

Banca Inversión  
Afirme LP  
HR A+  
Perspectiva  
Estable

Banca Inversión  
Afirme CP  
HR1

Instituciones Financieras  
16 de mayo de 2024  
A NRSRO Rating\*\*

2022  
HR AA-  
Perspectiva Estable

2023  
HR AA-  
Perspectiva Estable

2024  
HR A+  
Perspectiva Estable



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



Jorge Jiménez

[jorge.jimenez@hrratings.com](mailto:jorge.jimenez@hrratings.com)

Analista



Luis Rodríguez

[luis.rodriguez@hrratings.com](mailto:luis.rodriguez@hrratings.com)

Asociado



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AA- a HR A+, manteniendo la Perspectiva Estable, y ratificó la calificación de HR1 para BI Afirme

La revisión a la baja de la calificación para el Banco de Inversión Afirme<sup>1</sup> se sustenta en la calificación de la principal subsidiaria de Grupo Financiero Afirme<sup>2</sup>, Banca Afirme<sup>3</sup>, la cual cuenta con calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1, determinadas el 16 de mayo de 2024, y que pueden ser consultadas en: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Lo anterior debido al apoyo explícito por parte de Grupo Financiero al Banco de Inversión, tal como está establecido en la Ley de Agrupaciones Financieras. Respecto al comportamiento financiero de Banco de Inversión Afirme, este mostró un índice de capitalización básico y neto en niveles de 10.4% y 19.0% al cierre del cuarto trimestre de 2023 (4T23), resultado de un reembolso de capital a sus accionistas por un monto de P\$1,200 millones (m), realizado en los últimos 12 meses (UDM); dicho movimiento está en línea con la estrategia de capitalización del Grupo Financiero a la subsidiaria Almacenadora Afirme<sup>4</sup> (vs. 14.0% y 18.9% en 2022; 12.1% y 16.8% en un escenario base). Con respecto a los niveles de rentabilidad, BI Afirme cerró con una utilidad neta de P\$109m en 2023, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 0.1% (vs. P\$656m y 0.5% en 2022; P\$265m y 0.2% en un escenario base). El decremento en la generación de utilidades se explica por un menor volumen operado de las inversiones en valores, así como por el mayor crecimiento de la tasa pasiva sobre la tasa activa, lo que presionó el *spread* de tasas. Por último, BI Afirme continúa con una posición de liquidez robusta al exhibir un CCL y un NSFR en niveles de 2,604.9% y 277.4% en 2023 (vs. 1,178.4% y 215.2% en 2022). Los principales supuestos y resultados son:

<sup>1</sup> Banco de Inversión Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero (Banco de Inversión Afirme, BI Afirme y/o el Banco de Inversión).

<sup>2</sup> Afirme Grupo Financiero, S. A. de C.V. y Subsidiarias (el Grupo Financiero).

<sup>3</sup> Banca Afirme, S.A. Institución de Banca Múltiple (el Banco y/o Banca Afirme).

<sup>4</sup> Almacenadora Afirme S.A de C.V., Organización Auxiliar de Crédito, Afirme Grupo Financiero (la Almacenadora y/o Almacenadora Afirme).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: BI Afirme (Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	2024P	2025P	2026P
Inversiones en Valores	90,912	148,955	51,251	68,950	71,892	75,285	51,662	47,764	50,668
Resultado Neto 12m	644	656	109	177	195	232	-66	-53	6
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	1.1%	2.2%	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%	0.1%	0.3%	0.6%
Índice de Eficiencia	55.6%	52.8%	74.4%	64.2%	59.8%	54.4%	138.5%	126.8%	97.9%
ROA Promedio	0.7%	0.5%	0.1%	0.3%	0.3%	0.3%	-0.1%	-0.1%	0.0%
Índice de Capitalización Básico	12.4%	14.0%	10.4%	10.5%	11.9%	13.3%	11.1%	11.5%	10.9%
Índice de Capitalización Neto	16.0%	18.9%	19.0%	17.8%	19.0%	20.1%	20.8%	22.1%	20.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.7	0.9	0.7	0.6	0.6	0.9	0.9	0.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-0.6	-0.2	-1.1	-0.5	-0.3	-0.2	-1.2	-1.3	-1.3
Spread de Tasas	1.0%	2.1%	0.2%	0.4%	0.3%	0.3%	0.0%	0.2%	0.5%
CCL	1,425.2%	1,178.4%	2,604.9%	252.6%	269.4%	261.7%	251.8%	268.1%	259.7%
NSFR	190.3%	215.2%	277.4%	415.1%	435.3%	504.1%	313.0%	442.4%	352.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización neto y básico en rangos de 19.0% y 10.4% al 4T23 (vs. 18.9%, 14.0% al 4T22; 16.8%, 12.1% en el escenario base).** Bi Afirme presentó un reembolso de capital a sus accionistas por P\$1,200m en los últimos 12 meses (m), derivado de la estrategia del Grupo Financiero, y en donde dichos recursos fueron para la capitalización de Almacenadora Afirme, por lo que a nivel Grupo no se vio una salida de capital.
- **Elevados indicadores de liquidez, con un CCL de 2,604.9% y un NSFR de 277.4% al 4T23 (vs. 1,178.4%, 215.2% al 4T22 y 1,417.6% 316.1% en un escenario base).** El Banco de Inversión mantiene una estrategia enfocada en portafolios gubernamentales de alta liquidez, lo que beneficia sus indicadores de liquidez.
- **Disminución del ROA Promedio al pasar de un nivel de 0.5% en 2022 a 0.1% en 2023 (vs. 0.2% en un escenario base).** Lo anterior se explica por una menor operación de la mesa de dinero, en donde las inversiones en valores presentaron una disminución anual de 65.6%, aunado al contexto de política restrictiva en México, lo que presionó el *spread* de tasas.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento orgánico de las inversiones en valores.** Se espera que las inversiones en valores muestren un crecimiento de acuerdo con la estrategia del Banco de Inversión. Con ello, se espera un crecimiento promedio anual de 14.5%, para alcanzar un monto de P\$68,950m al cierre de 2024.
- **Mejora en el índice de capitalización neto y básico en los próximos periodos.** El crecimiento esperado de las inversiones en valores se encuentra ligado directamente al soporte del índice de capitalización, el cual conforme este se robustezca permitiría el crecimiento de las inversiones de BI Afirme.

## Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito por parte de Grupo Financiero.** Por medio del Grupo, se tiene el soporte por cada una de las subsidiarias para cumplir con sus diversas obligaciones.
- **Posición conformada por títulos gubernamentales y/o con respaldo del gobierno federal.** De esta manera, se considera que el riesgo asociado a las inversiones en valores es bajo, ya que BI Afirme mantiene el 100.0% de estas en instrumentos de alta liquidez y elevada calidad crediticia.



- **Factores ambientales y sociales en niveles promedio y solidez en gobierno corporativo.** El Banco se adhirió al Protocolo de Sustentabilidad de la ABM en 2021, en el que se establece el compromiso con el desarrollo sostenible de las instituciones bancarias. Asimismo, se cuenta con una adecuada estructura en el Consejo de Administración, así como un sólido historial de cumplimiento.

## Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimiento en la calificación crediticia de Banca Afirme.** La calificación de BI Afirme se encuentra alineada a la del Banco, por lo que un movimiento en esta tiene un efecto inmediato en el Banco de Inversión.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>ACTIVO</b>	<b>93,391</b>	<b>151,852</b>	<b>53,189</b>	<b>70,977</b>	<b>74,051</b>	<b>77,574</b>
Disponibilidades	119	261	50	85	133	154
<b>Inversiones en valores</b>	<b>90,912</b>	<b>148,955</b>	<b>51,251</b>	<b>68,950</b>	<b>71,892</b>	<b>75,285</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>1,560</b>	<b>1,703</b>	<b>1,062</b>	<b>1,150</b>	<b>1,269</b>	<b>1,401</b>
Saldos deudores en operaciones de reporto	1,518	1,638	1,062	1,150	1,269	1,401
Operaciones con instrumentos financieros derivados	42	65	0	0	0	0
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>25</b>	<b>27</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>485</b>	<b>500</b>	<b>261</b>	<b>240</b>	<b>219</b>	<b>196</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>495</b>	<b>502</b>	<b>262</b>	<b>241</b>	<b>220</b>	<b>198</b>
<b>Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)</b>	<b>495</b>	<b>502</b>	<b>262</b>	<b>241</b>	<b>220</b>	<b>198</b>
Créditos comerciales	495	502	262	241	220	198
<b>Cartera de crédito vencida (Etapa 3)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-10	-2	-1	-1	-1	-2
<b>Otros Activos</b>	<b>315</b>	<b>433</b>	<b>542</b>	<b>529</b>	<b>514</b>	<b>511</b>
Otras cuentas por cobrar	2	17	2	2	2	2
Inmuebles, mobiliario y equipo	0	41	7	7	7	7
Impuestos diferidos (a favor)	313	242	215	196	178	162
Otros activos misc.	0	133	318	325	327	340
<b>Pasivo</b>	<b>91,852</b>	<b>149,756</b>	<b>52,184</b>	<b>69,795</b>	<b>72,674</b>	<b>75,965</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>207</b>	<b>198</b>	<b>19</b>	<b>25</b>	<b>30</b>	<b>38</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	207	198	19	25	30	38
Títulos de crédito emitidos o bonos bancarios	0	0	0	0	0	0
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>91,207</b>	<b>147,130</b>	<b>51,387</b>	<b>68,990</b>	<b>71,862</b>	<b>75,143</b>
Saldos acreedores en oper. de reporto	91,207	147,130	51,387	68,990	71,862	75,143
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>88</b>	<b>1,582</b>	<b>51</b>	<b>53</b>	<b>55</b>	<b>57</b>
Acreed. diversos y otras	88	1,582	51	53	55	57
Acreed. por liquidación de operaciones	0	0	0	0	0	0
<b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>	<b>350</b>	<b>724</b>	<b>725</b>	<b>725</b>	<b>725</b>	<b>725</b>
<b>Impuestos diferidos (a cargo)</b>	<b>0</b>	<b>122</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,539</b>	<b>2,096</b>	<b>1,005</b>	<b>1,182</b>	<b>1,377</b>	<b>1,609</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>1,539</b>	<b>2,096</b>	<b>1,005</b>	<b>1,182</b>	<b>1,377</b>	<b>1,609</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,340</b>	<b>1,340</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>896</b>
Capital social	1,340	1,340	896	896	896	896
<b>Capital ganado</b>	<b>199</b>	<b>756</b>	<b>109</b>	<b>286</b>	<b>481</b>	<b>713</b>
Reservas de capital	36	100	0	0	0	0
Resultado de ejercicios anteriores	-481	0	0	109	286	481
Resultado neto mayoritario	644	656	109	177	195	232
<b>Deuda Neta</b>	<b>-827</b>	<b>-2,867</b>	<b>-232</b>	<b>-444</b>	<b>-677</b>	<b>-934</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por intereses	4,652	12,188	11,154	7,384	7,711	8,056
Gastos por intereses (menos)	3,708	9,295	10,806	7,069	7,425	7,763
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>944</b>	<b>2,893</b>	<b>348</b>	<b>316</b>	<b>286</b>	<b>293</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	5	1	0	0	0	0
<b>MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.</b>	<b>939</b>	<b>2,892</b>	<b>348</b>	<b>315</b>	<b>286</b>	<b>293</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	0	0	0	0	0	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	1	37	2	3	6	10
Resultado por intermediación	-185	-1,061	189	284	306	330
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	1	5	-3	-2	-3	-3
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>754</b>	<b>1,799</b>	<b>532</b>	<b>593</b>	<b>583</b>	<b>610</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	422	951	396	381	349	332
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>332</b>	<b>848</b>	<b>136</b>	<b>212</b>	<b>234</b>	<b>278</b>
ISR y PTU Causado (menos)	0	192	27	35	39	46
ISR y PTU Diferidos (menos)	-312	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>644</b>	<b>656</b>	<b>109</b>	<b>177</b>	<b>195</b>	<b>232</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	1.1%	2.2%	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%
Índice de Eficiencia	55.6%	52.8%	74.4%	64.2%	59.8%	54.4%
ROA Promedio	0.7%	0.5%	0.1%	0.3%	0.3%	0.3%
Índice de Capitalización Básico	12.4%	14.0%	10.4%	10.5%	11.9%	13.3%
Índice de Capitalización Neto	16.0%	18.9%	19.0%	17.8%	19.0%	20.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.7	0.9	0.7	0.6	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-0.6	-0.2	-1.1	-0.5	-0.3	-0.2
Spread de Tasas	1.0%	2.1%	0.2%	0.4%	0.3%	0.3%
Tasa Activa	5.2%	9.3%	11.5%	11.9%	10.7%	10.7%
Tasa Pasiva	4.2%	7.2%	11.3%	11.5%	10.4%	10.5%
CCL	1425.2%	1178.4%	2604.9%	252.6%	269.4%	261.7%
NSFR	190.3%	215.2%	277.4%	415.1%	435.3%	504.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.



## Escenario Base: Flujo de Efectivo BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	644	656	109	177	195	232
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>-21</b>	<b>745</b>	<b>552</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	5	1	0	0	0	0
Resultado por valuación a valor razonable	224	549	491	0	0	0
Impuestos Diferidos	-312	192	27	0	0	0
Provisiones para Obligaciones Diversas	62	0	0	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>623</b>	<b>1,401</b>	<b>661</b>	<b>177</b>	<b>195</b>	<b>232</b>
Inversiones en valores	1,639	0	-23	-17,699	-2,942	-3,394
Operaciones con valores y derivados neto	-699	-2,790	2,417	17,516	2,753	3,149
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	41	0	0	0	-2	-2
Aumento en la cartera de credito	10	-14	239	21	21	22
Otras Cuentas por Cobrar	4,529	-146	-170	0	0	0
Impuestos diferidos (a favor)	0	0	0	19	18	16
Otros activos misc.	-0	0	0	-7	-2	-13
Captacion	-295	-10	-179	6	5	8
Otras Cuentas por Pagar	-6,103	1,494	-1,956	2	2	2
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-878</b>	<b>-1,466</b>	<b>328</b>	<b>-142</b>	<b>-147</b>	<b>-211</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-255</b>	<b>-65</b>	<b>989</b>	<b>35</b>	<b>49</b>	<b>21</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>0</b>	<b>271</b>	<b>-1,200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emisión de Obligaciones subordinados y Reembolso a Accionistas	0	370	-1,200	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	-99	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>0</b>	<b>-64</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	0	-64	0	0	0	0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>-255</b>	<b>142</b>	<b>-211</b>	<b>35</b>	<b>49</b>	<b>21</b>
Disponibilidad al principio del periodo	374	119	261	50	85	133
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>119</b>	<b>261</b>	<b>50</b>	<b>85</b>	<b>133</b>	<b>154</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>702</b>	<b>2,136</b>	<b>-1,407</b>	<b>539</b>	<b>121</b>	<b>257</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Resultado Neto</b>	644	656	109	177	195	232
+ Estimaciones Preventivas	5	1	0	0	0	0
+ Otras cuentas por cobrar**	-0	-15	15	471	3	0
+ Otras cuentas por pagar**	54	1,494	-1,531	-109	-77	25
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>702</b>	<b>2,136</b>	<b>-1,407</b>	<b>539</b>	<b>121</b>	<b>257</b>

\*\*Se eliminó el efecto de las cuentas liquidadoras



## Escenario Estrés: Balance General BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>ACTIVO</b>	<b>93,391</b>	<b>151,852</b>	<b>53,189</b>	<b>53,557</b>	<b>49,598</b>	<b>52,677</b>
Disponibilidades	119	261	50	94	2	59
<b>Inversiones en valores</b>	<b>90,912</b>	<b>148,955</b>	<b>51,251</b>	<b>51,662</b>	<b>47,764</b>	<b>50,668</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>1,560</b>	<b>1,703</b>	<b>1,062</b>	<b>1,014</b>	<b>1,069</b>	<b>1,180</b>
Saldos deudores en operaciones de reporte	1,518	1,638	1,062	1,014	1,069	1,180
Operaciones con instrumentos financieros derivados	42	65	0	0	0	0
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>25</b>	<b>27</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>485</b>	<b>500</b>	<b>261</b>	<b>247</b>	<b>238</b>	<b>232</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>495</b>	<b>502</b>	<b>262</b>	<b>248</b>	<b>239</b>	<b>233</b>
<b>Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)</b>	<b>495</b>	<b>502</b>	<b>262</b>	<b>248</b>	<b>239</b>	<b>233</b>
Créditos comerciales	495	502	262	248	239	233
<b>Cartera de crédito vencida (Etapa 3)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-10</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>315</b>	<b>433</b>	<b>542</b>	<b>516</b>	<b>501</b>	<b>511</b>
Otras cuentas por cobrar	2	17	2	2	2	2
Inmuebles, mobiliario y equipo	0	41	7	7	7	7
Impuestos diferidos (a favor)	313	242	215	187	170	177
Otros activos misc.	0	133	318	320	322	325
<b>Pasivo</b>	<b>91,852</b>	<b>149,756</b>	<b>52,184</b>	<b>52,618</b>	<b>48,712</b>	<b>51,785</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>207</b>	<b>198</b>	<b>19</b>	<b>38</b>	<b>38</b>	<b>40</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	207	198	19	38	38	40
Títulos de crédito emitidos o bonos bancarios	0	0	0	0	0	0
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>91,207</b>	<b>147,130</b>	<b>51,387</b>	<b>51,799</b>	<b>47,890</b>	<b>50,958</b>
Saldos acreedores en oper. de reporte	91,207	147,130	51,387	51,799	47,890	50,958
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>88</b>	<b>1,582</b>	<b>51</b>	<b>54</b>	<b>57</b>	<b>60</b>
Acreed. diversos y otras	88	1,582	51	54	57	60
Acreed. por liquidación de operaciones	0	0	0	0	0	0
<b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>	<b>350</b>	<b>724</b>	<b>725</b>	<b>725</b>	<b>725</b>	<b>725</b>
<b>Impuestos diferidos (a cargo)</b>	<b>0</b>	<b>122</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,539</b>	<b>2,096</b>	<b>1,005</b>	<b>939</b>	<b>886</b>	<b>892</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>1,539</b>	<b>2,096</b>	<b>1,005</b>	<b>939</b>	<b>886</b>	<b>892</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>1,340</b>	<b>1,340</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>896</b>
Capital social	1,340	1,340	896	896	896	896
<b>Capital ganado</b>	<b>199</b>	<b>756</b>	<b>109</b>	<b>43</b>	<b>-10</b>	<b>-4</b>
Reservas de capital	36	100	0	0	0	0
Resultado de ejercicios anteriores	-481	0	0	109	43	-10
Resultado neto mayoritario	644	656	109	-66	-53	6
<b>Deuda Neta</b>	<b>-827</b>	<b>-2,867</b>	<b>-232</b>	<b>-209</b>	<b>-181</b>	<b>-184</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Estado de Resultados BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por intereses	4,652	12,188	11,154	7,025	6,897	7,073
Gastos por intereses (menos)	3,708	9,295	10,806	6,952	6,750	6,781
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>944</b>	<b>2,893</b>	<b>348</b>	<b>73</b>	<b>147</b>	<b>292</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	5	1	0	0	0	0
<b>MARGEN FINANCIEROS AJUST. POR RIESGSO CRED.</b>	<b>939</b>	<b>2,892</b>	<b>348</b>	<b>73</b>	<b>147</b>	<b>291</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	0	0	0	0	0	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	1	37	2	3	6	10
Resultado por intermediación	-185	-1,061	189	133	96	81
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	1	5	-3	2	0	1
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>754</b>	<b>1,799</b>	<b>532</b>	<b>205</b>	<b>237</b>	<b>364</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	422	951	396	284	301	356
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>332</b>	<b>848</b>	<b>136</b>	<b>-79</b>	<b>-64</b>	<b>7</b>
ISR y PTU Causado (menos)	0	192	27	-13	-11	1
ISR y PTU Diferidos (menos)	-312	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>644</b>	<b>656</b>	<b>109</b>	<b>-66</b>	<b>-53</b>	<b>6</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	1.1%	2.2%	0.4%	0.1%	0.3%	0.6%
Índice de Eficiencia	55.6%	52.8%	74.4%	138.5%	126.8%	97.9%
ROA Promedio	0.7%	0.5%	0.1%	-0.1%	-0.1%	0.0%
Índice de Capitalización Básico	12.4%	14.0%	10.4%	11.1%	11.5%	10.9%
Índice de Capitalización Neto	16.0%	18.9%	19.0%	20.8%	22.1%	20.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-0.6	-0.2	-1.1	-1.2	-1.3	-1.3
Spread de Tasas	1.0%	2.1%	0.2%	0.0%	0.2%	0.5%
Tasa Activa	5.2%	9.3%	11.5%	13.3%	13.7%	14.0%
Tasa Pasiva	4.2%	7.2%	11.3%	13.3%	13.5%	13.5%
CCL	1425.2%	1178.4%	2604.9%	251.8%	268.1%	259.7%
NSFR	190.3%	215.2%	277.4%	313.0%	442.4%	352.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.





## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo BI Afirme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	644	656	109	-66	-53	6
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>-21</b>	<b>745</b>	<b>552</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	5	1	0	0	0	0
Resultado por valuación a valor razonable	224	549	491	0	0	0
Impuestos Diferidos	-312	192	27	0	0	0
Provisiones para Obligaciones Diversas	62	0	0	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>623</b>	<b>1,401</b>	<b>661</b>	<b>-66</b>	<b>-53</b>	<b>6</b>
Inversiones en valores	1,639	0	-23	-411	3,899	-2,905
Operaciones con valores y derivados neto	-699	-2,790	2,417	460	-3,963	2,956
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	41	0	0	0	-2	-2
Aumento en la cartera de credito	10	-14	239	14	9	6
Otras Cuentas por Cobrar	4,529	-146	-170	0	0	0
Impuestos diferidos (a favor)	0	0	0	28	17	-7
Otros activos misc.	-0	0	0	-2	-2	-3
Captacion	-295	-10	-179	19	0	3
Otras Cuentas por Pagar	-6,103	1,494	-1,956	3	3	2
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-878</b>	<b>-1,466</b>	<b>328</b>	<b>110</b>	<b>-39</b>	<b>51</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-255</b>	<b>-65</b>	<b>989</b>	<b>44</b>	<b>-92</b>	<b>57</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>0</b>	<b>271</b>	<b>-1,200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emisión de Obligaciones subordinados y Reembolso a Accionistas	0	370	-1,200	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	-99	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>0</b>	<b>-64</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	0	-64	0	0	0	0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>-255</b>	<b>142</b>	<b>-211</b>	<b>44</b>	<b>-92</b>	<b>57</b>
Disponibilidad al principio del periodo	374	119	261	50	94	2
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>119</b>	<b>261</b>	<b>50</b>	<b>94</b>	<b>2</b>	<b>59</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>702</b>	<b>2,136</b>	<b>-1,407</b>	<b>297</b>	<b>-126</b>	<b>32</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.

<b>Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)</b>	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Resultado Neto</b>	644	656	109	-66	-53	6
+ Estimaciones Preventivas	5	1	0	0	0	0
+ Otras cuentas por cobrar**	-0	-15	15	471	3	0
+ Otras cuentas por pagar**	54	1,494	-1,531	-108	-76	26
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>702</b>	<b>2,136</b>	<b>-1,407</b>	<b>297</b>	<b>-126</b>	<b>32</b>

\*\*Se eliminó el efecto de las cuentas liquidadoras



## Glosario

**Activos Productivos Totales.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Operaciones con Valores y Derivados + Cartera de Crédito Neta + Deudores por Reporto.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

**Brecha Ponderada A/P.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

**Brecha Ponderada a Capital.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

**Coefficiente de Cobertura de Liquidez.** Activos Líquidos Computables / Salidas Efectivo Netas

**Deuda Neta.** Captación Tradicional + Pasivos Bancarios + Préstamos Bancarios + Otras Cuentas por Pagar – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

**Índice de Capitalización Básico.** Capital Contable Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Capitalización Neto.** Capital Contable Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**NSFR.** Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios.

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m



@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 (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR AA- / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	9 de mayo de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 4T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal para 2019 al 2023 proporcionada por el Banco de Inversión
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/](http://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](http://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 calificadora [www.hrratings.com](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS