



Credit
Rating
Agency

NAFR & NAFF
CEBURS de Banca de Desarrollo
Nacional Financiera, S.N.C

HR AAA

Instituciones Financieras
25 de junio de 2021

A NRSRO Rating*

Calificación

NAFR 240628
NAFR 260626
NAFF 310620

HR AAA
HR AAA
HR AAA

Perspectiva

Estable

Calificación Crediticia



HR AAA
2021

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata

Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Anais Padilla

Analista
anais.padilla@hrratings.com

Angel García

Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones NAFR 240628, NAFR 260626 y NAFF 310620 que pretende realizar NAFIN por un monto de hasta P\$10,000m en vasos comunicantes

La asignación de la calificación de los Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo¹ con clave de pizarra NAFR 240628², NAFR 260626³ y NAFF 310620⁴ de Nacional Financiera⁵ se basa en la calificación crediticia del Emisor, la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 28 de octubre de 2020 y puede ser consultada en www.hrratings.com. A su vez, la calificación del Emisor se sustenta en el apoyo explícito que recibe por parte del Gobierno Federal para el cumplimiento de obligaciones. Con respecto al desempeño financiero del Banco, se observa una adecuada posición de solvencia, con una mejora en el índice de capitalización neto a 21.1% al cierre del 1T21 (vs. 15.5% al 1T20 y 16.0% en un escenario base), lo que se debe a un robustecimiento del capital a través de aportaciones realizadas por la SHCP⁶ para compensar los egresos por concepto de aprovechamientos que han impactado los resultados netos en los últimos dos ejercicios, llevando a que ROA Promedio cierre en -0.9% al 1T21 (vs. -0.4% y 0.7% en un escenario base). Asimismo, NAFIN muestra estabilidad en la calidad de su cartera con un índice de morosidad de 0.3% al 1T21 (vs. 0.3% al 1T20 y 0.5% en un escenario base), a pesar de un decrecimiento de la cartera total, así como un bajo porcentaje de 3.3% de cartera que requirió un programa de apoyo.

Las Emisiones de CEBURS de Banca de Desarrollo se pretenden realizar por un monto objetivo de P\$5,000m y un monto máximo de hasta P\$10,000m en vasos comunicantes compuestos por tres tramos. La emisión NAFR 240628 tendrá un plazo de 1,092 días, equivalente a tres años, cuya tasa será variable sujeta a TIIE 28 días, con pagos distribuidos en 39 cupones. La emisión de NAFR 260626 tendrá un plazo de 1,820 días, equivalente a cinco años, cuya tasa variable será sujeta a TIIE 28 días, distribuidos en 65 cupones. La Emisión NAFF 310626 tendrá un plazo de 3,640 días equivalente a 10 años, cuya tasa será fija (referencia al Mbono 10y), distribuida en veinte cupones. El porcentaje de asignación a cada tramo será determinado al momento de su colocación. A continuación, se detallan las características de las Emisiones.

Características de las Emisiones

Tipo de Valor	Certificado Bursátil de Banca de Desarrollo		
Clave de la Emisión	NAFR 240628	NAFR 260626	NAFF 310626
Plazo de la Emisión	1,092 días, aproximadamente 3 años	1,820 días, aproximadamente 5 años	3,640 días, aproximadamente 10 años
Monto Objetivo	Hasta P\$5,000.0m en vasos comunicantes		
Monto Máximo de Emisión	Hasta P\$10,000.0m en vasos comunicantes		
Amortización de Principal	Un solo pago al vencimiento		
Garantía	De conformidad con lo dispuesto por el Artículo 10 de su Ley Orgánica, el Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones pasivas que realice el Emisor con personas físicas y morales nacionales, así como de las operaciones concertadas por el Emisor con instituciones del extranjero privadas, gubernamentales e intergubernamentales.		
Tasa de la Emisión	TIIE 28 días	TIIE 28 días	Mbono 310529
Representante Común	Casa de Bolsa Banorte - IXE, S.A de C.V	Casa de Bolsa BBVA Bancomer S.A de C.V	HSBC México S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC

Fuente: HR Ratings con información del Banco.

¹CEBURES de Banca de Desarrollo.

²NAFR 240628

³NAFR 260626

⁴NAFF 310626, en conjunto con NAFR 240628 y NAFR 260626, las Emisiones

⁵ Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Nacional Financiera y/o NAFIN y/o el Banco y/o la Institución y/o el Emisor).

⁶ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada calidad de la cartera al mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.3% al 1T21 (vs. 0.3% 1T20 y 0.5% en un escenario base).** La calidad de la cartera es una de las principales fortalezas del Banco; actualmente, la cartera vencida se encuentra compuesta principalmente por dos personas morales.
- **Sólidos niveles de capitalización, con un índice de 21.1% al 1T21 (vs. 15.5% al 1T20 y 16.0% en un escenario base).** A pesar de las pérdidas netas presentadas, como consecuencia del monto de aprovechamiento pagado al Gobierno Federal, la SHCP realizó una aportación de capital por un monto de P\$7,290m, lo que permitió robustecer el indicador, en conjunto con una disminución en la cartera de crédito.

Expectativas para Periodos Futuros

- **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 en los próximos periodos.
- **Continuo crecimiento en los activos y pasivos contingente, así como en los compromisos crediticios, acumulando un monto al cierre de 2021 de P\$80,543m y P\$219,257m respectivamente (vs. P\$77,729m y P\$299,403m al cierre de 2020).** Siendo estos rubros de las cuentas de orden, donde se registran principalmente los productos de garantías.

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 SHCP⁷.** HR Ratings ratificó la calificación del Gobierno Federal de HR BBB+ manteniendo la Perspectiva Negativa el 30 de abril de 2021, lo que equivale a HR AAA en escala local con Perspectiva Estable.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Retiro del apoyo explícito o cambio en soporte por parte del Gobierno Federal.** Una modificación en la Ley Orgánica de Nacional Financiera que modifique el apoyo explícito por parte del Gobierno Federal impactaría la calificación.

⁷ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Perfil del Banco

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. Nacional Financiera es una Institución de Banca de Desarrollo, que opera de conformidad con los ordenamientos de su propia Ley Orgánica y su Reglamento, de la Ley de Institución 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; promover el desarrollo de proyectos estratégicos y sustentables para el país, en forma ordenada y focalizada, bajo esquemas que permitan corregir fallas de mercado en coordinación con otros bancos de desarrollo; fomentar el desarrollo regional y sectorial del país, particularmente en las entidades federativas de menor desarrollo, a través de una oferta de productos diferenciada y de acuerdo con las vocaciones productivas de cada región: desarrollar los mercados financieros y la industria de capital de riesgo en el país, para que sirvan como fuentes de financiamiento para los emprendedores y las pequeñas y medianas empresas; ser una Institución con una gestión eficaz, basada en una estructura consolidada de gobierno corporativo, que asegure una operación continua y transparente, así como la preservación de su capital en términos reales, con el fin de no representar una carga financiera para el Gobierno Federal.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de NAFIN durante los últimos doce meses y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada en HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés proyectados en el reporte de calificación del 28 de octubre de 2020.

Figura 1. Supuestos y Resultados: NAFIN (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2020	
	1T20	1T21	Base 1T21*	Estrés 1T21*
Cartera Total	246,485.0	186,873.0	250,152.4	247,425.5
Cartera Vigente	245,633.0	186,285.0	248,976.8	235,137.7
Cartera Vencida	852.0	588.0	1,175.7	12,287.9
Gastos de Administración 12m	2,923.0	2,821.0	2,995.3	3,434.3
Estimaciones Preventivas 12m	629.0	3,607.0	4,256.0	7,705.9
Resultado Neto 12m	-2,064.0	-5,002.0	930.8	-2,155.5
MIN Ajustado	0.9%	0.6%	0.7%	0.2%
Spread de Tasas	0.7%	1.1%	1.7%	1.8%
ROA	-0.4%	-0.9%	0.7%	0.2%
Índice de Morosidad	0.3%	0.3%	0.5%	5.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.2%	0.5%	5.2%
Índice de Eficiencia	206.6%	268.9%	36.2%	39.4%
Índice de Capitalización Básico	15.5%	21.1%	16.0%	15.6%
Índice de Capitalización Neto	15.5%	21.1%	16.0%	15.6%
Razón de Apalancamiento	8.5	7.9	8.3	7.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.1
NSFR	81.8%	84.6%	71.0%	69.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

Evolución de la Cartera de Crédito y Cuentas de Orden

La cartera de crédito total tuvo una disminución anual de -24.2% a marzo de 2021, acumulando un monto de P\$186,285m, con una disminución tanto en las carteras de actividad empresarial, como en entidades financieras y entidades gubernamentales (vs. P\$246,485m en marzo de 2020 y P\$250,152m en un escenario base). La disminución de la cartera de crédito se da como consecuencia de la estrategia conservadora tomada por el Banco con respecto a la originación de crédito durante la contingencia sanitaria, así como la amortización natural de la cartera.

Respecto a la calidad de la cartera, se observó una disminución en el monto de cartera vencida, acumulando un monto de P\$588m al cierre de marzo de 2021, en comparación con P\$852m en marzo de 2020. En este sentido la cartera se encuentra compuesta por dos empresas y en menor proporción por personas físicas, en donde los dos principales clientes en cartera vencida se encuentran en proceso de recuperación vía judicial o extrajudicial. A pesar de la disminución en el monto de cartera vencida, la contracción de la cartera total ocasionó que el índice de morosidad y morosidad ajustado se mantuvieran en los mismos niveles que el año anterior al cerrar en 0.3% al 1T21 (vs. 0.3% al 1T20 y 0.5% en un escenario base). HR Ratings considera que el Banco muestra una adecuada calidad de la cartera.

Respecto a los Criterios Contables Especiales (CCE), emitidos por la CNBV⁸ en marzo de 2020, el Comité de Crédito del Banco autorizó los "Lineamientos Generales y Específicos para la recalendarización de amortizaciones de los acreditados de la Institución". La principal consideración de los lineamientos establecidos por NAFIN fue diferir el vencimiento de los créditos en un plazo no mayor a 6 meses. En el caso del programa de garantías, la aplicación de los lineamientos consistió en extender hasta 6 meses la fecha de vencimiento de los créditos garantizados, así como diferir hasta por 6 meses el cobro de comisiones a intermediarios financieros. Los saldos de los créditos al cierre de marzo de 2021 que tuvieron apoyo estuvieron distribuidos de la siguiente manera:

- P\$3,759m de la cartera comercial en moneda nacional, equivalente al 2.0% de la cartera total.
- P\$2,339m de la cartera comercial en moneda extranjera, equivalente al 1.3% de la cartera total.

Referente a las cuentas de orden, estas tuvieron una disminución anual de -8.9%, acumulando un monto de P\$3,729,709m al cierre de marzo de 2021 (vs. P\$4,092,840m al cierre de marzo de 2020). La disminución en las cuentas de orden se explica principalmente por una disminución en los bienes en fideicomiso o mandato, lo cual refleja un movimiento a la baja tanto en los activos en fideicomisos, como en las operaciones como agente financiero del Gobierno Federal. De igual forma, se observa una disminución en activos y pasivos contingentes, rubro donde se registran principalmente las garantías otorgadas a través del fondo de participación de riesgos, lo que fue compensado parcialmente por el otorgamiento de otros Programas de Garantía, los cuales incrementaron en 30.4% en comparación con el año anterior.

⁸ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Cobertura del Banco

Respecto a las estimaciones preventivas, estas acumulan un monto de P\$8,191m al cierre de marzo de 2021 (vs. P\$7,516m al cierre de marzo de 2021 y P\$9,451m en un escenario base). Esto se ve reflejado en un índice de cobertura de 13.9x al 1T21, lo que se ubica por encima del 8.8x observado en el 1T20. Es importante mencionar que históricamente se han presentado niveles elevados de cobertura debido a que, adicional a las estimaciones de cartera, NAFIN registra las estimaciones para las garantías otorgadas en su Balance General, las cuales representan 30.1% del total de estimaciones preventivas al cierre de marzo de 2021. HR Ratings considera que el Banco cuenta con una cobertura adecuada que respalda la cartera en caso de incumplimiento, y disminuye la exposición que tiene el Banco en caso de ejecución de garantías.

Ingresos y Gastos

Respecto a los ingresos por intereses 12m, estos tuvieron una disminución de -31.8% acumulando un monto de P\$25,819m al cierre de marzo de 2021. Esto se debe principalmente a un menor volumen operativo de la cartera de crédito, así como menores rendimientos de las inversiones en valores y una menor tasa activa de la cartera de crédito, llevando a que la tasa activa disminuyera de 6.9% al 1T20 a 4.7% al 1T21, en donde dicho movimiento se encuentra ligado a la baja en las tasas de referencia observada en los últimos 12m.

En cuanto a los gastos por intereses, estos tuvieron una mayor disminución de -42.2%, acumulando un monto de P\$18,630m al cierre de marzo de 2021, lo que se debe a una reducción de mayor magnitud en el costo del fondeo, particularmente considerando las operaciones de reportos, así como los préstamos bancarios y la captación tradicional. De tal manera, la tasa pasiva se ubicó en 3.5% al 1T21 en comparación con 6.2% al 1T20, lo que llevó a una mejora en el *spread* de tasas de 0.7% a 1.1%. Considerando estos dos factores, el Banco generó un margen financiero 12m de P\$7,169m al cierre de marzo de 2021 (vs. P\$5,607m al cierre de marzo de 2020).

Con respecto a las estimaciones preventivas 12m, estas ascendieron a P\$3,607m al cierre del 1T21, lo que se compara con P\$629m generadas al 1T20. El incremento en las estimaciones preventivas 12m se explica principalmente porque al 1T21 no se tiene el efecto de una liberación de reservas por P\$1,238m ocurrida al cierre del 2019, situación que tuvo un efecto positivo en el periodo anterior. Con ello, el margen financiero ajustado 12m se ubica en P\$3,562m al 1T21, lo que representa una disminución con respecto al P\$4,978m observado al 1T20. El efecto de mayores estimaciones preventivas fue de mayor magnitud en comparación a la mejora en el *spread* de tasas, lo que llevó a una disminución en el MIN Ajustado a niveles de 0.6% al 1T21 (vs. 0.9% al 1T20 y 0.7% en un escenario base).

En cuanto a las comisiones netas 12m estas acumulan un monto al cierre de marzo de 2021 de P\$3,917m, mostrando un crecimiento del 17.6% con respecto al año anterior (vs. P\$3,300m a marzo de 2020). Esto se da principalmente por el crecimiento observado en las garantías otorgadas, lo que involucra un cobro de comisión por parte del Banco, compensando de manera parcial la disminución en el margen financiero ajustado por menor operación de crédito. Referente a los resultados por intermediación, se muestra una pérdida acumulada 12m de -P\$1,118m al cierre del 1T21, lo que se debe principalmente a las variaciones en la valuación de los instrumentos derivados, en donde la afectación principal se explica por derivados de tasa de interés que sufrieron

una pérdida en valuación por los ajustes a la baja en las tasas de mercado en los últimos 12m (vs. -\$20m al cierre de marzo de 2020).

A pesar de una evolución adecuada en el margen financiero y en las comisiones y tarifas netas que logró compensar la pérdida por intermediación, se observa un impacto relevante de -\$8,919m en el rubro de Otros Ingresos (Gastos) 12m al cierre de marzo de 2021, lo que disminuye los ingresos totales de la operación 12m. Este egreso obedece principalmente al aprovechamiento que realizó el Banco a la SHCP por el concepto de garantía soberana del Gobierno Federal, en donde el monto que se pagó al cierre de 2020 fue por un monto de P\$7,786m. Con ello, se tuvieron egresos totales de la operación 12m por un monto de -\$2.558m al 1T21, lo que se compara con P\$786m el año anterior. Es importante mencionar que se ha observado este movimiento por aprovechamientos durante los últimos dos ejercicios, lo que explica la reducción en los ingresos totales de la operación a pesar de una evolución adecuada en las distintas líneas de negocio del Banco.

Por último, los gastos administrativos 12m muestran una reducción de -3.5% en comparación al año anterior, acumulando un monto al cierre de marzo de 2021 de P\$2,821m (vs. P\$2,923m al 1T20). El control en los gastos de administración y promoción se encuentra alineado a la estrategia de austeridad por parte del Gobierno Federal y a un menor volumen de operación en comparación con el año anterior. A pesar de la disminución en los gastos, el efecto de los aprovechamientos en los ingresos totales de la operación ha ocasionado presiones en el índice de eficiencia, ocasionando que se muestre en un nivel de 268.9% al 1T21 (vs. 206.6% al 1T20 y 36.2% en un escenario base). Sin considerar el efecto de los aprovechamientos en la métrica de eficiencia, esta se hubiera ubicado en 31.9% al 1T21, lo que hubiera reflejado una ligera mejora en comparación con 32.2% al 1T20.

Rentabilidad y Solvencia

Es así como al cierre de marzo de 2021, el Banco muestra pérdidas acumuladas por un monto de -\$4,914m, lo cual deriva principalmente del pago de aprovechamiento, lo cual es una variante externa a la operación del Banco. Esto se ve reflejado en la disminución de la rentabilidad, ya que al cierre del 1T21 el ROA Promedio cerró en -0.9% (vs. -0.4% al 1T20 y 0.7% en un escenario base). La desviación con respecto a nuestras expectativas se debe a que HR Ratings consideró un menor monto por el pago de aprovechamiento en sus proyecciones.

En cuanto a solvencia, la SHCP realizó una aportación de capital de P\$7,290m el 31 de diciembre de 2020 para compensar el pago realizado por aprovechamiento y mantener el Banco capitalizado de forma adecuada. A pesar de la pérdida en el ejercicio y el efecto a la baja de las Remediciones por Beneficios a los Empleados y en la Valuación de Empresas Asociadas y Afectadas, las aportaciones de capital han resultado en un efecto positivo neto en el capital contable, el cual incrementó de P\$39,541m en marzo de 2020 a P\$42,650m a marzo de 2021. HR Ratings considera que las aportaciones de capital realizadas por parte de la SHCP reflejan el soporte financiero que tiene el Banco por parte del Gobierno Federal.

Considerando, por una parte, un movimiento al alza en el capital contable en comparación con el año anterior, y por otra parte una disminución en los activos sujetos a riesgo por un menor volumen de cartera de crédito, se observa una mejora en las métricas de calificación del Banco en comparación con el año anterior. Al cierre del 1T21

el índice de capitalización neto se observa en 21.1% (vs. 15.5% al 1T20 y 16.0% en un escenario base). Asimismo, el índice de capitalización básico se encuentra alineado a estos niveles, ya que la estructura de capital del Banco no considera capital complementario que pudiera reflejarse en alguna diferencia entre la capitalización básica y la capitalización neta. HR Ratings considera que el Banco cuenta con una posición de solvencia sólida, que permite soportar el crecimiento de las operaciones del Banco.

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento muestra una evolución favorable al mostrarse ligeramente a la baja en comparación con el año anterior, ubicándose en 7.9x al cierre del 1T21 (vs. 8.1x al 1T20 y 8.3x en un escenario base). Lo anterior refleja por una parte el robustecimiento de capital a través de las aportaciones realizadas, y por otra parte la disminución de -15.5% en los pasivos totales al 1T21, reflejando principalmente una caída en los saldos de capitación y títulos de crédito, así como un menor saldo de reportos. Es así como el Banco ha logrado disminuir sus pasivos con costo ante una contracción de la cartera de crédito, reflejando una buena flexibilidad financiera

Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene estable y acorde a lo observado históricamente al cerrar en 1.2x al 1T21 (vs. 1.1x al 1T20 y 1.2x en un escenario base). En este sentido, el Banco mantiene un elevado volumen de disponibilidades e inversiones en valores de alta liquidez que mantienen la deuda neta en niveles moderados, lo que logró mantener una estabilidad en la métrica a pesar de un menor volumen de cartera. HR Ratings considera que NAFIN mantiene adecuados indicadores de solvencias.

En cumplimiento con la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, los CEBURES de Banca de Desarrollo, que se pretenden realizar con clave de pizarra NAFR 240628, NAFR260626 y NAFF310620 obtuvo una calificación de deuda de largo plazo de "mxAAA" (escala nacional de México) por parte de S&P Global Ratings la cual fue otorgada con fecha del 23 de junio de 2021

Anexo – Escenario Base

Balance: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
Escenario Base	2018	2019	2020	2021P*	2022P	1T20	1T21
ACTIVO	592,649	550,930	605,049	614,415	648,004	605,367	520,549
Disponibilidades	57,308	61,803	76,799	54,319	55,204	56,069	56,803
Inversiones en Valores	244,448	240,688	254,564	274,275	290,429	269,648	259,215
Títulos para negociar	215,033	211,124	224,048	241,687	256,518	240,160	231,324
Títulos disponibles para la venta	15,836	16,522	17,453	18,508	19,259	16,456	17,678
Títulos conservados a vencimiento	13,579	13,042	13,063	14,081	14,653	13,032	10,213
Operaciones con Valores y Derivadas	9,732	12,881	9,552	5,250	6,188	8,726	4,604
Saldos deudores en operaciones de reporto	0	9,550	180	3,791	4,608	4,184	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	9,732	3,331	9,372	1,460	1,580	4,542	4,604
Cuentas de Margen	16	21	165	111	114	41	122
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	5,870	2,161	4,934	6,356	6,484	5,238	2,996
Total Cartera de Crédito Neto	252,553	217,997	213,341	251,476	264,745	238,969	178,682
Cartera de Crédito Total	259,632	225,950	221,412	263,766	278,681	246,485	186,873
Cartera de Crédito Vigente	258,889	225,219	220,873	262,429	277,237	245,633	186,285
Créditos Comerciales	258,751	225,095	220,764	262,288	277,062	245,514	186,179
Actividad empresarial o comercial	61,672	51,829	51,721	63,739	67,329	58,608	52,114
Entidades financieras	180,032	163,983	165,900	186,160	196,646	178,780	130,495
Entidades gubernamentales	17,047	9,283	3,143	12,389	13,087	8,126	3,570
Créditos de Consumo	5	20	15	23	34	18	15
Créditos a la vivienda	133	104	94	117	142	101	91
Cartera de Crédito Vencida	743	731	539	1,337	1,444	852	588
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,079	-7,953	-8,071	-12,289	-13,936	-7,516	-8,191
Otros Activos	22,722	15,379	45,694	22,626	24,840	26,676	18,127
Otras Cuentas por Cobrar ¹	15,456	6,867	37,392	11,491	12,141	16,876	9,491
Bienes Adjudicados	3	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,452	1,483	1,444	1,484	1,508	1,471	1,436
Inversiones Permanentes en Acciones	2,926	2,904	2,939	5,302	7,028	3,506	3,027
Otros Activos Misc. ²	2,885	4,125	3,919	4,349	4,163	4,823	4,173
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1,225	865	831	3,450	3,300	1,128	870
Otros activos misc (2)	1,660	3,260	3,088	899	863	3,695	3,303
PASIVO	555,532	511,417	562,945	569,594	599,695	565,826	477,899
Captación tradicional	143,812	145,441	136,051	285,240	291,759	165,619	119,659
Mercado de dinero	143,812	145,441	136,051	146,229	146,229	165,619	119,659
Títulos de crédito emitidos	119,571	113,224	105,001	138,990	158,509	121,638	102,707
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	31,135	33,082	50,404	18,067	18,827	30,931	50,058
De exigibilidad inmediata	10,328	8,669	26,397	6,925	7,217	10,177	17,367
De corto plazo	8,415	11,319	8,216	4,158	4,333	4,558	5,188
De largo plazo	12,392	13,094	15,791	6,984	7,278	16,196	27,503
Operaciones con Valores y Derivadas	237,229	208,203	265,919	253,579	275,645	242,603	201,411
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	218,623	200,418	247,648	226,570	245,247	225,230	188,223
Ajustes de valuación por cobertura	884	73	4,150	0	0	1,283	2,168
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	17,722	7,712	14,121	27,008	30,398	16,090	11,020
Otras cuentas por pagar	23,700	11,385	5,498	12,621	13,375	4,959	4,000
ISR y PTU	436	101	73	348	349	188	22
Acree. Diversos y Otras ³	23,264	11,284	5,425	12,273	13,026	4,771	3,978
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	85	82	72	87	88	76	64
CAPITAL CONTABLE	37,117	39,513	42,104	44,821	48,309	39,541	42,650
Capital mayoritario	35,554	37,926	40,504	43,235	46,687	38,034	41,047
Capital Contribuido	24,803	30,691	37,981	30,691	30,691	30,691	37,981
Capital social	9,202	9,202	9,293	9,293	9,293	9,202	9,293
Aportaciones para futuros aumentos de capital	1,376	7,264	13,178	5,888	5,888	7,264	13,178
Prima en venta de acciones	14,225	14,225	15,510	15,510	15,510	14,225	15,510
Capital Ganado	10,751	7,235	2,523	12,544	15,996	7,343	3,066
Reservas de Capital	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730
Resultado de Ejercicios Anteriores	5,650	8,089	5,817	7,837	10,807	5,817	1,589
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-202	5	-74	110	110	-1,134	169
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	1,102	1,125	636	924	943	758	577
Remediasiones por beneficios a los empleados	32	-1,442	-1,358	-1,028	-1,028	-923	-1,320
Resultado Neto Mayoritario	2,439	-2,272	-4,228	2,970	3,434	1,095	321
Interés minoritario	1,563	1,587	1,600	1,587	1,622	1,507	1,603
Deuda Neta	189,108	151,475	165,891	223,823	235,295	195,376	103,033

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T20, de acuerdo a la última revisión realizada por HR Ratings el 28 de octubre de 2020

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.

²Otros Activos Misc: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

³Acree. Diversos y Otras: acreedores por colaterales, acreedores diversos, cuentas liquidadoras.



Cuentas de Orden: Nafin (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	1 T20	1 T21
Escenario Base							
Total Cuentas de Orden	3,762,906	3,826,060	3,742,024	4,474,640	4,843,494	4,092,840	3,729,709
Activos y Pasivos Contingentes	70,798	80,109	77,729	80,544	87,183	80,027	74,096
Compromisos Crediticios	190,176	282,255	299,403	219,257	237,331	328,845	332,020
Bienes en fideicomiso o mandato	1,719,642	1,705,758	1,583,298	2,049,989	2,218,974	1,688,018	1,604,476
Fideicomisos	1,705,730	1,691,894	1,568,854	2,032,228	2,199,749	1,671,228	1,589,986
Mandatos	13,912	13,864	14,444	17,761	19,225	16,790	14,490
Agente Financiero del Gobierno Federal	380,346	368,085	389,477	451,778	489,019	454,501	390,619
Bienes en custodia o en administración	542,707	537,959	559,621	661,212	715,717	579,986	529,794
Colaterales recibidos por la entidad	17,058	53,371	3,098	48,343	52,328	64,115	11,554
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	17,055	43,819	3,100	44,954	48,659	59,929	11,553
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	92,007	103,837	108,140	64,377	69,683	157,318	110,014
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	20	73	1	55	59	86	1
Otras cuentas de registro	750,152	694,613	721,257	875,517	947,688	739,944	677,135
Programas de Garantía ¹	135,860	179,821	245,667	231,107	235,729	202,900	264,547

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

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

*A NRSRO Rating**

Edo. De Resultados: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	1T20	1T21
Escenario Base							
Ingresos por Intereses	36,611	38,623	29,616	36,902	37,744	8,717	4,920
Gastos por Intereses (Menos)	32,816	32,852	22,623	29,194	30,147	7,432	3,459
MARGEN FINANCIERO	3,795	5,771	6,993	7,708	7,597	1,285	1,461
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	2,814	930	3,511	3,343	2,229	182	278
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	981	4,841	3,482	4,365	5,368	1,103	1,183
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	3,043	3,271	3,935	3,578	3,431	956	1,125
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	198	172	182	200	189	42	47
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	2,820	-7,169	-1,671	-1,008	-1,024	211	-927
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	6,646	771	5,564	6,734	7,586	2,228	1,334
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,580	2,995	2,902	3,142	3,431	858	777
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	3,066	-2,224	2,662	3,592	4,156	1,370	557
ISR y PTU Causado (Menos)	946	838	24	1,078	1,247	188	3
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-400	-756	-387	-467	-540	89	226
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	2,520	-2,306	3,025	2,981	3,449	1,093	328
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	15	30	30	19	20	-12	12
RESULTADO NETO	2,535	-2,276	3,055	3,000	3,469	1,081	340
Interés minoritario (menos)	96	-4	55	30	35	-14	19
RESULTADO NETO MAYORITARIO	2,439	-2,272	3,000	2,970	3,434	1,095	321

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T20, de acuerdo a la última revisión realizada por HR Ratings el 28 de octubre de 2020

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultados por intermediación, aprovechamiento de la garantía soberana federal, estimación por irrecuperabilidad, venta de bienes adjudicados.

Métricas Financieras NAFIN	2018	2019	2020	2021P*	2022P	1T20	1T21
MIN Ajustado	0.2%	0.9%	0.6%	0.8%	1.0%	0.9%	0.6%
Spread de Tasas	0.5%	0.7%	1.1%	1.6%	1.5%	0.7%	1.1%
Tasa Activa	7.1%	7.1%	5.3%	7.0%	7.1%	6.9%	4.7%
Tasa Pasiva	6.6%	6.4%	4.2%	5.4%	5.6%	6.2%	3.5%
ROA	0.5%	-0.4%	0.5%	0.5%	0.6%	-0.4%	0.4%
Índice de Morosidad	0.3%	0.3%	0.2%	0.5%	0.5%	0.3%	0.3%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.3%	0.1%	0.7%	0.7%	0.3%	0.2%
Índice de Eficiencia	37.8%	176.1%	32.0%	31.2%	35.0%	206.6%	34.1%
Índice de Capitalización Básico	14.5%	17.0%	18.5%	16.4%	16.7%	15.5%	21.1%
Índice de Capitalización Neto	14.5%	17.0%	18.5%	16.4%	16.7%	15.5%	21.1%
Razón de Apalancamiento	9.9	8.6	8.1	7.8	7.9	8.5	7.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.0	1.2	1.2	1.1	1.2
NSFR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6	0.8	0.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T20, de acuerdo a la última revisión realizada por HR Ratings el 28 de octubre de 2020

Estado de Flujo de Efectivo: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual					Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	1T20	1T21
Escenario Base							
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto del Periodo	2,439	-2,272	-4,228	2,970	3,434	1,095	321
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	-3,006	-147	4,512	3,851	1,872	1,082	2,098
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	358	585	3,353	3,343	2,229	835	1,177
Depreciación y Amortización	34	37	41	0	0	10	10
Impuestos Causados y Diferidos	546	-844	559	-467	-540	-499	-442
Otras partidas y provisiones	-3,929	105	589	994	203	724	1,366
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-15	-30	-30	-19	-20	12	-13
Flujo Generado por Resultado Neto	-567	-2,419	284	6,821	5,307	2,177	2,419
Inversiones en Valores	-17,050	3,985	-14,321	-15,245	-16,154	-30,181	-4,481
Operaciones con Valores y Derivados Neto	34,237	-27,053	58,166	19,357	21,001	35,346	-58,741
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	19	-4	-145	-2	-2	-20	44
Aumento en la Cartera de Credito	-30,120	34,556	4,657	-14,270	-15,497	-20,972	34,659
Otras Cuentas por Cobrar	543	8,368	-34,208	-600	-650	-11,207	26,914
Bienes Adjudicados	1	0	0	0	0	0	0
Captación	14,899	-4,717	-17,613	22,463	6,518	28,591	-18,685
Prestamos de Bancos	5,697	1,947	17,322	-16,911	760	-2,151	-346
Otras Cuentas por Pagar	19,899	-15,863	-5,951	1,180	1,296	-6,213	-1,756
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-666	-243	-29	0	0	-23	-4
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	27,459	976	7,878	-4,028	-2,728	-6,830	-22,396
Recursos Generados en la Operación	26,892	-1,443	8,162	2,794	2,579	-4,653	-19,977
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1,376	5,888	7,290	0	0	0	0
Aportación para futuros aumentos de capital	1,376	5,888	7,290	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	489	50	-456	-1,219	-1,694	-1,081	-19
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	461	100	-483	-1,231	-1,706	-1,087	-36
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0	-68	-2	-24	-24	2	-2
Cobros de dividendo en efectivo	28	18	29	36	36	4	19
CAMBIO EN EFECTIVO	28,757	4,495	14,996	1,574	885	-5,734	-19,996
Disponibilidades al Principio del Periodo	28,551	57,308	61,803	52,745	54,319	61,803	76,799
Disponibilidades al Final del Periodo	57,308	61,803	76,799	54,319	55,204	56,069	56,803
Flujo Libre de Efectivo	19,875	-9,914	-39,647	4,202	5,360	-15,243	27,577

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T20, de acuerdo a la última revisión realizada por HR Ratings el 28 de octubre de 2020

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	1T20	1T21
Resultado Neto	2,439.0	-2,272.0	-4,228.0	2,970.3	3,434.2	1,095.0	321.0
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	-3,006.0	-147.0	4,512.0	3,342.9	3,342.9	1,082.0	2,098.0
- Castigos	0.0	0.0	228.0	504.0	504.0	0.0	0.0
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	543.0	8,368.0	-34,208.0	-3,159.2	-3,159.2	-11,207.0	26,914.0
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	19,899.0	-15,863.0	-5,951.0	543.7	1,238.0	-6,213.0	-1,756.0
Flujo Libre de Efectivo	19,875.0	-9,914.0	-39,647.0	4,201.7	5,359.9	-15,243.0	27,577.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T20, de acuerdo a la última revisión realizada por HR Ratings el 28 de octubre de 2020

Anexo – Escenario Estrés

Balance: NAFIN (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual					Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	1T20	1T21
ACTIVO	592,649	550,930	605,049	526,881	545,381	605,367	520,549
Disponibilidades	57,308	61,803	76,799	26,095	31,137	56,069	56,803
Inversiones en Valores	244,448	240,688	254,564	249,467	264,112	269,648	259,215
Títulos para negociar	215,033	211,124	224,048	217,496	230,843	240,160	231,324
Títulos disponibles para la venta	15,836	16,522	17,453	18,304	19,048	16,456	17,678
Títulos conservados a vencimiento	13,579	13,042	13,063	13,667	14,222	13,032	10,213
Operaciones con Valores y Derivadas	9,732	12,881	9,552	4,877	5,738	8,726	4,604
Saldo deudores en operaciones de reporto	0	9,550	180	3,446	4,189	4,184	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	9,732	3,331	9,372	1,431	1,549	4,542	4,604
Cuentas de Margen	16	21	165	111	114	41	122
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	5,870	2,161	4,934	6,356	6,484	5,238	2,996
Total Cartera de Crédito Neto	252,553	217,997	213,341	219,549	217,348	238,969	178,682
Cartera de Crédito Total	259,632	225,950	221,412	249,532	250,051	246,485	186,873
Cartera de Crédito Vigente	258,889	225,219	220,873	222,569	233,079	245,633	186,285
Créditos Comerciales	258,751	225,095	220,764	222,429	232,903	245,514	186,179
Actividad empresarial o comercial	61,672	51,829	51,721	54,053	56,598	58,608	52,114
Entidades financieras	180,032	163,983	165,900	157,870	165,304	178,780	130,495
Entidades gubernamentales	17,047	9,283	3,143	10,506	11,001	8,126	3,570
Créditos de Consumo	5	20	15	23	34	18	15
Créditos a la vivienda	133	104	94	117	142	101	91
Cartera de Crédito Vencida	743	731	539	26,963	16,973	852	588
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,079	-7,953	-8,071	-29,983	-32,704	-7,516	-8,191
Otros Activos	22,722	15,379	45,694	20,425	20,448	26,676	18,127
Otras Cuentas por Cobrar ¹	15,456	6,867	37,392	10,871	10,894	16,876	9,491
Bienes Adjudicados	3	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,452	1,483	1,444	1,522	1,562	1,471	1,436
Inversiones Permanentes en Acciones	2,926	2,904	2,939	4,657	4,992	3,506	3,027
Otros Activos Misc. ²	2,885	4,125	3,919	3,374	3,000	4,823	4,173
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1,225	865	831	2,475	2,137	1,128	870
Otros activos misc (2)	1,660	3,260	3,088	899	863	3,695	3,303
PASIVO	555,532	511,417	562,945	499,781	517,790	565,826	477,899
Captación tradicional	143,812	145,441	136,051	233,175	240,172	165,619	119,659
Mercado de dinero	143,812	145,441	136,051	118,729	118,729	165,619	119,659
Títulos de crédito emitidos	119,571	113,224	105,001	117,675	134,172	121,638	102,707
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	31,135	33,082	50,404	16,322	16,932	30,931	50,058
De exigibilidad inmediata	10,328	8,669	26,397	6,256	6,490	10,177	17,367
De corto plazo	8,415	11,319	8,216	3,757	3,897	4,558	5,188
De largo plazo	12,392	13,094	15,791	6,309	6,545	16,196	27,503
Operaciones con Valores y Derivadas	237,229	208,203	265,919	237,576	247,222	242,603	201,411
Saldo acreedores en Oper. de Reporto	218,623	200,418	247,648	213,565	222,237	225,230	188,223
Ajustes de valuación por cobertura	884	73	4,150	0	0	1,283	2,168
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	17,722	7,712	14,121	24,011	24,985	16,090	11,020
Otras cuentas por pagar	23,700	11,385	5,498	12,621	13,375	4,959	4,000
ISR y PTU	436	101	73	348	349	188	22
Acree. Diversos y Otras ³	23,264	11,284	5,425	12,273	13,026	4,771	3,978
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	85	82	72	87	88	76	64
CAPITAL CONTABLE	37,117	39,513	42,104	27,101	27,591	39,541	42,650
Capital mayoritario	35,554	37,926	40,504	25,711	26,196	38,034	41,047
Capital contribuido	24,803	30,691	37,981	30,691	30,691	30,691	37,981
Capital social	9,202	9,202	9,293	9,293	9,293	9,202	9,293
Aportaciones para futuros aumentos de capital	1,376	7,264	13,178	5,888	5,888	7,264	13,178
Prima en venta de acciones	14,225	14,225	15,510	15,510	15,510	14,225	15,510
Capital Ganado	10,715	7,235	2,523	-4,980	-4,495	7,343	3,066
Reservas de Capital	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730
Resultado de Ejercicios Anteriores	5,650	8,089	5,817	8,167	-6,716	5,817	1,589
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-202	5	-74	110	110	-1,134	169
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	1,102	1,125	636	924	943	758	577
remediaciones por beneficios a los empleados	32	-1,442	-1,358	-1,028	-1,028	-923	-1,320
Resultado Neto Mayoritario	2,439	-2,272	-4,228	-14,883	467	1,095	321
Interés minoritario	1,563	1,587	1,600	1,389	1,394	1,507	1,603
Deuda Neta	189,108	151,475	165,891	208,035	205,471	195,376	103,033

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T20, de acuerdo a la última revisión realizada por HR Ratings el 28 de octubre de 2020

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.

²Otros Activos Misc: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

³Acree. Diversos y Otras: acreedores por colaterales, acreedores diversos, cuentas liquidadoras.



Cuentas de Orden: Nafin (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	1T20	1T21
Escenario Estrés							
Total Cuentas de Orden	3,762,906	3,826,060	3,742,024	3,997,252	4,013,265	4,092,840	3,729,709
Activos y Pasivos Contingentes	70,798	80,109	77,729	71,951	72,239	80,027	74,096
Compromisos Crediticios	190,176	282,255	299,403	195,865	196,650	328,845	332,020
Bienes en fideicomiso o mandato	1,719,642	1,705,758	1,583,298	1,831,281	1,838,617	1,688,018	1,604,476
Fideicomisos	1,705,730	1,691,894	1,568,854	1,815,415	1,822,687	1,671,228	1,589,986
Mandatos	13,912	13,864	14,444	15,866	15,930	16,790	14,490
Agente Financiero del Gobierno Federal	380,346	368,085	389,477	403,579	405,196	454,501	390,619
Bienes en custodia o en administración	542,707	537,959	559,621	590,669	593,035	579,986	529,794
Colaterales recibidos por la entidad	17,058	53,371	3,098	43,185	43,358	64,115	11,554
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	17,055	43,819	3,100	40,158	40,319	59,929	11,553
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	92,007	103,837	108,140	57,508	57,739	157,318	110,014
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito ven	20	73	1	49	49	86	1
Otras cuentas de resgistro	750,152	694,613	721,257	782,111	785,244	739,944	677,135
Programas de Garantía ¹	135,860	179,821	245,667	206,451	206,657	202,900	264,547

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

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

*A NRSRO Rating**

Edo. De Resultados: NAFIN (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual					Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	1T20	1T21
Ingresos por Intereses	36,611	38,623	29,616	32,589	30,331	8,717	4,920
Gastos por Intereses (Menos)	32,816	32,852	22,623	23,510	23,972	7,432	3,459
MARGEN FINANCIERO	3,795	5,771	6,993	9,079	6,359	1,285	1,461
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	2,814	930	3,511	21,993	3,684	182	278
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	981	4,841	3,482	-12,914	2,675	1,103	1,183
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	3,043	3,271	3,935	3,384	2,781	956	1,125
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	198	172	182	190	153	42	47
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	2,820	-7,169	-8,899	-1,491	-806	211	-927
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	6,646	771	-1,664	-11,211	4,497	2,228	1,334
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,580	2,995	2,902	3,841	4,046	858	777
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	3,066	-2,224	-4,566	-15,052	452	1,370	557
ISR y PTU Causado (Menos)	946	838	24	0	0	188	3
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-400	-756	-387	0	0	89	226
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	2,520	-2,306	-4,203	-15,052	452	1,093	328
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	15	30	30	19	20	-12	12
RESULTADO NETO	2,535	-2,276	-4,173	-15,033	471	1,081	340
Interés minoritario (menos)	96	-4	55	-150	5	-14	19
RESULTADO NETO MAYORITARIO	2,439	-2,272	-4,228	-14,883	467	1,095	321

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T20, de acuerdo a la última revisión realizada por HR Ratings el 28 de octubre de 2020

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultados por intermediación, aprovechamiento de la garantía soberana federal, estimación por irrecuperabilidad, venta de bienes adjudicados.

Métricas Financieras NAFIN	2018	2019	2020	2021P*	2022P	1T20	1T21
MIN Ajustado	0.2%	0.9%	0.6%	-2.6%	0.5%	0.9%	0.6%
Spread de Tasas	0.5%	0.7%	1.1%	1.7%	1.2%	0.7%	1.1%
Tasa Activa	7.1%	7.1%	5.3%	6.6%	6.1%	6.9%	4.7%
Tasa Pasiva	6.6%	6.4%	4.2%	4.9%	4.9%	6.2%	3.5%
ROA	0.5%	-0.4%	-0.7%	-2.8%	0.1%	-0.4%	-0.9%
Índice de Morosidad	0.3%	0.3%	0.2%	10.8%	6.8%	0.3%	0.3%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.3%	0.1%	11.0%	7.1%	0.3%	0.2%
Índice de Eficiencia	37.8%	176.1%	157.1%	35.6%	49.5%	206.6%	268.9%
Índice de Capitalización Básico	14.5%	17.0%	18.5%	10.7%	10.5%	15.5%	21.1%
Índice de Capitalización Neto	14.5%	17.0%	18.5%	10.7%	10.5%	15.5%	21.1%
Razón de Apalancamiento	9.9	8.6	8.1	1.1	1.1	8.5	7.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.0	1.1	1.1	1.1	1.2
NSFR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6	0.8	0.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T20, de acuerdo a la última revisión realizada por HR Ratings el 28 de octubre de 2020

Estado de Flujo de Efectivo: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual					Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	1T20	1T21
Escenario Estrés							
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto del Periodo	2,439	-2,272	-4,228	-14,883	467	1,095	321
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	-3,006	-147	4,512	23,313	4,026	1,082	2,098
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	358	585	3,353	21,993	3,684	835	1,177
Depreciación y Amortización	34	37	41	0	0	10	10
Impuestos Causados y Diferidos	546	-844	559	0	0	-499	-442
Otras partidas y provisiones	-3,929	105	589	1,339	362	724	1,366
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-15	-30	-30	-19	-20	12	-13
Flujo Generado por Resultado Neto	-567	-2,419	284	8,430	4,493	2,177	2,419
Inversiones en Valores	-17,050	3,985	-14,321	-13,822	-14,645	-30,181	-4,481
Operaciones con Valores y Derivados Neto	34,237	-27,053	58,166	8,425	8,658	35,346	-58,741
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	19	-4	-145	-2	-2	-20	44
Aumento en la Cartera de Credito	-30,120	34,556	4,657	-1,573	-1,483	-20,972	34,659
Otras Cuentas por Cobrar	543	8,368	-34,208	-42	-23	-11,207	26,914
Bienes Adjudicados	1	0	0	0	0	0	0
Captacion	14,899	-4,717	-17,613	12,108	6,997	28,591	-18,685
Prestamos de Bancos	5,697	1,947	17,322	-14,886	610	-2,151	-346
Otras Cuentas por Pagar	19,899	-15,863	-5,951	713	756	-6,213	-1,756
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-666	-243	-29	0	0	-23	-4
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	27,459	976	7,878	-9,079	869	-6,830	-22,396
Recursos Generados en la Operación	26,892	-1,443	8,162	-649	5,361	-4,653	-19,977
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1,376	5,888	7,290	0	0	0	0
Aportación para futuros aumentos de capital	1,376	5,888	7,290	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	489	50	-456	-591	-319	-1,081	-19
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	461	100	-483	-587	-315	-1,087	-36
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0	-68	-2	-40	-40	2	-2
Cobros de dividendo en efectivo	28	18	29	36	36	4	19
CAMBIO EN EFECTIVO	28,757	4,495	14,996	-1,240	5,043	-5,734	-19,996
Disponibilidades al Principio del Periodo	28,551	57,308	61,803	27,334	26,095	61,803	76,799
Disponibilidades al Final del Periodo	57,308	61,803	76,799	26,095	31,137	56,069	56,803
Flujo Libre de Efectivo	19,875	-9,914	-39,647	8,627	4,895	-15,243	27,577

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T20, de acuerdo a la última revisión realizada por HR Ratings el 28 de octubre de 2020

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	1T20	1T21
Resultado Neto	2,439	-2,272	-4,228	-14,883	467	1,095	321
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	-3,006	-147	4,512	23,313	4,026	1,082	2,098
- Castigos	0	0	228	-474	-331	0	0
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	543	8,368	-34,208	-42	-23	-11,207	26,914
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	19,899	-15,863	-5,951	713	756	-6,213	-1,756
Flujo Libre de Efectivo	19,875	-9,914	-39,647	8,627	4,895	-15,243	27,577

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Grant Thornton en 2019 y 2020, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T20, de acuerdo a la última revisión realizada por HR Ratings el 28 de octubre de 2020

Glosario de Bancos

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

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

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. Captación Tradicional + Préstamos Bancarios + Colaterales Dados en Garantía + Acreedores Diversos + Operaciones con Valores y Derivadas – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

Índice de Capitalización. Capital Neto / 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).

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Colaterales dados en garantía + Operaciones con Valores y Derivados

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total (sin Operaciones Derivadas) 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 Ajustado. Tasa Activa Ajustada – Tasa Pasiva Ajustada.

Tasa Activa Ajustada. (Ingresos por Intereses 12m – Ingresos de Operaciones de Cobertura 12m) / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva Ajustada. (Gastos por Intereses 12m – Gastos de Operaciones de Cobertura 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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@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:

Crterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020
Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2020

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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG en 2018 y por Salles Sainz Thornton en 2019 y 2020 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 calificadora 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).