 de septiembre de 2024 por MXN 24 millones USD / MXN472 millones MXN a un plazo de 1,092 días (aproximadamente 3 años), es quirografaria, ofrece un rendimiento de 3.46+0.84% con pagos cada 182 días, y se liquidará en un solo pago al vencimiento.
- » La emisión SCOTIAB 24-3, realizada el 13 de septiembre de 2024 por MXN 3,970 millones a un plazo de 2,548 días (aproximadamente 7 años), es quirografaria, ofrece un rendimiento de Tasa MBono 2031 + 0.50% (9.89%) con pagos cada 182 días, y se liquidará en un solo pago al vencimiento.
- » La emisión SCOTIAB 25, realizada el 23 de septiembre de 2025 por MXN 6,000 millones a un plazo de 1,095 días (aproximadamente 3 años), ofrece un rendimiento del TIIE Fondeo+0.34% con pagos cada 28 días, y se liquidará en un solo pago al vencimiento.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual
SCOTIABANK México, S. A.		
Calificación de depósitos de largo plazo en moneda local	AAA.mx	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-1.mx	N.A.
Calificación de deuda sénior quirografaria de largo plazo en moneda local	AAA.mx	N.A.

Información considerada para la calificación.

Portafolio de Información estadística de la CNBV para Banca Múltiple (Series Históricas y Boletines) y estados financieros del banco a septiembre de 2025

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificación de México, disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/mx>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local México agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

Metodología Utilizada.

→ Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Crédito y Casas de Bolsa - (26/1/2024), disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/mx>

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos – Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.