



**Credit
Rating
Agency**

Programa de Certificados de Depósito **HR BBB+ (G)** Nacional Financiera, S.N.C Institución de Banca de Desarrollo

Instituciones Financieras
28 de octubre de 2020

A NRSRO Rating*

Calificación

Programa CD'S **HR BBB+ (G)**
Perspectiva **Negativa**

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Angel García
Director de Instituciones Financieras /
ABS / Analista Responsable
angel.garcia@hrratings.com

Anais Padilla
Analista
anais.padilla@hrratings.com

Carlo Montoya
Asociado
carlo.montoya@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa para el Programa de Certificados de Depósito de Banca de Desarrollo, por un monto de hasta USD\$3,000 de NAFIN

La ratificación para el Programa de CD's¹ se basa en la calificación de contraparte de largo plazo de Nacional Financiera², la cual fue ratificada en HR AAA, equivalente a HR BBB+ (G), con Perspectiva Estable, el 28 de octubre de 2020. La Perspectiva Negativa de la calificación global del programa corresponde a la relación directa con la calificación global de México, la cual se revisó a la baja a HR BBB+ (G), manteniendo la Perspectiva Negativa el 6 de abril de 2020. Ambas acciones de calificación pueden ser consultadas para mayor detalle en: www.hrratings.com Por otra parte, el Banco muestra un desaceleramiento en la colocación durante 2019, derivado del deterioro económico a nivel global, sin embargo, se muestra una recuperación en 2020 y se ve reflejado en el buen desempeño del margen financiero. Al cierre de 2019 y durante el primer semestre de 2020 se realizaron pagos de aprovechamiento al Gobierno Federal, por el concepto de garantía soberana por un monto total de P\$8,792m, lo que afectó las utilidades netas. En caso de que no se hubiera realizado este pago, la utilidad neta inherente a la operación al cierre de 2019 hubiera sido por un monto P\$4,819m. Alineado a la Ley de Ingresos de Federación, se realizó una capitalización por un monto de P\$5,888m, durante 2019, por lo que el índice de capitalización se situó en 15.1% después de la salida de recursos por concepto de garantía.

El Programa de CD's está autorizado para emitir un monto máximo de US\$3,000m o su equivalente en otras monedas extranjeras, y cuenta con una vigencia de 10 años a partir de la fecha de autorización de la CNBV. Asimismo, está dirigido a inversionistas tanto nacionales como extranjeros por medio de la subsidiaria de Nacional Financiera en Londres. Dicha sucursal se constituyó el 30 de marzo de 1994. Cabe mencionar, que las emisiones se apegan a la regulación británica. Las características del Programa se describen a continuación:

Características del Programa de CD's

Tipo de Valor	Programa de Certificados de Depósito de Banca de Desarrollo
Agente Emisor	Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo
Plazo del Programa	Hasta 3,600 días, equivalentes a 10 años
Monto del Programa	USD\$3,000m o su equivalente en otras monedas
Tasa de Interés	Se determinará en la fecha de Pago de Intereses
Garantía	El Gobierno Federal responderá en todo tiempo por las operaciones que celebre el Emisor
Destino de los Recursos	El Emisor utilizará los recursos obtenidos como resultados de la colocación de CEBURES de Banca de Desarrollo para financiar las actividades impuestas en la Ley Orgánica
Agente Emisor y Pagador	HSBC Bank Plc
Listado	Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y Bolsa de Valores de Londres (LSE)
Legislación Aplicable	Los CEBURES de Banca de Desarrollo serán regidos bajo las leyes mexicanas y británicas

Fuente: HR Ratings con información del Banco.

¹ Programa de Certificados de Depósito de Banca de Desarrollo (Programa de CD's y/o el Programa).

² Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Nacional Financiera y/o Nafinsa y/o el Banco y/o la Institución y/o el Emisor).

Principales Factores Considerados

Nacional Financiera, S. N. C., Institución de Banca de Desarrollo, fue constituida el 30 de junio de 1934 mediante decreto del Gobierno Federal como instrumento ejecutor de importantes transformaciones socioeconómicas, con el propósito de promover el mercado de valores y propiciar la movilización de los recursos financieros de México. Es una Institución de Banca de Desarrollo que opera de conformidad con los ordenamientos de su propia Ley Orgánica y su Reglamento, y de la Ley de Instituciones de Crédito y de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Su objeto social es contribuir al desarrollo de las empresas, proporcionándoles acceso a productos de financiamiento, capacitación, asistencia técnica e información, a fin de impulsar su competitividad y la inversión productiva.

Tabla 1. Supuestos y Resultados: Nafinsa (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2019	
	1S19	1S20	Base 1S20P*	Estrés 1S20P*
Cartera de Crédito Total	249,499	249,663	292,892	280,210
Cuentas de Orden	3,751,023	3,973,352	3,941,688	3,865,069
Activos y Pasivos Contingentes	63,327	79,114	70,950	61,841
Estimación Preventiva 12m	2,627	1,067	81	3,988
Margen Financiero Ajustado 12m	1,888	6,082	3,229	-1,090
Comisiones y Tarifas Netas 12m	2,860	3,477	3,259	2,890
Resultado por Intermediación 12m	2,176	-10,090	4	-1,162
Ingresos Totales de la Operación 12m	6,924	-531	6,492	639
Gastos de Administración 12m	3,647	2,808	3,720	3,811
Resultado Neto Mayoritario 12m	2,525	-2,878	2,151	-3,323
Índice de Morosidad	0.3%	0.3%	0.3%	3.4%
Índice de Morosidad Ajustado	0.8%	0.3%	0.6%	4.7%
Índice de Cobertura	10.1	9.2	7.8	0.8
MIN Ajustado	0.3%	1.2%	0.6%	-0.2%
Índice de Eficiencia	37.5%	523.9%	56.6%	82.4%
Índice de Eficiencia Operativa	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%
ROA Promedio	0.4%	-0.5%	0.4%	-0.6%
ROE Promedio	6.9%	-7.3%	5.4%	-9.0%
Índice de Capitalización	15.4%	15.1%	15.0%	13.4%
Razón de Apalancamiento	9.5	8.4	9.0	9.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.0
Tasa Activa	7.6%	7.5%	7.3%	7.5%
Tasa Pasiva	6.5%	5.8%	6.5%	6.7%
Spread de Tasas	1.1%	1.7%	0.8%	0.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas en el reporte publicado el 25 de octubre del 2019.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada calidad de la cartera al mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.3% al 2T20 (vs. 0.3% y 0.8% al 2T19 y 0.3% y 0.6% en un escenario base).** La calidad de la cartera es una de las principales fortalezas del Banco, actualmente la cartera vencida se encuentra compuesta por banca de primer piso en un 70.1% y en un 27.9% por banca de segundo piso, el 2.0% sería de préstamos a exempleados y no se espera que se castigue cartera durante este año.
- **Sólidos niveles de capitalización al exhibir un índice de 15.1% al 2T20 (vs. 15.4% al 2T19 y 15.0% en un escenario base).** A pesar de las pérdidas netas presentadas, como consecuencia del monto extraordinario pagado por concepto de

garantía federal, la capitalización realizada por un monto de P\$5,888m permitió mantener el índice de capitalización en niveles adecuados.

- **Caída de la rentabilidad, al mostrar un ROA y ROE Promedio de -0.5% y -7.3% al 2T20 (vs. 0.4% y 6.9% al 2T19 y 0.4% y 5.4%).** A pesar de ello, en caso de no haber pagado el monto extraordinario de la garantía federal, los indicadores se hubieran mostrado en 0.8% y 11.7% respectivamente.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio de 7.3% durante los próximos tres periodos para la cartera total acumulando un monto de P\$278,681m al cierre de 2022 (vs. P\$225,950m en 2019).** Se espera un desaceleramiento en el ritmo de colocación derivado del contexto económico global.
- **Adecuada calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 0.4% al 4T20 y 0.5% al 4T21 (vs. 0.3% al 4T19).** La alta calidad crediticia del portafolio y el desempeño que ha mostrado durante el actual entorno económico, indica un bajo crecimiento de la cartera vencida, asimismo no se esperan montos castigados durante 2020.
- **Solidos niveles de capitalización con un índice de capitalización de 15.9% al 4T20 y 16.4% al 4T21 (vs. 17.0% al 4T19).** Se espera una disminución en el índice durante 2020, derivado del pago de garantía federal, y se fortalecería en 2021 como consecuencia de la continua generación de ingresos.

Factores Adicionales Considerados

- **Garantía de pago explícita por parte del Gobierno Federal, al estar constituida como Institución de Banca de Desarrollo que depende de la SHCP.** HR Ratings revisó a la baja el 1 de abril de 2020 la calificación del Gobierno Federal de HR A- (G) a HR BBB+ manteniendo la Perspectiva Negativa, lo que equivale a HR AAA de manera local con Perspectiva Estable.
- **Se cuenta con una alta concentración de los clientes principales respecto a cartera y a capital al mostrar una concentración de 39.0% y 2.5x respectivamente al 2T20.** A pesar de estos niveles, los clientes cuentan con un alta crediticia, lo que disminuye el riesgo en caso de impago.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Retiro del apoyo explícito por parte del Gobierno Federal.** No contar con el apoyo explícito, implicaría una evaluación distinta que podría impactar en la calificación.
- **Movimiento negativo de la calificación Global de México.**

Anexo – Escenario Base

Balance Nafinsa (Millones de Pesos)	Anual							
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
Escenario Base								
ACTIVO	516,230	592,649	550,930	584,069	614,415	648,004	560,895	590,242
Disponibilidades y Valores	251,655	301,756	302,491	311,775	328,594	345,633	281,406	311,355
Disponibilidades	28,551	57,308	61,803	52,745	54,319	55,204	40,046	52,931
Inversiones en Valores	223,104	244,448	240,688	259,030	274,275	290,429	241,360	258,424
Títulos para negociar	194,472	215,033	211,124	227,714	241,687	256,518	211,232	227,668
Títulos disponibles para la venta	15,087	15,836	16,522	17,786	18,508	19,259	16,626	17,750
Títulos consensados a vencimiento	13,545	13,579	13,042	13,531	14,081	14,653	13,502	13,006
Operaciones de Reporto y Derivadas	4,603	9,732	12,881	4,467	5,250	6,188	2,848	10,297
Deudores por Reporto	2,718	0	9,550	3,119	3,791	4,608	2,848	9,001
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	1,885	9,732	3,331	1,348	1,460	1,580	0	1,296
Cuentas de Margen	35	16	21	109	111	114	16	108
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	15,294	5,870	2,161	6,231	6,356	6,484	15,082	6,169
Total Cartera de Crédito Neto	221,443	252,553	217,997	240,549	251,476	264,745	242,043	241,927
Cartera de Crédito Total	228,459	259,632	225,950	250,000	263,766	278,681	249,499	249,663
Cartera de Crédito Vigente	226,592	258,889	225,219	248,888	262,429	277,237	248,763	248,819
Créditos Comerciales	226,465	258,751	225,095	248,776	262,288	277,062	248,582	248,704
Actividad Empresarial o Comercial	51,733	61,672	51,829	60,456	63,739	67,329	60,301	58,759
Entidades Financieras	158,600	180,032	163,983	176,570	186,160	196,646	171,218	182,624
Entidades Gubernamentales	16,132	17,047	9,283	11,751	12,389	13,087	17,063	7,321
Créditos de Consumo	8	5	20	17	23	34	25	17
Créditos a la Vivienda	119	133	104	95	117	142	156	98
Cartera de Crédito Vencida	1,867	743	731	1,111	1,337	1,444	736	844
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,016	-7,079	-7,953	-9,451	-12,289	-13,936	-7,456	-7,736
Otros Activos	23,200	22,722	15,379	20,938	22,626	24,840	19,500	20,386
Otras Cuentas por Cobrar ¹	16,561	15,456	6,867	10,892	11,491	12,141	12,242	10,877
Bienes Adjudicados	4	3	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,486	1,452	1,483	1,460	1,484	1,508	1,439	1,462
Inversiones Permanentes en Acciones ²	2,868	2,926	2,904	4,052	5,302	7,028	2,947	3,382
Otras Inversiones y Cargos Diferidos ³	2,281	2,885	4,125	4,535	4,349	4,163	2,872	4,665
PASIVO	483,368	555,532	511,417	543,062	569,594	599,695	522,238	550,437
Captación Tradicional	246,807	263,383	258,665	262,777	285,240	291,759	285,398	274,989
Mercado de Dinero	134,296	143,812	145,441	146,229	146,250	133,250	174,575	169,457
Títulos de Créditos Emitidos	112,511	119,571	113,224	116,549	138,990	158,609	110,823	105,532
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	25,401	31,135	33,082	34,978	18,067	18,827	20,369	39,987
De Exigibilidad Inmediata	8,006	10,328	8,669	13,407	6,925	7,217	7,003	15,327
De Corto Plazo	4,810	8,415	11,319	8,050	4,158	4,333	587	9,203
De Largo Plazo	12,585	12,392	13,094	13,521	6,984	7,278	12,779	15,457
Operaciones con Valores y Derivadas	207,756	237,229	208,203	233,312	253,579	275,645	210,171	223,807
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	188,768	218,623	200,418	209,316	226,570	245,247	192,141	201,188
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	18,988	18,606	7,785	23,996	27,008	30,398	18,030	22,619
Otras Cuentas por Pagar	3,306	23,700	11,385	11,910	12,621	13,375	6,218	11,570
ISR y PTU	528	436	101	347	349	349	740	346
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	2,778	23,264	11,284	11,563	12,273	13,026	5,478	11,224
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	98	85	82	85	87	88	82	84
CAPITAL CONTABLE	32,862	37,117	39,513	41,007	44,821	48,309	38,657	39,805
Capital Mayoritario	31,444	35,554	37,926	39,450	43,235	46,687	37,094	38,183
Capital Contribuido	23,427	24,803	30,691	30,691	30,691	30,691	24,803	30,691
Capital social	8,805	9,202	9,202	9,293	9,293	9,293	9,202	9,293
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Social Formalizados	5,700	1,376	7,264	5,888	5,888	5,888	1,376	5,888
Prima en venta de acciones	8,922	14,225	14,225	15,510	15,510	15,510	14,225	15,510
Capital Ganado	8,017	10,751	7,235	8,759	12,544	15,996	12,291	7,492
Reservas de Capital	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730
Resultado de Ejercicios Anteriores	4,148	5,650	8,089	5,817	7,837	10,807	8,089	5,817
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	108	-202	5	-686	110	110	-213	-686
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	742	1,102	1,125	906	924	943	1,157	897
Remediasiones por beneficios definidos a los empleados neto	-213	32	-1,442	-1,028	-1,028	-1,028	160	-1,028
Resultado Neto	1,502	2,439	-2,272	2,020	2,970	3,434	1,368	762
Interés Minoritario	1,418	1,563	1,587	1,557	1,587	1,622	1,563	1,622
Deuda Neta	209,923	228,067	188,995	215,497	223,823	235,295	224,920	217,478

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 en un escenario base.

¹Otras cuentas por cobrar: Préstamos al personal de la Institución, cuentas liquidadoras de operaciones por reportos, otros deudores, pagos a recibir por operaciones de SWAPS.

²Inversiones permanentes en acciones: Corporación Andina de Fomento, subsidiarias, otras empresas.

³Otros activos: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

⁴Acreedores diversos y otras cuentas por pagar: acreedores por colaterales, acreedores diversos, cuentas liquidadoras.

Cuentas de Orden Nafinsa (Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
Total Cuentas Orden	3,217,231	3,762,906	3,826,060	4,133,875	4,474,640	4,843,494	3,751,023	3,973,352
Avalos otorgados	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos y pasivos contingentes	62,510	70,798	80,109	74,410	80,544	87,183	63,327	79,114
Compromisos crediticios	172,948	190,176	282,255	214,962	219,257	237,331	207,748	278,349
Bienes en fideicomiso o mandato	1,353,851	1,719,642	1,705,758	1,893,873	2,049,989	2,218,974	1,718,475	1,684,281
Fideicomisos	1,339,718	1,705,730	1,691,894	1,877,464	2,032,228	2,199,749	1,703,586	1,668,067
Mandatos	14,133	13,912	13,864	16,409	17,761	19,225	14,889	16,214
Agente financiero del Gobierno Federal (recursos globales del Gobierno Federal)	371,322	380,346	368,085	417,373	451,778	489,019	378,719	445,670
Bienes en custodia o en administración	556,669	542,707	537,959	610,858	661,212	715,717	554,284	586,388
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (fideicomisos de infraestructura)	42,660	92,007	103,837	59,474	64,377	69,683	53,966	104,062
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	168	20	73	51	55	59	46	99
Otras cuentas de registro	641,690	750,152	694,613	808,843	875,517	947,688	733,933	757,353
Colaterales recibidos por la entidad (movimientos de cuentas liquidadoras de Asigna)	15,413	17,058	53,371	44,661	48,343	52,328	40,525	38,036
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	12,694	17,055	43,819	41,530	44,954	48,659	37,684	36,905
Programas de Garantías¹	181,507	201,176	279,335	223,067	231,107	235,729	175,322	208,963

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

1.-Se encuentran registrados tanto en los activos y pasivos contingentes como en la cuenta de compromisos crediticios.

Edo. De Resultados Nafinsa (Millones de Pesos)	Anual							Acumulado	
	2016	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Escenario Base									
Ingresos por Intereses	21,191	33,474	36,611	38,623	36,141	36,902	37,744	18,924	18,041
Gastos por Intereses	16,450	28,209	32,816	32,852	28,827	29,194	30,147	16,197	13,936
Margen Financiero	4,741	5,265	3,795	5,771	7,314	7,708	7,597	2,727	4,105
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,532	2,638	2,814	930	2,981	3,343	2,229	1,117	1,254
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	3,209	2,627	981	4,841	4,332	4,365	5,368	1,610	2,851
Comisiones y Tarifas Cobradas Netas	2,482	2,594	2,845	3,099	3,333	3,377	3,242	1,344	1,722
Comisiones y Tarifas Cobradas	2,771	2,825	3,043	3,271	3,521	3,578	3,431	1,427	1,807
Comisiones y Tarifas Pagadas	289	231	198	172	188	200	189	83	85
Resultado por Intermediación y Otros Ingresos ¹	-609	-115	2,820	-7,169	-2,205	-1,008	-1,024	758	-2,163
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	5,082	5,106	6,646	771	5,460	6,734	7,586	3,712	2,410
Gastos de Administración y Promoción	3,179	3,261	3,580	2,995	3,073	3,142	3,431	1,711	1,524
Resultado Antes de ISR y PTU	1,903	1,845	3,066	-2,224	2,387	3,592	4,156	2,001	886
ISR y PTU Causado	794	777	946	838	721	1,078	1,247	1,011	346
ISR y PTU Diferidos	-279	-433	-400	-756	-324	-467	-540	-337	-264
Resultado Antes de Part. en Subs. y Asociadas	1,388	1,501	2,520	-2,306	1,990	2,981	3,449	1,327	804
Part. en el Res. de Empresas Asociadas no Consolidadas	-6	6	15	30	12	19	20	15	5
Resultado Neto	1,382	1,507	2,535	-2,276	2,002	3,000	3,469	1,342	809
Interés Minoritario	29	5	96	-4	-18	30	35	-26	47
Resultado Neto Mayoritario	1,353	1,502	2,439	-2,272	2,020	2,970	3,434	1,368	762

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 en un escenario base.

¹Resultado por Intermediación y Otros Ingresos: compra-venta de valores, valuación de valores, cancelación de excedentes de estimaciones e ingresos por préstamos personales.

Razones Financieras Nafinsa	Anual							Acumulado	
	2016	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Índice de Morosidad	1.0%	0.8%	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%	0.5%	0.3%	0.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.1%	0.9%	0.8%	0.3%	0.4%	0.7%	0.7%	0.8%	0.3%
Índice de Cobertura	2.6	3.8	9.5	10.9	8.5	9.2	9.7	10.1	9.2
MIN Ajustado	0.8%	0.6%	0.2%	1.0%	0.8%	0.8%	1.0%	0.3%	1.2%
Índice de Eficiencia	48.1%	42.1%	37.8%	176.1%	36%	31.2%	35.0%	37.5%	523.9%
Índice de Eficiencia Operativa	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%
ROA Promedio	0.3%	0.3%	0.4%	-0.4%	0.3%	0.5%	0.6%	0.4%	-0.5%
ROE Promedio	5.1%	5.0%	7.0%	-5.9%	5.0%	6.9%	8.2%	6.9%	-7.3%
Índice de Capitalización	13.3%	14.5%	14.5%	17.0%	15.9%	16.4%	16.7%	15.4%	15.1%
Razón de Apalancamiento	9.5	9.4	9.9	8.6	8.4	7.8	7.9	9.5	8.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2
Tasa Activa	5.3%	7.6%	7.6%	7.8%	7.1%	7.0%	7.1%	7.6%	7.5%
Tasa Pasiva	3.9%	6.1%	6.6%	6.4%	5.4%	5.4%	5.6%	6.5%	5.8%
Spread de Tasas	1.4%	1.5%	1.0%	1.4%	1.7%	1.6%	1.5%	1.1%	1.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

Flujo de Efectivo Nafinsa (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto Mayoritario del Periodo	1,502	2,439	-2,272	2,020	2,970	3,434	1,368	762
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	1,530	-549	198	4,033	3,851	1,872	-2,040	2,317
Estimaciones para riesgos crediticios	2,638	2,814	930	2,981	3,343	2,229	1,117	1,254
Depreciación y Amortización	35	34	37	20	0	0	19	20
Impuestos a la utilidad diferidos	-433	-400	-844	-60	-467	-540	-337	0
Provisiones	-181	-4,077	133	861	150	150	-3,830	749
Partic. en Empresas Asociadas no consolid.	-6	-15	-30	-12	-19	-20	-15	-5
Otros	-523	149	-28	432	844	53	-5	488
Flujo Generado por Resultado Neto	3,032	1,890	-2,074	6,053	6,821	5,307	-672	3,079
Cambio en Inversiones en Valores	24,610	-17,050	3,985	-19,399	-15,245	-16,154	7,600	-18,793
Cambio en Cartera de Crédito	-17,288	-32,577	34,211	-23,819	-14,270	-15,497	11,360	-23,470
Cambio en Captación Tradicional	9,650	14,899	-4,717	4,113	22,463	6,518	19,973	16,325
Cambio en Préstamos de Bancos	-4,368	5,697	1,947	1,895	-16,911	760	-10,794	6,904
Cambio en Cuentas de Margen	-34	19	-4	-87	-2	-2	0	-86
Cambio en Acreedores por Reporto	-13,923	29,838	-18,205	8,897	17,254	18,677	-26,575	769
Cambio Derivados (Activo)	-9,453	6,759	-19,660	4,343	-909	-1,065	-8,659	-1,425
Cambio en Derivados (Pasivo)	9,981	-2,360	10,812	16,079	3,012	3,390	6,628	14,702
Otros Activos Operativos	8,647	543	8,368	-5,719	-600	-650	3,400	-5,704
Otros Pasivos Operativos	282	19,233	-16,106	-92	1,180	1,296	-19,579	-493
Aumento por partidas relacionadas con la operación	8,104	25,002	631	-13,789	-4,028	-2,728	-16,646	-11,271
Recursos Generados en la Operación	11,136	26,892	-1,443	-7,736	2,794	2,579	-17,318	-8,192
Cobros o (pagos) por inmuebles, mobiliario y equipo	-19	0	-68	3	-24	-24	-6	1
Cobros por disposición de (aumentos en) subsidiarias y asociadas	20	461	100	-1,352	-1,231	-1,706	51	-690
Cobros por dividendos y disminución (aumento) en otros activos	4	28	18	27	36	36	11	9
Actividades de Inversión	5	489	50	-1,322	-1,219	-1,694	56	-680
Aportaciones al capital social en efectivo	2,950	1,376	5,888	0	0	0	0	0
Actividades de financiamiento	2,950	1,376	5,888	0	0	0	0	0
Cambio en Efectivo	14,091	28,757	4,495	-9,058	1,574	885	-17,262	-8,872
Efecto por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	-1,238	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo al inicio del periodo	15,698	28,551	57,308	61,803	52,745	54,319	57,308	61,803
Disponibilidades al final del periodo	28,551	57,308	61,803	52,745	54,319	55,204	40,046	52,931
Flujo Libre de Efectivo	-311	17,807	4,912	-7,546	1,455	5,685	-4,489	-6,835

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

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

Flujo Libre de Efectivo Nafinsa (Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Flujo Generado por Resultado Neto ¹	3,032	1,890	-2,074	-3,761	1,231	3,425	-672	3,079
- Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	2,638	2,814	930	2,981	3,343	2,229	1,117	1,254
- Depreciación y Amortización	35	34	37	20	0	0	19	20
- Castigos	287	1,284	0	13	504	582	0	0
+ Otros Activos Operativos ²	-6,065.0	4,595.0	4,455.5	1,324.7	-3,159.2	-624.8	1,375.1	-1,152.0
+ Otros Pasivos Operativos ²	336.5	9,757.5	1,563.5	-8,099.1	543.7	1,238.0	-6,328.0	-10,036.0
FLE	-310.5	17,806.5	4,912.0	-7,546.4	1,454.8	5,684.8	-4,488.9	-6,835.0

Anexo – Escenario Estrés

Balance Nafinsa (Millones de Pesos)	Anual						1S19	1S20
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P		
Escenario Estrés								
ACTIVO	516,230	592,649	550,930	533,895	526,881	545,381	560,895	590,242
Disponibilidades y Valores	251,655	301,756	302,491	262,979	275,562	295,249	281,406	311,355
Disponibilidades	28,551	57,308	61,803	27,334	26,095	31,137	40,046	52,931
Inversiones en Valores	223,104	244,448	240,688	235,645	249,467	264,112	241,360	258,424
Títulos para negociar	194,472	215,033	211,124	204,922	217,496	230,843	211,232	227,668
Títulos disponibles para la venta	15,087	15,836	16,522	17,590	18,304	19,048	16,626	17,750
Títulos conservados a vencimiento	13,545	13,579	13,042	13,133	13,667	14,222	13,502	13,006
Operaciones de Reporto y Derivadas	4,603	9,732	12,881	4,157	4,877	5,738	2,848	10,297
Deudores por Reporto	2,718	0	9,550	2,835	3,446	4,189	2,848	9,001
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	1,885	9,732	3,331	1,322	1,431	1,549	0	1,296
Cuentas de Margen	35	16	21	109	111	114	16	108
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	15,294	5,870	2,161	6,231	6,356	6,484	15,082	6,169
Total Cartera de Crédito Neto	221,443	252,553	217,997	239,970	219,549	217,348	242,043	241,927
Cartera de Crédito Total	228,459	259,632	225,950	248,575	249,532	250,051	249,499	249,663
Cartera de Crédito Vigente	226,592	258,889	225,219	241,528	222,569	233,079	248,763	248,819
Créditos Comerciales	226,465	258,751	225,095	241,416	222,429	232,903	248,582	248,704
Actividad Empresarial o Comercial	51,733	61,672	51,829	58,667	54,053	56,598	60,301	58,759
Entidades Financieras	158,600	180,032	163,983	171,346	157,870	165,304	171,218	182,624
Entidades Gubernamentales	16,132	17,047	9,283	11,403	10,506	11,001	17,063	7,321
Créditos de Consumo	8	5	20	17	23	34	25	17
Créditos a la Vivienda	119	133	104	95	117	142	156	98
Cartera de Crédito Vencida	1,867	743	731	7,046	26,963	16,973	736	844
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,016	-7,079	-7,953	-8,605	-29,983	-32,704	-7,456	-7,736
Otros Activos	23,200	22,722	15,379	20,449	20,425	20,448	19,500	20,386
Otras Cuentas por Cobrar ¹	16,561	15,456	6,867	10,830	10,871	10,894	12,242	10,877
Bienes Adjudicados	4	3	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,486	1,452	1,483	1,482	1,522	1,562	1,439	1,462
Inversiones Permanentes en Acciones ²	2,868	2,926	2,904	4,052	4,657	4,992	2,947	3,382
Otras Inversiones y Cargos Diferidos ³	2,281	2,885	4,125	4,085	3,374	3,000	2,872	4,665
PASIVO	483,368	545,800	511,417	492,575	499,781	517,790	522,238	550,437
Captación Tradicional	246,807	263,383	258,665	221,067	233,175	240,172	285,398	274,989
Mercado de Dinero	134,296	143,812	145,441	118,729	115,500	106,000	174,575	169,457
Títulos de Créditos Emitidos	112,511	119,571	113,224	102,339	117,675	134,172	110,823	105,532
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	25,401	31,135	33,082	31,208	16,322	16,932	20,369	39,987
De Exigibilidad Inmediata	8,006	10,328	8,669	11,962	6,256	6,490	7,003	15,327
De Corto Plazo	4,810	8,415	11,319	7,183	3,757	3,897	587	9,203
De Largo Plazo	12,585	12,392	13,094	12,063	6,309	6,545	12,779	15,457
Operaciones con Valores y Derivadas	207,756	227,497	208,203	228,306	237,576	247,222	210,171	223,807
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	188,768	218,623	200,418	205,232	213,565	222,237	192,141	201,188
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	18,988	8,874	7,785	23,074	24,011	24,985	18,030	22,619
Otras Cuentas por Pagar	3,306	23,700	11,385	11,910	12,621	13,375	6,218	11,570
ISR y PTU	528	436	101	347	348	349	740	346
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁴	2,778	23,264	11,284	11,563	12,273	13,026	5,478	11,224
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	98	85	82	85	87	88	82	84
CAPITAL CONTABLE	32,862	37,117	39,513	41,320	27,101	27,591	38,657	39,805
Capital Mayoritario	31,444	35,554	37,926	39,780	25,711	26,196	37,094	38,183
Capital Contribuido	23,427	24,803	30,691	30,691	30,691	30,691	24,803	30,691
Capital social	8,805	9,202	9,202	9,293	9,293	9,293	9,202	9,293
Aportaciones para futuros aumentos de capital social formalizados	5,700	1,376	7,264	5,888	5,888	5,888	1,376	5,888
Prima en venta de acciones	8,922	14,225	14,225	15,510	15,510	15,510	14,225	15,510
Capital Ganado	8,017	10,751	7,235	9,089	-4,980	-4,495	12,291	7,492
Reservas de Capital	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730
Resultado de Ejercicios Anteriores	4,148	5,650	8,089	5,817	8,167	-6,716	8,089	5,817
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	108	-202	5	-686	110	110	-213	-686
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	742	1,102	1,125	906	924	943	1,157	897
Remedaciones por beneficios definidos a los empleados neto	-213	32	-1,442	-1,028	-1,028	-1,028	160	-1,028
Resultado Neto	1,502	2,439	-2,272	2,350	-14,883	467	1,368	762
Interés Minoritario	1,418	1,563	1,587	1,540	1,389	1,394	1,563	1,622
Deuda Neta	209,923	218,335	188,995	214,177	208,035	205,471	224,920	217,478

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 en un escenario estrés.

¹Otras cuentas por cobrar: Préstamos al personal de la Institución, cuentas liquidadoras de operaciones por reportos, otros deudores, pagos a recibir por operaciones de SWAPS

²Inversiones permanentes en acciones: Corporación Andina de Fomento, subsidiarias, otras empresas.

³Otros activos: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

⁴Acreedores diversos y otras cuentas por pagar: acreedores por colaterales, acreedores diversos, cuentas liquidadoras.

Cuentas de Orden Nafinsa (Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1S19	1S20
Total Cuentas Orden	3,217,231	3,762,906	3,826,060	3,981,303	3,997,252	4,013,265	3,751,023	3,973,352
Avales otorgados	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos y pasivos contingentes	62,510	70,798	80,109	71,663	71,951	72,239	63,327	79,114
Compromisos crediticios	172,948	190,176	282,255	207,028	195,865	196,650	207,748	278,349
Bienes en fideicomiso o mandato	1,353,851	1,719,642	1,705,758	1,823,974	1,831,281	1,838,617	1,718,475	1,684,281
Fideicomisos	1,339,718	1,705,730	1,691,894	1,808,171	1,815,415	1,822,687	1,703,586	1,668,067
Mandatos	14,133	13,912	13,864	15,803	15,866	15,930	14,889	16,214
Agente financiero del Gobierno Federal (recursos globales del Gobierno F)	371,322	380,346	368,085	401,969	403,579	405,196	378,719	445,670
Bienes en custodia o en administración	556,669	542,707	537,959	588,312	590,669	593,035	554,284	586,388
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (fideicomisos - Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencid)	42,660	92,007	103,837	57,279	57,508	57,739	53,966	104,062
Otras cuentas de registro	168	20	73	49	49	49	46	99
Otras cuentas de registro	641,690	750,152	694,613	778,990	782,111	785,244	733,933	757,353
Colaterales recibidos por la entidad (movimientos de cuentas liquidadoras)	15,413	17,058	53,371	43,013	43,185	43,358	40,525	38,036
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	12,694	17,055	43,819	39,997	40,158	40,319	37,684	36,905
Programas de Garantías¹	181,507	201,176	279,335	214,834	206,451	206,657	175,322	208,963

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

1.- Se encuentran registrados tanto en los activos y pasivos contingentes como en la cuenta de compromisos crediticios.

Edo. De Resultados Nafinsa (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	33,474	36,611	38,623	35,594	32,589	30,331	18,924	18,041
Gastos por Intereses	28,209	32,816	32,852	28,008	23,510	23,972	16,197	13,936
Margen Financiero	5,265	3,795	5,771	7,586	9,079	6,359	2,727	4,105
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2,638	2,814	930	2,636	21,993	3,684	1,117	1,254
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,627	981	4,841	4,949	-12,914	2,675	1,610	2,851
Comisiones y Tarifas Cobradas Netas	2,594	2,845	3,099	3,317	3,195	2,629	1,344	1,722
Comisiones y Tarifas Cobradas	2,825	3,043	3,271	3,504	3,384	2,781	1,427	1,807
Comisiones y Tarifas Pagadas	231	198	172	187	190	153	83	85
Resultado por Intermediación y Otros Ingresos ¹	-115	2,820	-7,169	-2,584	-1,491	-806	758	-2,163
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	5,106	6,646	771	5,682	-11,211	4,497	3,712	2,410
Gastos de Administración y Promoción	3,261	3,580	2,995	3,298	3,841	4,046	1,711	1,524
Resultado Antes de ISR y PTU	1,845	3,066	-2,224	2,384	-15,052	452	2,001	886
ISR y PTU Causado	777	946	838	346	0	0	1,011	346
ISR y PTU Diferidos	-433	-400	-756	-264	0	0	-337	-264
Resultado Antes de Part. en Subs. y Asociadas	1,501	2,520	-2,306	2,302	-15,052	452	1,327	804
Part. en el Res. de Empresas Asociadas no Consolidadas	6	15	30	12	19	20	15	5
Resultado Neto	1,507	2,535	-2,276	2,315	-15,033	471	1,342	809
Interés Minoritario	5	96	-4	-35	-150	5	-26	47
Resultado Neto Mayoritario	1,502	2,439	-2,272	2,350	-14,883	467	1,368	762

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 en un escenario estrés.

¹Resultado por Intermediación y Otros Ingresos: compra-venta de valores, valuación de valores, cancelación de excedentes de estimaciones e ingresos por préstamos personales.

Razones Financieras Nafinsa	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Índice de Morosidad	0.8%	0.3%	0.3%	2.8%	10.8%	6.8%	0.3%	0.3%
Índice de Morosidad Ajustado	0.9%	0.8%	0.3%	3.0%	11.0%	7.1%	0.8%	0.3%
Índice de Cobertura	3.8	9.5	10.9	1.2	1.1	1.9	10.1	9.2
MIN Ajustado	0.6%	0.2%	1.0%	1.0%	-2.6%	0.5%	0.3%	1.2%
Índice de Eficiencia	42.1%	37.8%	176.1%	40%	35.6%	49.5%	37.5%	523.9%
Índice de Eficiencia Operativa	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%	0.6%
ROA Promedio	0.3%	0.4%	-0.4%	0.4%	-2.8%	0.1%	0.4%	-0.5%
ROE Promedio	5.0%	7.0%	-5.9%	5.8%	-43.0%	2.0%	6.9%	-7.3%
Índice de Capitalización	14.5%	14.5%	17.0%	16.8%	10.7%	10.5%	15.4%	15.1%
Razón de Apalancamiento	9.4	9.8	8.5	7.9	8.2	12.2	9.4	8.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
Tasa Activa	7.6%	7.6%	7.8%	7.1%	6.6%	6.1%	7.6%	7.5%
Tasa Pasiva	6.1%	6.6%	6.4%	5.4%	4.9%	4.9%	6.5%	5.8%
Spread de Tasas	1.5%	1.0%	1.4%	1.7%	1.7%	1.2%	1.1%	1.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

Flujo de Efectivo Nafinsa (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto Mayoritario del Periodo	1,502	2,439	-2,272	2,350	-14,883	467	1,368	762
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	1,530	-549	198	4,180	23,313	4,026	-2,040	2,317
Estimaciones para riesgos crediticios	2,638	2,814	930	2,636	21,993	3,684	1,117	1,254
Depreciación y Amortización	35	34	37	20	0	0	19	20
Impuestos a la utilidad diferidos	-433	-400	-844	0	0	0	-337	0
Provisiones	-181	-4,077	133	1,311	675	339	-3,830	749
Partic. en Empresas Asociadas no consolid.	-6	-15	-30	-12	-19	-20	-15	-5
Otros	-523	149	-28	415	664	23	-5	488
Flujo Generado por Resultado Neto	3,032	1,890	-2,074	6,530	8,430	4,493	-672	3,079
Cambio en Inversiones en Valores	24,610	-17,050	3,985	3,986	-13,822	-14,645	7,600	-18,793
Cambio en Cartera de Crédito	-17,288	-32,577	34,211	-22,895	-1,573	-1,483	11,360	-23,470
Cambio en Captación Tradicional	9,650	14,899	-4,717	-37,597	12,108	6,997	19,973	16,325
Cambio en Préstamos de Bancos	-4,368	5,697	1,947	-1,875	-14,886	610	-10,794	6,904
Cambio en Cuentas de Margen	-34	19	-4	-87	-2	-2	0	-86
Cambio en Acreedores por Reporto	-13,923	29,838	-18,205	4,813	8,333	8,672	-26,575	769
Cambio Derivados (Activo)	-9,453	6,759	-19,660	4,653	-846	-989	-8,659	-1,425
Cambio en Derivados (Pasivo)	9,981	-2,360	10,812	15,157	937	975	6,628	14,702
Otros Activos Operativos	8,647	543	8,368	-5,657	-42	-23	3,400	-5,704
Otros Pasivos Operativos	282	19,233	-16,106	-152	713	756	-19,579	-493
Aumento por partidas relacionadas con la operación	8,104	25,002	631	-39,655	-9,079	869	-16,646	-11,271
Recursos Generados en la Operación	11,136	26,892	-1,443	-33,124	-649	5,361	-17,318	-8,192
Cobros o (pagos) por inmuebles, mobiliario y equipo	-19	0	-68	-19	-40	-40	-6	1
Cobros por disposición de (aumentos en) subsidiarias y asociadas	20	461	100	-1,352	-587	-315	51	-690
Cobros por dividendos y disminución (aumento) en otros activos	4	28	18	27	36	36	11	9
Actividades de Inversión	5	489	50	-1,344	-591	-319	56	-680
Aportaciones al capital social en efectivo	2,950	1,376	5,888	0	0	0	0	0
Actividades de financiamiento	2,950	1,376	5,888	0	0	0	0	0
Cambio en Efectivo	14,091	28,757	4,495	-34,469	-1,240	5,043	-17,262	-8,872
Efecto por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	-1,238	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo al inicio del periodo	15,698	28,551	57,308	61,803	27,334	26,095	57,308	61,803
Disponibilidades al final del periodo	28,551	57,308	61,803	27,334	26,095	31,137	40,046	52,931
Flujo Libre de Efectivo	-311	17,807	4,912	-8,234	38,849	8,773	-4,175	-6,835

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

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

Flujo Libre de Efectivo Nafinsa (Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Flujo Generado por Resultado Neto ¹	3,032	1,890	-2,074	-3,604	20,039	5,350	-672	3,079
- Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	2,638	2,814	930	2,636	21,993	3,684	1,117	1,254
- Depreciación y Amortización	35	34	37	20	0	0	19	20
- Castigos	287	1,284	0	513	615	964	0	0
+ Otros Activos Operativos ²	-6,065.0	4,595.0	4,455.5	1,355.7	-2,849.2	-32.2	1,688.7	-1,152.0
+ Otros Pasivos Operativos ²	336.5	9,757.5	1,563.5	-8,129.1	280.2	734.5	-6,328.0	-10,036.0
FLE	-310.5	17,806.5	4,912.0	-8,234.2	38,848.6	8,772.8	-4,175.3	-6,835.0

¹No incluye resultado por valuación.

²Se promediaron por la volatilidad que presentan las cuentas liquidadoras de reportos.

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

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 / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

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

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable 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.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano + 52 55 1500 0763
jose.luis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

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

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.

Calificación anterior	HR BBB+ (G) / Perspectiva Negativa
Fecha de última acción de calificación	6 de abril de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T13 – 2T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG 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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).