

Banco SHF LP  
HR AAA  
Perspectiva  
Estable

Banco SHF CP  
HR+1

2022  
HR AAA  
Perspectiva Estable

2023  
HR AAA  
Perspectiva Estable

2024  
HR AAA  
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones Financieras  
/ ABS

Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

[natalia.sanchez@hrratings.com](mailto:natalia.sanchez@hrratings.com)

Analista



Angel García

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



Roberto Soto

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Sociedad Hipotecaria Federal

La ratificación de las calificaciones para SHF<sup>1</sup> se basa en el respaldo explícito por parte del Gobierno Federal en sus operaciones pasivas, de acuerdo con lo descrito en el artículo 8 BIS de la Ley Orgánica de la Institución. En cuanto a la situación financiera del Banco, se observan sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización, una razón de apalancamiento y una razón de cartera vigente a deuda neta de 32.8%, 3.3 veces (x) y 2.3x respectivamente al cuarto trimestre del 2023 (4T23) (vs. 26.1%, 3.8x y 1.5x al 4T22 y 28.7%, 3.8x y 2.0x en un escenario base). La mejora en la solvencia se debe al fortalecimiento del capital por la generación de utilidades netas y el menor monto de activos sujetos a riesgo. De igual manera, el Banco presenta adecuados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 1.6% al 4T23 (vs. 1.7% al 4T22 y 1.6% en un escenario base). Asimismo, los factores ESG se mantienen en etiquetas *Superior* en Factores Sociales y de Gobierno Corporativo; y *Superior y Promedio* en Factores Ambientales.

<sup>1</sup> Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (SHF y/o el Banco y/o Institución).



(Cifras en Millones de Pesos y Porcentajes)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2021	2022	2023P	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	68,501	57,626	44,829	42,691	40,639	38,555	30,317	34,669	38,529
Cartera Vigente	58,742	49,155	34,970	32,800	30,512	28,262	20,435	24,365	27,992
Cartera Vencida	9,759	4,916	6,928	7,142	7,569	7,923	8,173	8,263	8,189
Cartera Valuada a Valor Razonable	0	3,555	2,931	2,750	2,558	2,370	1,709	2,041	2,348
Estimaciones Preventivas 12m	673	832	791	683	621	553	4,155	2,999	1,801
Gastos de Administración 12m	1,456	1,599	1,542	1,615	1,692	1,777	1,862	2,076	2,408
Resultado Neto 12m	1,174	2,419	2,215	2,315	2,321	2,544	-3,195	-1,396	32
Índice de Morosidad	14.2%	8.5%	15.5%	16.7%	18.6%	20.5%	27.0%	23.8%	21.3%
Índice de Morosidad Ajustado	14.2%	8.8%	15.5%	17.0%	18.9%	20.9%	27.2%	23.9%	21.4%
MIN Ajustado	1.7%	2.5%	2.8%	2.9%	3.0%	3.2%	-0.6%	0.7%	1.8%
Índice de Eficiencia	44.1%	31.9%	29.5%	30.1%	31.3%	31.2%	65.3%	56.3%	56.9%
ROA Promedio	0.9%	1.7%	1.6%	1.6%	1.6%	1.8%	-2.6%	-1.3%	0.0%
Índice de Capitalización Neto	21.9%	26.1%	32.8%	35.8%	41.0%	41.6%	34.1%	30.0%	26.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	3.8	3.3	3.3	3.1	2.8	3.2	3.1	3.3
Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	2.3	3.0	4.8	14.1	-38.8	9.4	5.4
Spread de Tasas Ajustado**	3.2%	0.6%	-0.7%	-0.5%	-0.3%	-0.1%	-1.4%	-1.0%	-0.8%
Tasa Activa Ajustada**	8.4%	10.6%	11.7%	11.4%	10.2%	9.7%	10.4%	9.3%	8.9%
Tasa Pasiva Ajustada**	5.2%	10.0%	12.4%	11.8%	10.5%	9.8%	11.8%	10.3%	9.6%
Coefficiente de Liquidez	394.7%	301.4%	885.9%	475.8%	302.1%	254.9%	672.4%	421.4%	320.7%
NSFR	0.9	0.6	0.5	0.7	0.5	0.5	0.5	0.3	0.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.

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

\*\*Métricas ajustadas removiendo los flujos provenientes de operaciones de cobertura.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de capitalización de 32.8% al 4T23 (vs. 26.1% al 4T22 y 28.7% en un escenario base).** La mejora en el indicador radica en la generación de utilidades netas y la mejora en la valuación de los instrumentos de cobertura, así como en la reducción en el saldo de cartera crediticia, debido a una mayor recuperación con respecto a la originación y a la madurez de la cartera existente.
- **Presión en la calidad de la cartera de crédito al cerrar con un índice de morosidad de 15.5% al 4T23 (vs. 8.5% al 4T22 y 8.8% en un escenario base).** El incremento deriva principalmente de la disminución en la cartera de crédito total y de traspasos de cartera etapa 1 a cartera etapa 3 por P\$3,309m.
- **Adecuados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 1.6% al 4T23 (vs. 1.7% al 4T22 y 1.6% en un escenario base).** A pesar de mostrar una disminución en el saldo de la cartera crediticia, el Banco logró mantener la generación de utilidades netas gracias a la estabilidad del margen financiero y del control de gastos de administración en los últimos 12m.



## Expectativa para Periodos Futuros

- **Elevados niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 35.8% al 4T24 (vs. 32.8% al 4T23).** Lo anterior sería resultado de la disminución en el saldo de la cartera crediticia y un crecimiento orgánico del capital contable a través de la generación de utilidades.
- **Adecuados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 1.6% al 4T24 (vs. 1.6% al 4T23).** Lo anterior refleja un adecuado control en el margen financiero y en los gastos de administración.

## Factores Adicionales Considerados

- **Respaldo explícito por parte del Gobierno Federal.** El Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones pasivas concertadas por SHF, de acuerdo con lo establecido en el artículo 8 Bis de la Ley Orgánica de Sociedad Hipotecaria Federal.
- **Adecuada diversificación de sus herramientas de fondeo.** El Banco cuenta con diversas fuentes de fondeo que le permiten tener la liquidez suficiente para fondear sus operaciones. Dentro de estas herramientas destacan los préstamos de organismos internacionales y las emisiones de deuda que tienen vigentes.
- **Política conservadora de riesgo de mercado al tener cubiertos los riesgos cambiarios y de tasas de interés.** El Banco cuenta con instrumentos derivados con fines de cobertura que le permiten mitigar los riesgos cambiarios y de tasas; asimismo, mantiene un saldo relativamente menor en instrumentos derivados (swaps) con fines de negociación, los cuales tienen el objetivo de mejorar los costos de fondeo.
- **El Banco presenta políticas y enfoques tanto ambientales como sociales importantes, que cumplen con los compromisos ambientales del país y la integración social.** Derivado de las adecuadas políticas con relación a factores ESG, se le asigna la etiqueta de *Superior* y *Promedio* en los factores ambiental, social y gobernanza.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Modificación de la Ley Orgánica del Banco.** Una modificación a la Ley Orgánica, en donde se retire el respaldo explícito del Gobierno Federal impactaría de manera negativa la calificación del Banco. No obstante, es importante mencionar que HR Ratings considera este evento como poco probable.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero

SHF (En Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Escenario Base</b>						
<b>ACTIVO</b>	<b>133,673</b>	<b>142,673</b>	<b>142,117</b>	<b>142,053</b>	<b>142,497</b>	<b>144,309</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>62,202</b>	<b>72,292</b>	<b>85,947</b>	<b>87,952</b>	<b>90,189</b>	<b>93,583</b>
Disponibilidades	4,445	3,900	16,905	13,240	16,638	11,515
Inversiones en valores	57,757	68,392	69,042	74,712	73,551	82,067
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>4,214</b>	<b>6,116</b>	<b>5,235</b>	<b>5,491</b>	<b>5,759</b>	<b>6,041</b>
Saldo deudores en operaciones de reporto	2,978	4,617	4,312	4,523	4,744	4,976
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,236	1,499	923	968	1,015	1,065
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>58,593</b>	<b>50,911</b>	<b>37,516</b>	<b>34,835</b>	<b>32,313</b>	<b>29,840</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>68,501</b>	<b>57,626</b>	<b>44,829</b>	<b>42,691</b>	<b>40,639</b>	<b>38,555</b>
Cartera de Crédito Vigente	58,742	49,155	34,970	32,800	30,512	28,262
Créditos comerciales	55,119	48,984	34,817	32,662	30,388	28,150
Créditos a la vivienda	3,623	171	153	138	124	112
Cartera de Crédito Vencida	9,759	4,916	6,928	7,142	7,569	7,923
Cartera Valuada a Valor Razonable	0	3,555	2,931	2,750	2,558	2,370
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-9,908	-6,715	-7,313	-7,856	-8,326	-8,715
<b>Otros Activos</b>	<b>8,664</b>	<b>13,354</b>	<b>13,419</b>	<b>13,775</b>	<b>14,235</b>	<b>14,846</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	4,194	3,906	3,946	3,825	3,704	3,594
Bienes adjudicados	167	1,842	2,214	2,541	2,915	3,346
Inmuebles, mobiliario y equipo	102	92	84	76	68	61
Inversiones permanentes en acciones <sup>2</sup>	468	406	430	452	461	484
Impuestos diferidos (a favor)	3,614	3,597	2,817	2,546	2,301	2,079
Otros activos misc. <sup>3</sup>	119	3,511	3,928	4,336	4,786	5,283
<b>PASIVO</b>	<b>107,853</b>	<b>112,986</b>	<b>110,294</b>	<b>107,915</b>	<b>106,038</b>	<b>105,306</b>
<b>Captacion tradicional</b>	<b>42,768</b>	<b>37,292</b>	<b>38,641</b>	<b>36,709</b>	<b>34,874</b>	<b>33,130</b>
Mercado de dinero	17,104	10,554	12,502	11,877	11,283	10,719
Fondos Especiales	515	531	570	542	514	489
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	25,149	26,207	25,569	24,291	23,076	21,922
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>25,896</b>	<b>23,264</b>	<b>20,473</b>	<b>18,426</b>	<b>16,583</b>	<b>15,754</b>
De exigibilidad inmediata	257	881	805	725	652	619
De corto plazo	3,493	3,928	2,468	2,221	1,999	1,899
De largo plazo	22,146	18,455	17,200	15,480	13,932	13,235
<b>Colaterales Vendidos o Dados en Garantía</b>	<b>26,884</b>	<b>37,290</b>	<b>38,282</b>	<b>40,231</b>	<b>42,279</b>	<b>44,431</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>7,435</b>	<b>6,657</b>	<b>3,966</b>	<b>3,369</b>	<b>2,861</b>	<b>2,278</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>4,810</b>	<b>3,962</b>	<b>4,129</b>	<b>4,357</b>	<b>4,595</b>	<b>4,842</b>
ISR y PTU	104	144	164	194	224	254
Acreed. diversos y otras cuentas por pagar <sup>4</sup>	4,706	3,818	3,965	4,163	4,371	4,589
<b>Impuestos a la utilidad</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>91</b>	<b>91</b>	<b>91</b>	<b>91</b>
<b>Beneficios a los empleados</b>	<b>0</b>	<b>4,256</b>	<b>4,516</b>	<b>4,516</b>	<b>4,516</b>	<b>4,516</b>
<b>Creditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>60</b>	<b>215</b>	<b>196</b>	<b>216</b>	<b>239</b>	<b>264</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>25,820</b>	<b>29,687</b>	<b>31,823</b>	<b>34,138</b>	<b>36,459</b>	<b>39,003</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>25,820</b>	<b>29,687</b>	<b>31,823</b>	<b>34,138</b>	<b>36,459</b>	<b>39,003</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>
<b>Capital ganado</b>	<b>7,944</b>	<b>11,811</b>	<b>13,947</b>	<b>16,262</b>	<b>18,583</b>	<b>21,127</b>
Reservas de capital	1,503	1,620	1,862	1,979	2,096	2,213
Resultado de ejercicios anteriores	5,662	7,027	9,204	11,302	13,500	15,704
Resultado por valuacion de títulos disponibles para la venta	1	0	-1	-1	-1	-1
Resultado por valuacion de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-396	745	667	667	667	667
Resultado neto mayoritario	1,174	2,419	2,215	2,315	2,321	2,544
<b>Deuda Neta</b>	<b>37,079</b>	<b>26,007</b>	<b>10,199</b>	<b>5,630</b>	<b>1,315</b>	<b>-3,036</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.

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

<sup>1</sup>Otras cuentas por cobrar: Cobranza por Recibir, Prestamos al Persona y Cuentas Liquidadoras de Operaciones por Reportos.

<sup>2</sup>Inversiones permanentes en acciones: Metrofinanciera, S.A.P.I. de C.V. y Dos Fideicomisos.

<sup>3</sup>Otros activos misc.: fideicomisos varios, activos diferidos.

<sup>4</sup>Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar: Cuentas Por Pagar de Fideicomisos de Cartera, Controversias Judiciales y Otras Cuentas por Pagar Diversas.

Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Total Cuentas Orden</b>	<b>226,978</b>	<b>213,826</b>	<b>208,799</b>	<b>202,503</b>	<b>196,496</b>	<b>190,667</b>
Avales otorgados	19,911	19,134	18,764	18,198	17,658	17,135
Compromisos crediticios	49,062	41,229	31,177	30,237	29,340	28,470
Bienes en fideicomiso o mandato	21,724	17,870	46,101	44,711	43,385	42,098
Fideicomisos	21,724	17,870	46,101	44,711	43,385	42,098
Bienes en custodia o en administracion	15,674	15,908	8,021	7,779	7,548	7,324
Intereses devengados no cobrados	4,579	2,201	2,834	2,749	2,667	2,588
Otras cuentas de registro	67,108	48,732	30,303	29,389	28,517	27,672
Montos en Garantia	20,829	31,425	33,239	32,237	31,280	30,353
<b>Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad</b>	<b>28,091</b>	<b>37,327</b>	<b>38,360</b>	<b>37,203</b>	<b>36,100</b>	<b>35,029</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.



## Escenario Base: Estado de Resultados

SHF (En Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Escenario Base</b>						
Ingresos por Intereses	13,483	17,168	18,924	18,911	17,388	16,819
Gastos por Intereses	10,403	12,977	14,421	14,266	12,672	11,821
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>3,080</b>	<b>4,191</b>	<b>4,503</b>	<b>4,645</b>	<b>4,717</b>	<b>4,998</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	673	832	791	683	621	553
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>2,407</b>	<b>3,359</b>	<b>3,712</b>	<b>3,962</b>	<b>4,096</b>	<b>4,445</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas Netas	912	782	911	865	796	774
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,203	1,048	1,157	1,154	1,061	1,032
Comisiones y Tarifas Pagadas	291	266	246	288	265	258
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-687	44	-186	-150	-113	-75
Resultado por Intermediación	-387	-351	178	196	215	237
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-300	395	-364	-346	-329	-312
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>2,632</b>	<b>4,185</b>	<b>4,437</b>	<b>4,677</b>	<b>4,778</b>	<b>5,144</b>
Gastos de Administración y Promoción	1,456	1,599	1,542	1,615	1,692	1,777
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>1,176</b>	<b>2,586</b>	<b>2,895</b>	<b>3,062</b>	<b>3,086</b>	<b>3,366</b>
ISR y PTU Causados y Diferidos	-4	129	701	768	775	845
<b>RESULTADO ANTES DE PART EN SUBS. Y ASOC.</b>	<b>1,180</b>	<b>2,457</b>	<b>2,194</b>	<b>2,293</b>	<b>2,312</b>	<b>2,521</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-6	-38	21	22	9	23
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>1,174</b>	<b>2,419</b>	<b>2,215</b>	<b>2,315</b>	<b>2,321</b>	<b>2,544</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.

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

\*Resultado por Intermediación y Otros Ingresos: Resultado de Venta de Bienes Adjudicados, Liberación y Reservas y Otras Recuperaciones y Productos.

<b>Métricas Financieras: SHF</b>	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	14.2%	8.5%	15.5%	16.7%	18.6%	20.5%
Índice de Morosidad Ajustado	14.2%	8.8%	15.5%	17.0%	18.9%	20.9%
MIN Ajustado	1.7%	2.5%	2.8%	2.9%	3.0%	3.2%
Índice de Eficiencia	44.1%	31.9%	29.5%	30.1%	31.3%	31.2%
ROA Promedio	0.9%	1.7%	1.6%	1.6%	1.6%	1.8%
Índice de Capitalización Neto	21.9%	26.1%	32.8%	35.8%	41.0%	41.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	3.8	3.3	3.3	3.1	2.8
Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	2.3	3.0	4.8	14.1
Spread de Tasas Ajustado*	3.2%	0.6%	-0.7%	-0.5%	-0.3%	-0.1%
Tasa Activa Ajustada*	8.4%	10.6%	11.7%	11.4%	10.2%	9.7%
Tasa Pasiva Ajustada*	5.2%	10.0%	12.4%	11.8%	10.5%	9.8%
Coefficiente de Liquidez	394.7%	301.4%	885.9%	475.8%	302.1%	254.9%
NSFR	0.9	0.6	0.5	0.7	0.5	0.5

\*Métricas ajustadas removiendo los flujos provenientes de operaciones de cobertura.

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.



## Escenario Base: Flujo de Efectivo

SHF (En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	1,174	2,419	2,215	2,315	2,321	2,544
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	1,763	1,354	1,498	673	624	541
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	673	832	791	683	621	553
Depreciación y Amortización	12	26	28	12	12	11
Resultado por valuación a valor razonable	633	0	0	0	0	0
Impuestos Diferidos	-4	129	701	0	0	0
Pérdidas por Deterioro Actividades Inversión	456	24	46	0	0	0
Otras partidas y provisiones	-347	0	0	0	0	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	6	38	-21	-22	-9	-23
Otros	334	305	-47	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	2,937	3,773	3,713	2,988	2,944	3,085
Cambio en oper. con valores y derivados (neto)	319	10	-31	-643	-555	-633
Cambio en Inversiones en Valores	-1,354	-10,388	-742	-5,670	1,160	-8,516
Aumento en la cartera de credito	8,313	5,484	12,035	1,998	1,901	1,921
Captacion	-9,451	214	150	-1,932	-1,835	-1,744
Prestamos de Bancos	-3,380	-2,794	-2,801	-2,047	-1,843	-829
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	1,578	10,406	992	1,949	2,048	2,152
Bienes Adjudicados	21	-391	87	-327	-375	-430
Otras Cuentas por Cobrar	0	-122	59	121	121	110
Acreedores y Deudores por Reporto	741	-1,638	305	-211	-221	-232
Otros Activos Operativos	1,962	-5,650	1,617	-136	-205	-275
Otros Pasivos Operativos	-1,889	555	-2,375	228	238	247
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	-3,140	-4,314	9,296	-6,649	457	-8,203
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	-203	-541	13,009	-3,661	3,401	-5,118
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>						
Aportaciones al capital social en efectivo	0	0	0	0	0	0
<b>Recursos Generados en Actividades de Financiamiento</b>	0	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>						
Adquisición de mobiliario y equipo	0	-4	-4	-4	-4	-4
<b>Recursos Utilizados en Actividades de Inversión</b>	0	-4	-4	-4	-4	-4
<b>Cambio en Efectivo</b>	-203	-545	13,005	-3,665	3,397	-5,122
Disponibilidad al principio del periodo	4,648	4,445	3,900	16,905	13,240	16,638
Diferencia en Cambios	0	0	0	0	0	0
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	4,445	3,900	16,905	13,240	16,638	11,515
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	2,003	1,128	-2,076	2,893	2,810	2,949

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.

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

Flujo libre de Efectivo: Flujo Generado por Resultado Neto - Estimaciones Preventivas - Depreciación + Otros Pasivos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo: SHF (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Resultado Neto</b>	1,174	2,419	2,215	2,315	2,321	2,544
+ Estimaciones Preventivas	673	832	791	683	621	553
- Castigos	1	170	2	140	151	163
+ Depreciación	12	26	28	12	12	11
+ Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	1,707	-3,456	-4,767	-34	-51	-56
+ Otras cuentas por pagar <sup>1</sup>	-1,562	1,477	-341	57	60	60
<b>Flujo Libre de Efectivos</b>	2,003	1,128	-2,076	2,893	2,810	2,949

<sup>1</sup>Se promediaron por la volatilidad que presentan las cuentas liquidadoras de reportos.



## Escenario de Estrés: Balance Financiero

SHF (En Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Escenario de Estrés</b>						
<b>ACTIVO</b>	<b>133,673</b>	<b>142,673</b>	<b>142,117</b>	<b>101,339</b>	<b>115,636</b>	<b>117,196</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>62,202</b>	<b>72,292</b>	<b>85,947</b>	<b>63,848</b>	<b>76,145</b>	<b>74,787</b>
Disponibilidades	4,445	3,900	16,905	5,654	14,971	4,458
Inversiones en valores	57,757	68,392	69,042	58,194	61,174	70,329
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>4,214</b>	<b>6,116</b>	<b>5,235</b>	<b>4,928</b>	<b>5,169</b>	<b>5,421</b>
Saldos deudores en operaciones de reporte	2,978	4,617	4,312	4,059	4,257	4,465
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,236	1,499	923	869	911	956
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>58,593</b>	<b>50,911</b>	<b>37,516</b>	<b>18,933</b>	<b>20,315</b>	<b>22,453</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>68,501</b>	<b>57,626</b>	<b>44,829</b>	<b>30,317</b>	<b>34,669</b>	<b>38,529</b>
Cartera de Crédito Vigente	58,742	49,155	34,970	20,435	24,365	27,992
Créditos comerciales	55,119	48,984	34,817	20,303	24,248	27,886
Créditos a la vivienda	3,623	171	153	131	116	106
Cartera de Crédito Vencida	9,759	4,916	6,928	8,173	8,263	8,189
Cartera Valuada a Valor Razonable	0	3,555	2,931	1,709	2,041	2,348
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-9,908	-6,715	-7,313	-11,383	-14,354	-16,076
<b>Otros Activos</b>	<b>8,664</b>	<b>13,354</b>	<b>13,419</b>	<b>13,630</b>	<b>14,007</b>	<b>14,535</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	4,194	3,906	3,946	4,356	4,218	4,093
Bienes adjudicados	167	1,842	2,214	2,322	2,665	3,058
Inmuebles, mobiliario y equipo	102	92	84	72	60	50
Inversiones permanentes en acciones <sup>2</sup>	468	406	430	400	390	400
Impuestos diferidos (a favor)	3,614	3,597	2,817	2,393	2,162	1,954
Otros activos misc. <sup>3</sup>	119	3,511	3,928	4,087	4,512	4,980
<b>PASIVO</b>	<b>107,853</b>	<b>112,986</b>	<b>110,294</b>	<b>72,711</b>	<b>88,403</b>	<b>89,933</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>42,768</b>	<b>37,292</b>	<b>38,641</b>	<b>14,750</b>	<b>18,250</b>	<b>17,500</b>
Mercado de dinero	17,104	10,554	12,502	4,772	5,905	5,662
Fondos Especiales	515	531	570	218	269	258
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	25,149	26,207	25,569	9,760	12,076	11,580
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>25,896</b>	<b>23,264</b>	<b>20,473</b>	<b>2,750</b>	<b>13,100</b>	<b>13,500</b>
De exigibilidad inmediata	257	881	805	108	515	531
De corto plazo	3,493	3,928	2,468	332	1,579	1,627
De largo plazo	22,146	18,455	17,200	2,310	11,006	11,342
<b>Colaterales Vendidos o Dados en Garantía</b>	<b>26,884</b>	<b>37,290</b>	<b>38,282</b>	<b>42,050</b>	<b>44,191</b>	<b>46,440</b>
Operaciones con valores y derivadas	7,435	6,657	3,966	3,771	3,203	2,551
Otras cuentas por pagar	4,810	3,962	4,129	4,558	4,804	5,061
ISR y PTU	104	144	164	181	209	237
Acreed. diversos y otras cuentas por pagar <sup>4</sup>	4,706	3,818	3,965	4,377	4,595	4,824
Impuestos a la utilidad	0	50	91	91	91	91
Beneficios a los empleados	0	4,256	4,516	4,516	4,516	4,516
Créditos diferidos y cobros anticipados	60	215	196	225	248	274
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>25,820</b>	<b>29,687</b>	<b>31,823</b>	<b>28,628</b>	<b>27,232</b>	<b>27,264</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>25,820</b>	<b>29,687</b>	<b>31,823</b>	<b>28,628</b>	<b>27,232</b>	<b>27,264</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>	<b>17,876</b>
<b>Capital ganado</b>	<b>7,944</b>	<b>11,811</b>	<b>13,947</b>	<b>10,752</b>	<b>9,356</b>	<b>9,388</b>
Reservas de capital	1,503	1,620	1,862	1,979	2,096	2,213
Resultado de ejercicios anteriores	5,662	7,027	9,204	11,302	7,990	6,477
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	1	0	-1	-1	-1	-1
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-396	745	667	667	667	667
Resultado neto mayoritario	1,174	2,419	2,215	-3,195	-1,396	32
<b>Deuda Neta</b>	<b>37,079</b>	<b>26,007</b>	<b>10,199</b>	<b>-5,433</b>	<b>-2,193</b>	<b>514</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.

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

<sup>1</sup>Otras cuentas por cobrar: Cobranza por Recibir, Préstamos al Persona y Cuentas Liquidadoras de Operaciones por Reportos.

<sup>2</sup>Inversiones permanentes en acciones: Metrofinanciera, S.A.P.I. de C.V. y Dos Fideicomisos.

<sup>3</sup>Otros activos misc.: fideicomisos varios, activos diferidos.

<sup>4</sup>Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar: Cuentas Por Pagar de Fideicomisos de Cartera, Controversias Judiciales y Otras Cuentas por Pagar Diversas.

Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Total Cuentas Orden</b>	<b>226,978</b>	<b>213,826</b>	<b>208,799</b>	<b>188,689</b>	<b>183,092</b>	<b>177,661</b>
Avales otorgados	19,911	19,134	18,764	16,957	16,454	15,966
Compromisos crediticios	49,062	41,229	31,177	28,174	27,339	26,528
Bienes en fideicomiso o mandato	21,724	17,870	46,101	41,661	40,425	39,226
Fideicomisos	21,724	17,870	46,101	41,661	40,425	39,226
Bienes en custodia o en administración	15,674	15,908	8,021	7,248	7,033	6,825
Intereses devengados no cobrados	4,579	2,201	2,834	2,561	2,485	2,411
Otras cuentas de registro	67,108	48,732	30,303	27,384	26,572	25,784
Montos en Garantía	20,829	31,425	33,239	30,038	29,147	28,282
<b>Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad</b>	<b>28,091</b>	<b>37,327</b>	<b>38,360</b>	<b>34,665</b>	<b>33,637</b>	<b>32,639</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Estado de Resultados

SHF (En Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Escenario de Estrés</b>						
Ingresos por Intereses	13,483	17,168	18,924	15,655	13,791	13,964
Gastos por Intereses	10,403	12,977	14,421	12,197	10,039	10,068
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>3,080</b>	<b>4,191</b>	<b>4,503</b>	<b>3,458</b>	<b>3,752</b>	<b>3,895</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	673	832	791	4,155	2,999	1,801
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>2,407</b>	<b>3,359</b>	<b>3,712</b>	<b>-698</b>	<b>753</b>	<b>2,095</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas Netas	912	782	911	103	291	527
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,203	1,048	1,157	513	550	702
Comisiones y Tarifas Pagadas	291	266	246	410	258	176
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-687	44	-186	-708	-354	-192
Resultado por Intermediación	-387	-351	178	-399	-199	183
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-300	395	-364	-309	-155	-375
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>2,632</b>	<b>4,185</b>	<b>4,437</b>	<b>-1,303</b>	<b>690</b>	<b>2,430</b>
Gastos de Administración y Promoción	1,456	1,599	1,542	1,862	2,076	2,408
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>1,176</b>	<b>2,586</b>	<b>2,895</b>	<b>-3,165</b>	<b>-1,386</b>	<b>22</b>
ISR y PTU Causados y Diferidos	-4	129	701	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES DE PART EN SUBS. Y ASOC.</b>	<b>1,180</b>	<b>2,457</b>	<b>2,194</b>	<b>-3,165</b>	<b>-1,386</b>	<b>22</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-6	-38	21	-30	-10	10
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>1,174</b>	<b>2,419</b>	<b>2,215</b>	<b>-3,195</b>	<b>-1,396</b>	<b>32</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.

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

\*Resultado por Intermediación y Otros Ingresos: Resultado de Venta de Bienes Adjudicados, Liberación y Reservas y Otras Recuperaciones y Productos.

<b>Métricas Financieras: SHF</b>	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	14.2%	8.5%	15.5%	27.0%	23.8%	21.3%
Índice de Morosidad Ajustado	14.2%	8.8%	15.5%	27.2%	23.9%	21.4%
MIN Ajustado	1.7%	2.5%	2.8%	-0.6%	0.7%	1.8%
Índice de Eficiencia	44.1%	31.9%	29.5%	65.3%	56.3%	56.9%
ROA Promedio	0.9%	1.7%	1.6%	-2.6%	-1.3%	0.0%
Índice de Capitalización Neto	21.9%	26.1%	32.8%	34.1%	30.0%	26.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	3.8	3.3	3.2	3.1	3.3
Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	2.3	-38.8	9.4	5.4
Spread de Tasas Ajustado*	3.2%	0.6%	-0.7%	-1.4%	-1.0%	-0.8%
Tasa Activa Ajustada*	8.4%	10.6%	11.7%	10.4%	9.3%	8.9%
Tasa Pasiva Ajustada*	5.2%	10.0%	12.4%	11.8%	10.3%	9.6%
Coefficiente de Liquidez	394.7%	301.4%	885.9%	672.4%	421.4%	320.7%
NSFR	0.9	0.6	0.5	0.5	0.3	0.5

\*Métricas ajustadas removiendo los flujos provenientes de operaciones de cobertura.

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



## Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

SHF (En Millones de Pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Escenario de Estrés</b>						
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	1,174	2,419	2,215	-3,195	-1,396	32
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	1,763	1,354	1,498	4,201	3,024	1,803
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	673	832	791	4,155	2,999	1,801
Depreciación y Amortización	12	26	28	16	15	12
Resultado por valuación a valor razonable	633	0	0	0	0	0
Impuestos Diferidos	-4	129	701	0	0	0
Pérdidas por Deterioro Actividades Inversión	456	24	46	0	0	0
Otras partidas y provisiones	-347	0	0	0	0	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	6	38	-21	30	10	-10
Otros	334	305	-47	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	2,937	3,773	3,713	1,006	1,628	1,834
Cambio en oper. con valores y derivados (neto)	319	10	-31	-141	-611	-697
Cambio en Inversiones en Valores	-1,354	-10,388	-742	10,848	-2,980	-9,155
Aumento en la cartera de credito	8,313	5,484	12,035	14,427	-4,382	-3,938
Captacion	-9,451	214	150	-23,891	3,500	-750
Prestamos de Bancos	-3,380	-2,794	-2,801	-17,723	10,350	400
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	1,578	10,406	992	3,768	2,141	2,250
Bienes Adjudicados	21	-391	87	-108	-343	-393
Otras Cuentas por Cobrar	0	-122	59	-410	138	125
Acreedores y Deudores por Reporto	741	-1,638	305	253	-198	-208
Otros Activos Operativos	1,962	-5,650	1,617	265	-194	-260
Otros Pasivos Operativos	-1,889	555	-2,375	429	247	257
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	-3,140	-4,314	9,296	-12,254	7,692	-12,345
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	-203	-541	13,009	-11,247	9,320	-10,511
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>						
Aportaciones al capital social en efectivo	0	0	0	0	0	0
<b>Recursos Generados en Actividades de Financiamiento</b>	0	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>						
Adquisicion de mobiliario y equipo	0	-4	-4	-4	-3	-2
<b>Recursos Utilizados en Actividades de Inversión</b>	0	-4	-4	-4	-3	-2
<b>Cambio en Efectivo</b>	-203	-545	13,005	-11,251	9,317	-10,513
Disponibilidad al principio del periodo	4,648	4,445	3,900	16,905	5,654	14,971
Diferencia en Cambios	0	0	0	0	0	0
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	4,445	3,900	16,905	5,654	14,971	4,458
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	2,003	1,128	-2,076	1,065	1,603	1,776

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos, S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.

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

Flujo libre de Efectivo: Flujo Generado por Resultado Neto - Estimaciones Preventivas - Depreciación + Otros Pasivos Operativos.

<b>Flujo Libre de Efectivo: SHF (Millones de Pesos)</b>	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Resultado Neto</b>	1,174	2,419	2,215	-3,195	-1,396	32
+ Estimaciones Preventivas	673	832	791	4,155	2,999	1,801
- Castigos	1	170	2	85	29	79
+ Depreciación	12	26	28	16	15	12
+ Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	1,707	-3,456	-4,767	66	-48	-53
+ Otras cuentas por pagar <sup>1</sup>	-1,562	1,477	-341	107	62	62
<b>Flujo Libre de Efectivos</b>	2,003	1,128	-2,076	1,065	1,603	1,776

<sup>1</sup>Se promediaron por la volatilidad que presentan las cuentas liquidadoras de reportos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Deudores en Reporto + Operaciones Derivadas + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

**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 Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / Deuda Neta.

**Coefficiente de Cobertura de Liquidez.** Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

**Coefficiente de Financiación Estable Neta.** Pasivos y Capital con una Exigibilidad superior a un año / Activos Disponibles y Monetizables.

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

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

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

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

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios / Cartera Vencida.

**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 Promedio 12m.

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional + Obligaciones Subordinadas.

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

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

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

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

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos con Costo Promedio 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 AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	11 de mayo de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 4T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por González de Aragón y Asociados, Contadores Públicos S.C. para el 2021 y 2022 y por Resa y Asociados, S.C. para el 2023, proporcionada por el Banco.
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 calificadoradora [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)

