

A NRSRO Rating*

Calificación

NAFR 241118 HR AAA
NAFR 21X HR AAA
NAFF 21X HR AAA

Perspectiva Estable



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado 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 241118, NAFR 21X y NAFF 21X que pretende realizar NAFIN por un monto de hasta P\$10,000m en vasos comunicantes

La calificación de los Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo¹ con clave de pizarra NAFR 241118², NAFR 21X³ y NAFF 21X⁴ de Nacional Financiera⁵ se basa en la calificación crediticia del Emisor, la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 1 de noviembre de 2021 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 22.3% al cierre del tercer trimestre de 2021 (3T21), derivado de la disminución en sus activos sujetos a riesgos, lo que permitió compensar el menor capital neto derivado de los egresos por concepto de aprovechamientos realizados por la SHCP⁶ (vs. 16.8% al 3T20 y 20.4% en un escenario base). Es importante mencionar que el ROA del Banco cerró en -1.0% al 3T21 debido a los aprovechamientos, ya que sin considerar estos, el Banco presenta un resultado de la operación positivo (vs. -0.5% al 3T20 y -1.2% en un escenario base). Asimismo, NAFIN muestra estabilidad en la calidad de su cartera, con un índice de morosidad de 0.6% al 3T21 (vs. 0.4% al 3T20 y 0.5% en un escenario base).

Las Emisiones de CEBURES de Banca de Desarrollo se pretenden realizar por un monto objetivo de P\$5,000m, por un monto máximo de hasta P\$10,000m en vasos comunicantes compuestos por tres tramos. La emisión NAFR 241118 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 21X 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 21X 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 241118	NAFR 21X	NAFF 21X
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 que celebre el Emisor con personas físicas y morales nacionales, así como 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	Monex Casa de Bolsa, S.A de C.V., Monex Grupo Financiero		

Fuente: HR Ratings con información del Banco.

¹CEBURES de Banca de Desarrollo.

²NAFR 241118.

³NAFR 21X.

⁴NAFF 21X, en conjunto con NAFR 241118 y NAFR 21X, 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

- **Sólidos niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 22.3%, razón de apalancamiento de 7.1x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 3T21 (vs. 16.8%, 8.2x, 1.2x al 3T20 y 20.4%, 8.2x y 1.1x en el escenario base).** La adecuada evolución financiera del Banco ha permitido mayores montos de aprovechamiento pagado al Gobierno Federal por P\$7,786m al cierre de diciembre de 2020, así como aportaciones de capital de la SHCP por P\$7,290m, lo que permitió que los indicadores se mantengan en niveles adecuados, a pesar de la salida de recursos.
- **Adecuada calidad de la cartera al mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.6% al 3T21 (vs. 0.4% 3T20 y 0.6% en un escenario base).** A pesar de que se mostró un incremento en cartera vencida de la cartera empresarial, el Banco mantiene bajos niveles de morosidad.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Sólidos índices de capitalización al cerrar el 20.7% al 4T23 (vs. 20.9% al 4T20).** Para los siguientes periodos se esperaría que este indicador se mantenga en niveles sólidos, derivado de los buenos resultados de su operación, lo que permitió el continuo pago de aprovechamientos. Asimismo, se esperarían aportaciones de capital de la SHCP.
- **Adecuada calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 0.8% al 4T21 y 0.7% al 4T22 (vs. 0.2% al 4T20).** 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.

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 para las Emisiones a HR AAA en escala local con Perspectiva Estable.
- **Etiqueta superior en factores de ESG.** El Banco cuenta con políticas ambientales establecidas tanto en su esquema de financiamiento como en la otorgación de crédito, asimismo los mandatos del Banco buscan el desarrollo económico, principalmente de las pymes, lo que demuestra la sustentabilidad en la estrategia del Banco.

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 negativamente la calificación.

⁷ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

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

HR AAA

Instituciones Financieras
12 de noviembre de 2021

En cumplimiento con la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, el Programa de CEBURES de Banca de Desarrollo, que se pretende realizar con clave de pizarra NAFR 241118, NAFR 21X y NAFF21X 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 5 de noviembre de 2021

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 1 de noviembre de 2021.

Figura 1. Supuestos y Resultados: NAFIN (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2021	
	3T20	3T21	Base 3T21*	Estrés 3T21*
Cartera Total	218,905	172,105	186,400	174,752
Cartera Vigente	218,076	171,067	185,525	168,316
Cartera Vencida	829	1,038	875	6,436
Gastos de Administración 12m	2,370	3,308	3,347	3,581
Estimaciones Preventivas 12m	849	3,496	2,435	3,878
Resultado Neto 12m	-2,801	-5,290	-6,578	-8,188
MIN Ajustado	1.2%	0.4%	0.5%	0.2%
Spread de Tasas	1.0%	0.9%	0.9%	0.8%
ROA	-0.5%	-1.0%	-1.2%	-1.5%
Índice de Morosidad	0.4%	0.6%	0.5%	3.7%
Índice de Morosidad Ajustado	0.4%	0.7%	0.6%	3.8%
Índice de Eficiencia	-1173.3%	175.0%	-395.2%	-574.6%
Índice de Capitalización Básico	16.8%	22.3%	20.4%	20.1%
Índice de Capitalización Neto	16.8%	22.3%	20.4%	20.1%
Razón de Apalancamiento	8.2	7.1	7.1	7.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.1	1.1
NSFR	78.8%	94.3%	85.2%	87.9%

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 a partir del 3T21 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 1 de noviembre de 2021.

Evolución de la Cartera de Crédito y Cuentas de Orden

La cartera de crédito total tuvo una disminución anual de -21.4% a septiembre de 2021, al mostrar un saldo de P\$172,105m, con una disminución tanto en las carteras de actividad empresarial, como en entidades financieras y entidades gubernamentales (vs. P\$218,905m en septiembre de 2021 y P\$186,400m en un escenario base). La disminución de la cartera de crédito se da como consecuencia principalmente por un menor apetito de crédito por parte de los intermediarios financieros, debido al contexto económico ocasionado por la contingencia sanitaria, así como mayores prepagos debido a exceso de liquidez en el mercado, durante los primeros periodos de la pandemia.

Respecto a la calidad de la cartera, se observó un incremento en el monto de cartera vencida, al ascender a P\$1,038m al cierre de septiembre de 2021, en comparación con P\$829m en septiembre de 2021. En este sentido, la cartera se incrementó por incumplimiento de un cliente de la cartera empresarial y al cierre de septiembre de 2021, se encuentra compuesta por dos clientes pertenecientes a la Banca de Primer Piso. Aunado al crecimiento de la cartera vencida, la contracción de la cartera total ocasionó que el índice de morosidad y morosidad ajustado se coloquen en un nivel de 0.6% y 0.7% al 3T21 (vs. 0.4% al 3T20 y 0.5% y 0.6% en un escenario base). HR Ratings considera que, a pesar del incremento en cartera vencida, 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

⁸ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

meses el cobro de comisiones a intermediarios financieros. Los saldos de los créditos al cierre de septiembre de 2021 que tuvieron apoyo estuvieron distribuidos de la siguiente manera:

- P\$3,081m de la cartera comercial en moneda nacional, equivalente al 1.8% de la cartera total.
- P\$2,082m de la cartera comercial en moneda extranjera, equivalente al 1.2% de la cartera total.
- P\$12,217m de garantías automáticas y selectivas.

Referente a las cuentas de orden, estas tuvieron un aumento anual de 2.6%, acumulando un monto de P\$3,945,111m al cierre de septiembre de 2021 (vs. P\$3,845,029m al cierre de septiembre de 2020). El incremento en las cuentas de orden se explica principalmente por un aumento en compromisos crediticios y en fideicomisos. Respecto a las garantías otorgadas, hemos observado una tendencia a la baja desde comienzos de 2020 debido al desaceleramiento de las PyME's, alcanzando su punto más bajo en marzo de 2021, con un monto de P\$74,096m. Al cierre de septiembre de 2021 observamos una recuperación anual de 4.2% con un monto de P\$87,231m esto como consecuencia principalmente del sector manufacturero y de servicios.

Cobertura del Banco

En cuanto a la generación de estimaciones preventivas 12m, se observa que el Banco generó P\$3,496m a septiembre de 2021 mostrando un incremento del 311.8% debido al aumento en estimaciones de los programas de garantía, así como de estimaciones adicionales debido al contexto económico negativo (vs. P\$849m al cierre de septiembre de 2020 y P\$2,434m en un escenario base). En línea con lo anterior, se observa que el índice de cobertura cerró en niveles de fortaleza de 9.6x al 3T21 (vs. 9.9x 3T20 y 10.1x en el escenario base). Es importante mencionar que históricamente se han presentado niveles elevados de cobertura debido a que adicional a las estimaciones preventivas realizadas para la cartera de crédito, NAFIN registra las estimaciones para las garantías otorgadas en su Balance General, las cuales representan aproximadamente el 30.0% del total de estimaciones preventivas cierre de septiembre 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 -43.8% acumulando un monto de P\$19,390m al cierre de septiembre de 2021. Esto se debe principalmente a un menor volumen operativo de la cartera de crédito, así como a menores rendimientos de las inversiones en valores. En línea con lo anterior, la tasa activa del Banco mostró una disminución al cerrar en 3.7% al 3T21, acorde el movimiento observado en la tasa de referencia durante el 2020 (vs. 6.2% la 3T20 y 3.8% en el escenario base).

En cuanto a los gastos por intereses 12m, estos tuvieron una mayor disminución de -48.8%, acumulando un monto de P\$13,911m al cierre de septiembre de 2021, lo que se debe a una reducción de mayor magnitud en el costo del fondeo, principalmente de las operaciones de reportos, así como los préstamos bancarios y la captación tradicional (vs. P\$27,144m en septiembre de 2020 y P\$10,496m en un escenario base). De tal manera, la tasa pasiva se ubicó en 2.8% al 3T21 en comparación con 5.2% al 3T20, lo

que llevó a que el *spread* de tasas se mantuviera en un nivel 0.9% al 3T21 (vs. 1.0% al 3T20 y 0.9% en un escenario base). Considerando estos dos factores, el Banco generó un margen financiero 12m al cierre de septiembre de 2021 de P\$5,479m en septiembre de 2021 mostrando una disminución anual de 25.6% (vs. P\$7,361m en septiembre de 2020 y P\$5,215m en un escenario base).

Debido a la disminución observada en el margen financiero del Banco, aunada a la mayor generación de estimaciones preventivas durante el periodo, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m mostró de igual forma una disminución al cerrar en P\$1,983m a septiembre de 2021 (vs. P\$6,512m a septiembre de 2020 y P\$2,780m en el escenario base). Con ello, el MIN Ajustado cerró en 0.4% al 3T21 mostrando una disminución con respecto al periodo anterior y en línea con lo esperado por HR Ratings (vs. 1.2% al 3T20 y 0.5% en un escenario base).

En cuanto a las comisiones netas 12m, estas ascendieron a P\$4,290m a septiembre de 2021 mostrando un crecimiento del 29.3% con respecto al año anterior (vs. P\$3,317m a septiembre de 2020). El incremento observado se debió principalmente a la recuperación observada en las garantías otorgadas provocando que las comisiones cobradas 12m aumentaran a P\$4,488m, mientras que las comisiones pagadas 12 mostraron un crecimiento menor al ascender a P\$198m (vs. P\$3,499m y P\$182m en septiembre de 2020).

En cuanto al comportamiento observado en el rubro de otros ingresos (gastos) 12m se observa que este ascendió a -P\$7,879m a septiembre de 2021 mostrando una disminución con respecto al periodo anterior (vs. -P\$10,880m a septiembre de 2020 y -P\$10,361 en el escenario base). Es importante señalar que este egreso obedece principalmente al aprovechamiento que realizó el Banco a la SHCP por el concepto garantía soberana del Gobierno Federal, en donde el monto que se pagó al cierre de 2020 fue por un monto de P\$7,786m. En línea con lo anterior, y derivado del menor margen financiero e incremento en la generación de estimaciones preventivas, el Banco presentó egresos totales de la operación 12m de -P\$1,606m al cierre de septiembre de 2021 (vs. -P1,051m a septiembre de 2020 y -P\$3,281 en un escenario base). Es importante mencionar que, durante el 2019 y 2020, se ha observado un incremento en los aprovechamientos anteriormente mencionados, situación que ha provocado la disminución en sus ingresos totales de la operación, a pesar de la adecuada generación de ingresos que ha mostrado el Banco en sus diferentes líneas de negocio.

Por último, los gastos administrativos 12m muestran un incremento de 39.6% en comparación al año anterior, acumulando un monto al cierre de septiembre de 2021 de P\$3,001m (vs. P\$2,808m en septiembre de 2020 y P\$3,108m en un escenario base). Esto aunado al 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 175.0% al 3T21 (vs. -1173% al 3T20 y -395.2% en un escenario base). Sin considerar el efecto de los aprovechamientos, el índice de eficiencia hubiera cerrado en aproximadamente 34.2% al 3T21 manteniéndose en niveles buenos.

Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de septiembre de 2021, el Banco muestra pérdidas acumuladas por un monto de -P\$5,290m, lo cual deriva principalmente de la disminución en sus ingresos, derivado del pago por concepto de aprovechamiento (vs. -P\$2,801 y -P\$6,578m en un escenario

base). De tal manera que el ROA Promedio cerró en -1.0% al 3T21 manteniéndose en niveles bajos (vs. -0.5% al 3T20 y -1.2% en un escenario base).

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 Remediones 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 se incrementó de P\$40,755m en septiembre de 2021 a P\$43,672m a septiembre de 2021. En línea con lo anterior, es importante mencionar que considerando el aprovechamiento registrado en el estado de resultado y a la aportación de capital realizada por la SHCP, la salida de recursos del Banco asciende a P\$589m a septiembre 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 los indicadores de solvencia de Banco en comparación con el año anterior. Al cierre del 3T21, el índice de capitalización cerró en 22.3% posicionándose en niveles sólidos (vs. 16.8% al 3T20 y 20.4% en un escenario base). 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, cerrando en 7.1x al cierre del 3T21 manteniéndose en niveles moderados (vs. 8.2x al 3T20 y 7.1x en un escenario base). Lo anterior como resultado del menor volumen de sus operaciones, lo que permitió contrarrestar el efecto neto de los aprovechamientos otorgados a la SHCP.

Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene estable y acorde a lo observado históricamente, al cerrar en 1.3x al 3T21 (vs. 1.2x al 3T20 y 1.1x 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 buenos. HR Ratings considera que NAFIN mantiene métricas de endeudamiento en niveles buenos.

Anexo – Escenario Base

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 en el reporte de revisión anual de Nafin publicado el 1 de noviembre de 2021.

Balance: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Escenario Base								
ACTIVO	592,649	550,930	605,049	528,869	568,605	604,519	562,344	492,758
Disponibilidades	57,308	61,803	76,799	57,753	61,022	62,465	63,528	55,700
Inversiones en Valores	244,448	240,688	254,564	250,639	260,816	271,205	253,019	247,870
Títulos para negociar	215,033	211,124	224,048	221,949	230,961	240,339	222,390	217,676
Títulos disponibles para la venta	15,836	16,522	17,453	18,716	19,476	20,066	17,647	19,814
Títulos conservados a vencimiento	13,579	13,042	13,063	9,974	10,379	10,800	12,982	10,380
Operaciones con Valores y Derivadas	9,732	12,881	9,552	4,766	4,959	5,161	7,437	6,020
Saldos deudores en operaciones de reporto	0	9,550	180	0	0	0	0	201
Operaciones con instrumentos financieros derivados	9,732	3,331	9,372	4,766	4,959	5,161	7,437	5,819
Cuentas de Margen	16	21	165	139	139	139	103	167
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	5,870	2,161	4,934	3,465	3,479	3,493	5,620	3,169
Total Cartera de Crédito Neto	252,553	217,997	213,341	184,099	210,107	233,898	210,683	162,115
Cartera de Crédito Total	259,632	225,950	221,412	193,002	219,665	244,000	218,905	172,105
Cartera de Crédito Vigente	258,889	225,219	220,873	192,294	218,862	243,006	218,076	171,067
Créditos Comerciales	258,751	225,095	220,764	192,092	218,453	242,497	217,968	170,967
Actividad empresarial o comercial	61,672	51,829	51,721	53,186	60,486	67,143	57,882	50,768
Entidades financieras	180,032	163,983	165,900	135,193	153,746	170,668	152,009	116,658
Entidades gubernamentales	17,047	9,283	3,143	3,712	4,222	4,686	8,077	3,541
Créditos de Consumo	5	20	15	115	321	420	16	16
Créditos a la vivienda	133	104	94	87	88	89	92	84
Cartera de Crédito Vencida	743	731	539	708	803	994	829	1,038
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,079	-7,953	-8,071	-8,904	-9,558	-10,102	-8,222	-9,990
Otros Activos	22,722	15,379	45,694	28,009	28,083	28,158	21,954	17,717
Otras Cuentas por Cobrar ¹	15,456	6,867	37,392	20,518	20,518	20,518	12,226	10,028
Bienes Adjudicados	3	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,452	1,483	1,444	1,407	1,390	1,372	1,453	1,422
Inversiones Permanentes en Acciones	2,926	2,904	2,939	2,962	2,962	2,962	3,235	3,032
Otros Activos Misc. ²	2,885	4,125	3,919	3,122	3,213	3,306	5,040	3,235
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1,660	3,260	3,088	2,220	2,311	2,404	4,085	2,307
Otros activos misc (2)	1,225	865	831	902	902	902	955	928
PASIVO	555,532	511,417	562,945	482,602	519,938	553,391	521,589	449,086
Captación tradicional	143,812	145,441	136,051	128,476	139,000	152,000	146,872	129,798
Títulos de crédito emitidos	119,571	113,224	105,001	110,361	115,370	126,160	108,131	100,291
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	31,135	33,082	50,404	35,526	52,820	57,760	39,268	46,887
De exigibilidad inmediata	10,328	8,669	26,397	12,534	18,636	20,379	20,056	12,286
De corto plazo	8,415	11,319	8,216	2,369	3,523	3,852	4,474	7,309
De largo plazo	12,392	13,094	15,791	20,622	30,661	33,528	14,738	27,292
Operaciones con Valores y Derivadas	237,229	208,203	265,919	203,041	207,337	211,728	217,025	165,985
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	218,623	200,418	247,648	190,355	194,190	198,103	197,476	151,791
Ajustes de valuación por cobertura	884	73	4,150	1,358	1,358	1,358	3,670	748
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	17,722	7,712	14,121	11,328	11,788	12,267	15,879	13,446
Otras cuentas por pagar	23,700	11,385	5,498	5,126	5,336	5,665	10,228	6,064
ISR y PTU	436	101	73	42	45	49	799	369
Acreed. Diversos y Otras ³	23,264	11,284	5,425	5,085	5,291	5,616	9,429	5,695
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	85	82	72	72	75	78	65	61
CAPITAL CONTABLE	37,117	39,513	42,104	46,267	48,667	51,128	40,755	43,672
Capital mayoritario	35,554	37,926	40,504	44,518	46,896	49,336	39,149	41,859
Capital Contribuido	24,803	30,691	37,981	43,331	47,831	52,121	30,691	37,981
Capital social	9,202	9,202	9,293	14,643	19,143	23,433	9,293	9,638
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	1,376	7,264	13,178	13,178	13,178	13,178	5,888	7,290
Prima en venta de acciones	14,225	14,225	15,510	15,510	15,510	15,510	15,510	21,053
Capital Ganado	10,751	7,235	2,523	1,187	-935	-2,785	8,458	3,878
Reservas de Capital	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	5,650	8,089	5,817	1,589	-597	-2,719	5,817	204
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-202	5	-74	-29	-29	-29	-519	-22
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	1,102	1,125	636	1,364	1,364	1,364	757	1,491
Remediaciones por beneficios a los empleados	32	-1,442	-1,358	-1,281	-1,281	-1,281	-955	-1,476
Resultado Neto Mayoritario	2,439	-2,272	-4,228	-2,186	-2,122	-1,850	1,628	566
Interés minoritario	1,563	1,587	1,600	1,749	1,771	1,792	1,606	1,813
Deuda Neta	189,108	151,475	165,891	128,582	134,770	150,918	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 3T21 en un escenario base, en el reporte con fecha de 1 de noviembre de 2021

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.

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



A NRSRO Rating*

Cuentas de Orden: Nafin (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Escenario Base								
Total Cuentas de Orden	3,762,906	3,826,060	3,745,751	3,790,481	3,835,944	3,888,520	3,845,029	3,945,111
Activos y Pasivos Contingentes	70,798	80,109	77,729	74,955	75,347	76,069	77,347	75,386
Compromisos Crediticios	190,176	282,255	299,403	316,209	321,242	327,694	301,027	341,024
Bienes en fideicomiso o mandato	1,719,642	1,705,758	1,587,025	1,617,598	1,644,117	1,669,885	1,588,745	1,742,865
Fideicomisos	1,705,730	1,691,894	1,572,581	3,853,688	3,869,611	3,916,510	1,572,581	1,728,786
Mandatos	13,912	13,864	14,444	35,589	35,247	35,417	16,164	14,079
Agente Financiero del Gobierno Federal	380,346	368,085	389,477	397,020	399,297	402,752	430,453	388,198
Bienes en custodia o en administración	542,707	537,959	559,621	551,603	555,724	562,098	574,274	561,448
Colaterales recibidos por la entidad	17,058	53,371	3,098	18,249	17,738	17,475	40,800	6,053
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	17,055	43,819	3,100	98,796	68,914	63,407	408,001	6,052
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	92,007	103,837	108,140	110,818	112,098	114,038	110,475	117,338
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	20	73	1	29	25	22	113	12
Otras cuentas de resgistro	750,152	694,613	721,257	704,000	710,355	718,487	721,795	712,787
Programas de Garantía ¹	79,916	85,463	84,253	80,681	81,024	82,126	83,742	87,231

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.

Edo. De Resultados: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	36,611	38,623	29,616	19,931	20,453	22,365	24,411	14,185
Gastos por Intereses (Menos)	32,816	32,852	22,623	14,625	15,922	17,555	18,780	10,068
MARGEN FINANCIERO	3,795	5,771	6,993	5,305	4,531	4,811	5,631	4,117
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	2,814	930	3,511	1,016	802	717	2,087	2,072
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	981	4,841	3,482	4,290	3,730	4,093	3,544	2,045
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	3,043	3,271	3,935	3,995	4,255	4,446	2,471	3,024
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	198	172	182	174	189	197	130	146
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	2,820	-7,169	-8,899	-6,690	-5,628	-5,356	-2,026	-1,006
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	6,646	771	-1,664	1,421	2,169	2,986	3,859	3,917
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,580	2,995	2,902	3,338	4,334	4,891	2,021	2,427
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	3,066	-2,224	-4,566	-1,917	-2,165	-1,905	1,838	1,490
ISR y PTU Causado (Menos)	946	838	24	-17	-238	-229	799	287
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-400	-756	-387	225	173	152	-613	572
RESULTADO ANTES DE PART EN SUBS. Y ASOC.	2,520	-2,306	-4,203	-2,126	-2,100	-1,828	1,652	631
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	15	30	30	13	0	0	22	28
RESULTADO NETO	2,535	-2,276	-4,173	-2,113	-2,100	-1,828	1,674	659
Interés minoritario (menos)	96	-4	55	73	22	22	46	93
RESULTADO NETO MAYORITARIO	2,439	-2,272	-4,228	-2,186	-2,122	-1,850	1,628	566

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 3T21 en un escenario base, en el reporte con fecha de 1 de noviembre de 2021

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	2023P	3T20	3T21
MIN Ajustado	0.2%	0.9%	0.6%	0.8%	0.7%	0.7%	1.2%	0.4%
Spread de Tasas	0.5%	0.7%	1.1%	0.9%	0.7%	0.7%	1.0%	0.9%
Tasa Activa	7.1%	7.1%	5.3%	3.9%	3.9%	4.0%	6.2%	3.7%
Tasa Pasiva	6.6%	6.4%	4.2%	3.0%	3.2%	3.3%	5.2%	2.8%
ROA	0.5%	-0.4%	-0.7%	-0.4%	-0.4%	-0.3%	-0.5%	-1.0%
Índice de Morosidad	0.3%	0.3%	0.2%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%	0.7%
Índice de Eficiencia	37.8%	176.1%	157.1%	137.0%	145.9%	132.1%	-1173.3%	175.0%
Índice de Capitalización Básico	14.5%	17.0%	18.5%	21.8%	21.2%	20.7%	16.8%	22.3%
Índice de Capitalización Neto	14.5%	17.0%	18.5%	21.8%	21.2%	20.7%	16.8%	22.3%
Razón de Apalancamiento	9.9	8.6	8.1	6.8	6.6	7.0	8.2	7.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.0	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3
NSFR	0.7	0.8	0.7	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9

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 3T21 en un escenario base, en el reporte con fecha de 1 de noviembre de 2021

Estado de Flujo de Efectivo: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	2,439	-2,272	-4,228	-2,186	-2,122	-1,850	1,628	566
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	-3,006	-147	4,512	2,290	864	781	3,687	2,806
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	358	585	3,353	1,855	802	717	2,050	2,204
Depreciación y Amortización	34	37	41	60	41	42	31	31
Impuestos Causados y Diferidos	546	-844	559	-35	0	0	-234	180
Otras partidas y provisiones	-3,929	105	589	414	0	0	1,343	795
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-15	-30	-30	-4	22	22	497	-404
Flujo Generado por Resultado Neto	-567	-2,419	284	104	-1,258	-1,069	5,315	3,372
Inversiones en Valores	-17,050	3,985	-14,321	4,215	-10,177	-10,390	-13,215	7,086
Operaciones con Valores y Derivados Neto	34,237	-27,053	58,166	-56,560	4,102	4,190	10,654	-94,491
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	19	-4	-145	19	-14	-14	-82	-1
Aumento en la Cartera de Crédito	-30,120	34,556	4,657	29,227	-26,810	-24,509	7,314	51,225
Otras Cuentas por Cobrar	543	8,368	-34,208	15,567	0	0	-7,300	25,923
Bienes Adjudicados	1	0	0	0	0	0	0	0
Captación	14,899	-4,717	-17,613	-2,217	15,533	23,790	-3,662	-10,964
Prestamos de Bancos	5,697	1,947	17,322	-14,878	17,295	4,940	6,186	-3,517
Otras Cuentas por Pagar	19,899	-15,863	-5,951	-709	210	328	-2,800	-637
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-666	-243	-29	-6	0	0	-28	-8
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	27,459	976	7,878	-25,248	52	-1,754	-2,933	-25,384
Recursos Generados en la Operación	26,892	-1,443	8,162	-25,144	-1,206	-2,824	2,382	-22,012
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1,376	5,888	7,290	5,350	4,500	4,290	0	0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	1,376	5,888	7,290	5,350	4,500	4,290	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	489	50	-456	748	-24	-24	-657	913
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	461	100	-483	747	0	0	-673	888
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0	-68	-2	-23	-24	-24	16	-8
Cobros de dividendo en efectivo	28	18	29	24	0	0	0	33
CAMBIO EN EFECTIVO	28,757	4,495	14,996	-19,046	3,270	1,443	1,725	-21,099
Disponibilidades al Principio del Periodo	28,551	57,308	61,803	76,799	57,753	61,022	61,803	76,799
Disponibilidades al Final del Periodo	57,308	61,803	76,799	57,753	61,022	62,465	63,528	55,700
Flujo Libre de Efectivo	19,875	-9,914	-40,103	-955	-196	-915	-4,785	28,658

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 3T21 en un escenario base, en el reporte con fecha de 1 de noviembre de 2021

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Resultado Neto	2,439	-2,272	-4,228	-2,186	-2,122	-1,850	1,628	566
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	-3,006	-147	4,512	3,343	3,343	781	3,687	2,806
- Castigos	0	0	-228	504	504	-174	0	0
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	543	8,368	-34,208	-3,159	-3,159	0	-7,300	25,923
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	19,899	-15,863	-5,951	544	1,238	328	-2,800	-637
Flujo Libre de Efectivo	19,875	-9,914	-40,103	-955	-196	-915	-4,785	28,658

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 3T21 en un escenario base, en el reporte con fecha de 1 de noviembre de 2021

Anexo – Escenario Estrés

Balance: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Escenario Estrés								
ACTIVO	592,649	550,930	605,049	473,982	487,830	542,535	562,344	492,758
Disponibilidades	57,308	61,803	76,799	32,926	35,045	35,458	63,528	55,700
Inversiones en Valores	244,448	240,688	254,564	250,639	260,816	271,205	253,019	247,870
Títulos para negociar	215,033	211,124	224,048	221,949	230,961	240,339	222,390	217,676
Títulos disponibles para la venta	15,836	16,522	17,453	18,716	19,476	20,066	17,647	19,814
Títulos conservados a vencimiento	13,579	13,042	13,063	9,974	10,379	10,800	12,982	10,380
Operaciones con Valores y Derivadas	9,732	12,881	9,552	4,766	4,959	5,161	7,437	6,020
Saldos deudores en operaciones de reporto	0	9,550	180	0	0	0	0	201
Operaciones con instrumentos financieros derivados	9,732	3,331	9,372	4,766	4,959	5,161	7,437	5,819
Cuentas de Margen	16	21	165	139	139	139	103	167
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	5,870	2,161	4,934	3,465	3,479	3,493	5,620	3,169
Total Cartera de Crédito Neto	252,553	217,997	213,341	156,226	157,313	200,741	210,683	162,115
Cartera de Crédito Total	259,632	225,950	221,412	167,755	175,114	221,322	218,905	172,105
Cartera de Crédito Vigente	258,889	225,219	220,873	156,274	157,378	204,251	218,076	171,067
Créditos Comerciales	258,751	225,095	220,764	156,071	156,969	203,741	217,968	170,967
Actividad empresarial o comercial	61,672	51,829	51,721	43,213	43,462	56,412	57,882	50,768
Entidades financieras	180,032	163,983	165,900	109,842	110,474	143,392	152,009	116,658
Entidades gubernamentales	17,047	9,283	3,143	3,016	3,034	3,937	8,077	3,541
Créditos de Consumo	5	20	15	115	321	420	16	16
Créditos a la vivienda	133	104	94	87	88	89	92	84
Cartera de Crédito Vencida	743	731	539	11,481	17,737	17,072	829	1,038
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,079	-7,953	-8,071	-11,529	-17,801	-20,582	-8,222	-9,990
Otros Activos	22,722	15,379	45,694	25,822	26,078	26,338	21,954	17,717
Otras Cuentas por Cobrar ¹	15,456	6,867	37,392	18,466	18,651	18,837	12,226	10,028
Bienes Adjudicados	3	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,452	1,483	1,444	1,407	1,390	1,372	1,453	1,422
Inversiones Permanentes en Acciones	2,926	2,904	2,939	2,962	2,962	2,962	3,235	3,032
Otros Activos Misc. ²	2,885	4,125	3,919	2,987	3,075	3,167	5,040	3,235
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1,660	3,260	3,088	2,175	2,263	2,355	4,085	2,307
Otros activos misc (2)	1,225	865	831	812	812	812	955	928
PASIVO	555,532	511,417	562,945	435,352	454,743	512,506	521,589	449,086
Captación tradicional	143,812	145,441	136,051	105,226	109,500	133,500	146,872	129,798
Títulos de crédito emitidos	119,571	113,224	105,001	90,599	90,885	110,805	108,131	100,291
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	31,135	33,082	50,404	31,288	41,610	50,730	39,268	46,887
De exigibilidad inmediata	10,328	8,669	26,397	11,039	14,681	17,899	20,056	12,286
De corto plazo	8,415	11,319	8,216	2,087	2,775	3,383	4,474	7,309
De largo plazo	12,392	13,094	15,791	18,162	24,154	29,448	14,738	27,292
Operaciones con Valores y Derivadas	237,229	208,203	265,919	203,041	207,337	211,728	217,025	165,985
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	218,623	200,418	247,648	190,355	194,190	198,103	197,476	151,791
Ajustes de valuación por cobertura	884	73	4,150	1,358	1,358	1,358	3,670	748
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	17,722	7,712	14,121	11,328	11,788	12,267	15,879	13,446
Otras cuentas por pagar	23,700	11,385	5,498	5,126	5,336	5,665	10,228	6,064
ISR y PTU	436	101	73	42	45	49	799	369
Acreed. Diversos y Otras ³	23,264	11,284	5,425	5,085	5,291	5,616	9,429	5,695
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	85	82	72	72	75	78	65	61
CAPITAL CONTABLE	37,117	39,513	42,104	38,630	33,087	30,028	40,755	43,672
Capital mayoritario	35,554	37,926	40,504	36,890	31,347	28,288	39,149	41,859
Capital Contribuido	24,803	30,691	37,981	37,981	37,981	37,981	30,691	37,981
Capital social	9,202	9,202	9,293	9,293	9,293	9,293	9,293	9,638
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	1,376	7,264	13,178	13,178	13,178	13,178	5,888	7,290
Prima en venta de acciones	14,225	14,225	15,510	15,510	15,510	15,510	15,510	21,053
Capital Ganado	10,751	7,235	2,523	-1,091	-6,634	-9,693	8,458	3,878
Reservas de Capital	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	1,730	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	5,650	8,089	5,817	1,589	-2,875	-8,418	5,817	204
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-202	5	-74	-29	-29	-29	-519	-22
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	1,102	1,125	636	1,364	1,364	1,364	757	1,491
Remedaciones por beneficios a los empleados	32	-1,442	-1,358	-1,281	-1,281	-1,281	-955	-1,476
Resultado Neto Mayoritario	2,439	-2,272	-4,228	-4,464	-5,544	-3,058	1,628	566
Interés minoritario	1,563	1,587	1,600	1,740	1,740	1,740	1,606	1,813
Deuda Neta	189,108	151,475	165,891	110,396	106,762	144,070	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 3T21 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.

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

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



A NRSRO Rating*

Cuentas de Orden: Nafin (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Escenario Estrés								
Total Cuentas de Orden	3,762,906	3,826,060	3,745,751	3,411,433	3,452,350	3,499,668	3,845,029	3,945,111
Activos y Pasivos Contingentes	70,798	80,109	77,729	67,460	67,812	68,462	77,347	75,386
Compromisos Crediticios	190,176	282,255	299,403	284,588	289,118	294,925	301,027	341,024
Bienes en fideicomiso o mandato	1,719,642	1,705,758	1,587,025	1,455,838	1,479,706	1,502,896	1,588,745	1,742,865
Fideicomisos	1,705,730	1,691,894	1,572,581	3,468,320	3,482,650	3,524,859	1,572,581	1,728,786
Mandatos	13,912	13,864	14,444	32,030	31,722	31,876	16,164	14,079
Agente Financiero del Gobierno Federal	380,346	368,085	389,477	357,318	359,368	362,477	430,453	388,198
Bienes en custodia o en administración	542,707	537,959	559,621	496,443	500,152	505,888	574,274	561,448
Colaterales recibidos por la entidad	17,058	53,371	3,098	16,424	15,964	15,727	40,800	6,053
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	17,055	43,819	3,100	88,916	62,022	57,066	408,001	6,052
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	92,007	103,837	108,140	99,736	100,889	102,634	110,475	117,338
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	20	73	1	26	22	19	113	12
Otras cuentas de resgistro	750,152	694,613	721,257	633,600	639,319	646,638	721,795	712,787
Programas de Garantía ¹	79,916	85,463	84,253	72,613	72,921	73,914	83,742	87,231

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	2023P	3T20	3T21
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	36,611	38,623	29,616	18,931	17,658	18,100	24,411	14,185
Gastos por Intereses (Menos)	32,816	32,852	22,623	14,323	13,182	13,800	18,780	10,068
MARGEN FINANCIERO	3,795	5,771	6,993	4,608	4,476	4,300	5,631	4,117
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	2,814	930	3,511	3,641	6,272	2,780	2,087	2,072
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	981	4,841	3,482	967	-1,797	1,520	3,544	2,045
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	3,043	3,271	3,935	3,552	3,574	3,961	2,471	3,024
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	198	172	182	155	158	175	130	146
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	2,820	-7,169	-8,899	-4,449	-3,087	-3,173	-2,026	-1,006
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	6,646	771	-1,664	-84	-1,468	2,131	3,859	3,917
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,580	2,995	2,902	3,726	4,075	5,190	2,021	2,427
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	3,066	-2,224	-4,566	-3,811	-5,544	-3,058	1,838	1,490
ISR y PTU Causado (Menos)	946	838	24	6	0	0	799	287
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-400	-756	-387	596	0	0	-613	572
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	2,520	-2,306	-4,203	-4,413	-5,544	-3,058	1,652	631
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	15	30	30	13	0	0	22	28
RESULTADO NETO	2,535	-2,276	-4,173	-4,400	-5,544	-3,058	1,674	659
Interés minoritario (menos)	96	-4	55	64	0	0	46	93
RESULTADO NETO MAYORITARIO	2,439	-2,272	-4,228	-4,464	-5,544	-3,058	1,628	566

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 3T21 en un escenario estrés.

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	2023P	3T20	3T21
MIN Ajustado	0.2%	0.9%	0.6%	0.2%	-0.4%	0.3%	1.2%	0.4%
Spread de Tasas	0.5%	0.7%	1.1%	0.8%	0.8%	0.7%	1.0%	0.9%
Tasa Activa	7.1%	7.1%	5.3%	3.8%	3.8%	3.7%	6.2%	3.7%
Tasa Pasiva	6.6%	6.4%	4.2%	3.0%	3.0%	3.0%	5.2%	2.8%
ROA	0.5%	-0.4%	-0.7%	-0.9%	-1.2%	-0.6%	-0.5%	-1.0%
Índice de Morosidad	0.3%	0.3%	0.2%	6.8%	10.1%	7.7%	0.4%	0.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.3%	0.3%	6.8%	10.1%	7.7%	0.4%	0.7%
Índice de Eficiencia	37.8%	176.1%	157.1%	104.8%	84.8%	105.7%	-1173.3%	175.0%
Índice de Capitalización Básico	14.5%	17.0%	18.5%	19.3%	15.8%	12.7%	16.8%	22.3%
Índice de Capitalización Neto	14.5%	17.0%	18.5%	19.3%	15.8%	12.7%	16.8%	22.3%
Razón de Apalancamiento	9.9	8.6	8.1	6.7	7.1	8.8	8.2	7.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.0	1.1	1.1	1.0	1.2	1.3
NSFR	0.7	0.8	0.7	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9

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 3T21 en un escenario estrés.

Estado de Flujo de Efectivo: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	2,439	-2,272	-4,228	-4,464	-5,544	-3,058	1,628	566
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	-3,006	-147	4,512	4,906	6,313	2,822	3,687	2,806
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	358	585	3,353	4,480	6,272	2,780	2,050	2,204
Depreciación y Amortización	34	37	41	60	41	42	31	31
Impuestos Causados y Diferidos	546	-844	559	-35	0	0	-234	180
Otras partidas y provisiones	-3,929	105	589	414	0	0	1,343	795
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-15	-30	-30	-13	0	0	497	-404
Flujo Generado por Resultado Neto	-567	-2,419	284	442	769	-236	5,315	3,372
Inversiones en Valores	-17,050	3,985	-14,321	4,215	-10,177	-10,390	-13,215	7,086
Operaciones con Valores y Derivados Neto	34,237	-27,053	58,166	-56,560	4,102	4,190	10,654	-94,491
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	19	-4	-145	19	-14	-14	-82	-1
Aumento en la Cartera de Crédito	-30,120	34,556	4,657	54,474	-7,360	-46,208	7,314	51,225
Otras Cuentas por Cobrar	543	8,368	-34,208	17,619	-185	-187	-7,300	25,923
Bienes Adjudicados	1	0	0	0	0	0	0	0
Captación	14,899	-4,717	-17,613	-45,230	4,561	43,920	-3,662	-10,964
Prestamos de Bancos	5,697	1,947	17,322	-19,115	10,322	9,120	6,186	-3,517
Otras Cuentas por Pagar	19,899	-15,863	-5,951	-709	210	328	-2,800	-637
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-666	-243	-29	-6	0	0	-28	-8
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	27,459	976	7,878	-45,063	1,374	672	-2,933	-25,384
Recursos Generados en la Operación	26,892	-1,443	8,162	-44,621	2,143	436	2,382	-22,012
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1,376	5,888	7,290	0	0	0	0	0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	1,376	5,888	7,290	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	489	50	-456	748	-24	-24	-657	913
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	461	100	-483	747	0	0	-673	888
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0	-68	-2	-23	-24	-24	16	-8
Cobros de dividendo en efectivo	28	18	29	24	0	0	0	33
CAMBIO EN EFECTIVO	28,757	4,495	14,996	-43,873	2,120	412	1,725	-21,099
Disponibilidades al Principio del Periodo	28,551	57,308	61,803	76,799	32,926	35,045	61,803	76,799
Disponibilidades al Final del Periodo	57,308	61,803	76,799	32,926	35,045	35,458	63,528	55,700
Flujo Libre de Efectivo	19,875	-9,914	-40,103	-3,232	-3,618	-94	-4,785	28,658

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 3T21 en un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Resultado Neto	2,439	-2,272	-4,228	-4,464	-5,544	-3,058	1,628	566
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	-3,006	-147	4,512	3,343	3,343	2,822	3,687	2,806
- Castigos	0	0	-228	504	504	0	0	0
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	543	8,368	-34,208	-3,159	-3,159	-187	-7,300	25,923
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	19,899	-15,863	-5,951	544	1,238	328	-2,800	-637
Flujo Libre de Efectivo	19,875	-9,914	-40,103	-3,232	-3,618	-94	-4,785	28,658

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 3T21 en un escenario estrés.

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 Riesgos Operacionales.

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

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

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

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / Deuda Neta

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

Coficiente de Financiación Estable Neta. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un año / Activos Disponibles y Monetizables.

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



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

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@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), Octubre 2020
Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

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 – 3T21
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 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).