



**Credit
Rating
Agency**

NAFR 22S, NAFR 22-2S y NAFF 22S

HR AAA

Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo
Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca Múltiple

Instituciones Financieras
1 de agosto de 2022

A NRSRO Rating*

Calificación

NAFR 22S
NAFR 22-2S
NAFF 22S

HR AAA
HR AAA
HR AAA

Perspectiva

Estable

Calificación Crediticia



Perspectiva
Estable

HR AAA
2022

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Natalia Sánchez
Análisis
natalia.sanchez@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 22S, NAFR 22-2S y NAFF 22S por un monto acumulado de hasta P\$10,000m que pretende realizar NAFIN

La ratificación de la calificación para las Emisiones NAFR 22S, NAFR 22-2S y NAFF 22S se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo de NAFIN¹, la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 1 de noviembre de 2021, y puede ser consultada con mayor detalle en la página www.hrratings.com. Por su parte, la calificación de Nacional Financiera se basa en el apoyo explícito que recibe por parte del Gobierno Federal para el cumplimiento de sus obligaciones. Con respecto al desempeño financiero del Banco, se observa una adecuada posición de solvencia, al cerrar el índice de capitalización neto en 21.2% primer trimestre del 2022 (1T22) 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 SHCP² (vs. 21.1 al 1T21 y 21.2% en un escenario base). El ROA Promedio cerró en -1.2% al 1T22 debido a los aprovechamientos, ya que sin considerar estos, el Banco presenta un resultado de la operación positivo (vs. -0.9% al 1T21 y 0.5% en un escenario base). En cuanto a la calidad de su cartera el índice de morosidad cerró en 2.8% al 1T22 manteniéndose en niveles bajos a pesar del incremento observado el último periodo (vs. 0.3% al 1T21 y 0.4% en un escenario base).

Las Emisiones serán realizadas por un monto objetivo de emisión de P\$5,000m en vasos comunicantes, compuestas por tres tramos, sin que la suma exceda el monto máximo de emisión de hasta P\$10,000m. A continuación, se detallan las características principales de las emisiones:

Características de los Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo

	NAFR 22S	NAFR 22-2S	NAFF 22S
Clave de Pizarra:	NAFR 22S	NAFR 22-2S	NAFF 22S
Plazo de Emisión:	[1,092] días, equivalentes a aproximadamente [3] años	[1,820] días, equivalentes a aproximadamente [5] años	[3,640] días, equivalentes a aproximadamente [10] años
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)
Tipo de Emisión:	Tasa Revisable	Tasa Revisable	Tasa Fija
Tasa de Referencia:	TIIE 28 días	TIIE 28 días	MBono _{31/34}
Periodicidad en Pago de Intereses:	Cada 28 días	Cada 28 días	Cada 182 días
Fecha de Vencimiento:	15 de agosto de 2025	13 de agosto de 2027	06 de agosto de 2032
Amortización de	A vencimiento	A vencimiento	A vencimiento
Certificación Sustentable:	Sustainalytics		
Representante Común:	Monex Casa De Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero		

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Banco.

¹ 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).

² Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 21.2%, razón de apalancamiento de 7.0x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 1T22 (vs. 21.1%, 7.9x, 1.2x al 1T21 y 21.2%, 6.6x y 1.2x en el escenario base).** La adecuada evolución financiera del Banco ha permitido mantener sus indicadores de solvencia a pesar de los mayores montos de aprovechamiento pagado al Gobierno Federal por P\$6,028m en 2021, así como aportaciones de capital de la SHCP por P\$4,274m, permitiendo que los indicadores se mantengan en niveles adecuados, a pesar de la salida de recursos.
- **Buena calidad de la cartera al mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.8% al 1T21 (vs. 0.3% y 0.4% 1T21 y 0.8% 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. 20.1% al 4T21).** Para los siguientes periodos se esperaría que este indicador se mantenga en niveles sólidos, derivado de los buenos resultados de su operación, permitiendo el continuo pago de aprovechamientos y aportaciones de capital de la SHCP.
- **Adecuada calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 0.4% al 4T23 (vs. 2.8% al 4T21).** 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 castigos 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 SHCP.** HR Ratings ratificó la calificación del Gobierno Federal de HR BBB+ modificando la Perspectiva de Negativa a Estable el 28 de abril de 2022, lo que equivale 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 PyME's.
- **Adecuada estructura fondeo.** El Banco cuenta con una alta diversificación en sus herramientas de fondeo, tanto en moneda nacional como extranjera, asimismo sus esquemas de financiamiento se encuentran cubiertos por derivados, de tasa de interés y divisa.

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.

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 Instituciones de Crédito y de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Su objeto social es contribuir al desarrollo de las empresas, proporcionándoles acceso a productos de financiamiento, capacitación, asistencia técnica e información, con el fin de impulsar su competitividad y la inversión productiva; promover el desarrollo de proyectos estratégicos y sostenibles 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 micro, 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	
	1T21	1T22	Base 1T22*	Estrés 1T22*
Cartera Total	186,873	188,007	199,570	169,567
Cartera Vigente	186,285	182,733	198,839	156,526
Cartera Vencida	588	5,274	731	13,042
Gastos de Administración 12m	2,821	2,877	3,591	3,966
Estimaciones Preventivas 12m	3,607	5,774	944	4,927
Resultado Neto 12m	-5,002	-5,890	-2,873	-6,498
MIN Ajustado	0.6%	-0.1%	0.8%	-0.4%
Spread de Tasas	1.1%	0.8%	0.8%	0.7%
ROA	-0.9%	-1.2%	-0.5%	-1.5%
Índice de Morosidad	0.3%	2.8%	0.4%	8.5%
Índice de Morosidad Ajustado	0.4%	2.8%	0.4%	8.5%
Índice de Eficiencia	268.9%	83.3%	212.6%	162.6%
Índice de Capitalización Básico	21.1%	21.2%	21.2%	17.6%
Índice de Capitalización Neto	21.1%	21.2%	21.2%	17.6%
Razón de Apalancamiento	7.9	7.0	6.6	6.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1
NSFR	84.6%	99.6%	85.4%	91.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton 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 mostró un incremento anual de 0.6% ascendiendo a P\$188,007m en marzo de 2022 (vs. P\$186,873m en marzo de 2021 y P\$199,570m en un escenario base). El crecimiento observado en la cartera proviene principalmente de la cartera de entidades gubernamentales al aumentar a P\$20,494m en comparación al periodo anterior a P\$3,570m. En cuanto a la cartera empresarial y de entidades financieras ascienden a P\$48,311m y P\$119,099m a marzo de 2022 manteniéndose por debajo de los saldos mostrados en periodos anteriores derivado de un menor apetito de crédito del Banco a estas carteras derivado de menor dinamismo económico (vs. P\$52,692m y P\$130,495m a marzo de 2021).

Respecto a la calidad de la cartera, se observó un incremento en el saldo de cartera vencida ascendiendo a P\$5,274m en marzo de 2022 (vs. P\$588m en marzo de 2021). El aumento en el saldo de la cartera vencida proviene del incumplimiento de dos clientes de la cartera empresarial. Cabe señalar que la cartera vencida se compone de tres clientes, en donde un cliente concentra el 80.0%. En consecuencia, el índice de morosidad y morosidad ajustado cerraron en 2.8% y 2.8% al 1T22 (vs. 0.3% y 0.4% al 1T21 y 0.4% y 0.4% en el escenario base) HR Ratings considera que a pesar del incremento en los indicadores de morosidad estos se mantienen en niveles bajos.

Respecto a los Criterios Contables Especiales (CCE), emitidos por la CNBV³ 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 marzo de 2022 que tuvieron apoyo estuvieron distribuidos de la siguiente manera:

- P\$1,903m de la cartera comercial en moneda nacional, equivalente al 1.0% de la cartera total.
- P\$1,752m de la cartera comercial en moneda extranjera, equivalente al 0.9% de la cartera total.
- P\$8,536m de garantías automáticas y selectivas.

Las cuentas de orden presentaron un aumento anual de 10.6% acumulando un monto de P\$4,123,917m al cierre de marzo de 2022 (vs. P\$3,729,709m al marzo de 2021). El incremento en las cuentas de orden se explica principalmente por el aumento en los bienes en fideicomiso y en custodia. Respecto a las garantías otorgadas a pesar de que 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 marzo de 2022 observamos una recuperación anual de 22.0% alcanzando un saldo de P\$90,426m esto como consecuencia principalmente del sector manufacturero y de servicios.

Cobertura del Banco

La generación de estimaciones preventivas 12m ascendió a P\$5,774m en marzo de 2022 mostrando un incremento de 60.1% debido al incremento observado en la cartera vencida así como por el aumento de los programas de garantía (vs. P\$3,607m en marzo

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

de 2021 y P\$944m en el escenario base). En línea con lo anterior, se observa que el índice de cobertura cerró 2.6x al 1T22 (vs. 13.9x 1T21 y 12.4x en el escenario base). La disminución observada en el indicador se atribuye al incremento de la cartera vencida en el periodo. Es importante mencionar que NAFIN registra estimaciones para las garantías otorgadas en su Balance General, las cuales representan aproximadamente el 33.3% del total de estimaciones preventivas al cierre de marzo de 2022. HR Ratings considera que el Banco continúa mostrando un índice de cobertura adecuado, a pesar de la disminución observada en el periodo.

Ingresos y Gastos

Respecto a los ingresos por intereses 12m, estos tuvieron una disminución de -21.5% ascendiendo a P\$20,256m en marzo de 2022 (vs. P\$25,819m en marzo de 2021 y P\$20,256m en un escenario base). Esto se debe principalmente a un menor volumen operativo de la cartera de crédito, así como menores rendimientos de las inversiones en valores. En línea con lo anterior, la tasa activa del Banco mostró una disminución al cerrar en 4.1% al 1T22 acorde el movimiento observado en la tasa de referencia durante el 2020 y 2021 (vs. 4.7% al 1T21 y 4.0% en el escenario base).

En cuanto a los gastos por intereses 12m presentaron una disminución anual de 19.5%, acumulando un monto de P\$15,004m en marzo de 2022, lo que se debe a una reducción en el costo del fondeo, principalmente de las operaciones de reportos así como los préstamos bancarios ascendiendo a P\$211,716m en marzo de 2022 (vs. P\$251,469m en marzo de 2021 y P\$243,700m en un escenario base). De tal manera, la tasa pasiva se ubicó en 3.3% al 2T22 en comparación con 3.5% al 1T21, lo que llevó a que el *spread* de tasas se mantuviera en un nivel 0.8% al 1T22 (vs. 1.1% al 1T21 y 0.8% en un escenario base). Considerando estos dos factores, el Banco generó un margen financiero 12m de P\$5,252m en marzo de 2022 mostrando una disminución anual de 26.7% (vs. P\$7,169m en marzo de 2021 y P\$5,252m en un escenario base).

Debido a la disminución observada en el margen financiero del Banco aunada a la mayor generación de estimaciones preventivas en el periodo, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m mostró de igual forma una disminución al cerrar en -P\$5,22m en marzo de 2022 (vs. P\$3,562m en marzo de 2021 y P\$3,823m en el escenario base). Con ello, el MIN Ajustado cerró en -0.1% al 1T22 posicionándose en niveles presionados (vs. 0.6% al 1T21 y 0.8% en un escenario base).

En cuanto a las comisiones netas 12m, estas ascendieron a P\$4,176m en marzo de 2022 mostrando un crecimiento del 6.6% con respecto al año anterior (vs. P\$3,917m en marzo de 2021 y P\$3,709m en el escenario base). El incremento observado se debió principalmente al crecimiento observado en la cartera y principalmente en las garantías otorgadas provocando que las comisiones cobradas 12m aumentaran a P\$4,399m mientras que las comisiones pagadas 12 mostraron un crecimiento menor al ascender a P\$233m (vs. P\$4,104m y P\$187m en marzo de 2021 y P\$3,881m y P\$172m en un escenario base).

En cuanto al comportamiento observado en el rubro de otros ingresos (gastos) 12m se observa que este ascendió a -P\$5,973m en marzo de 2022 mostrando una disminución con respecto al periodo anterior (vs. -P\$10,037m en marzo de 2021 y -P\$6,787m 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 2021 fue por un monto de

P\$6,028m (vs. P\$7,290m en 2020). 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\$2,319m en marzo de 2022 (vs. -P\$2,558m en marzo de 2021 y P\$745m en un escenario base). Es importante mencionar que, durante el 2020 y 2021, se ha observado un incremento en los aprovechamientos, 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.

Con respecto a los gastos de administración 12m muestran un incremento de 2.0% en comparación al año anterior acumulando un monto de P\$2,877m en marzo de 2022 (vs. P\$2,821m en marzo de 2021 y P\$3,591m en un escenario base). Derivado de la estabilidad en los gastos de administración y el menor gasto administrativo han permitido que el índice de eficiencia presente una mejora al cerrar en 83.3% al 2T21 (vs. 268.9% al 1T21 y 212.6% en un escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de marzo de 2022, el Banco muestra pérdidas acumuladas por un monto de -P\$5,890m, lo cual deriva principalmente de la disminución en sus ingresos derivado del pago por concepto de aprovechamiento (vs. -P\$5,002m en marzo de 2021 y P\$2,873m en un escenario base). De tal manera que el ROA Promedio cerró en -1.2% al 1T22 manteniéndose en niveles bajos (vs. -0.9% al 1T21 y 0.5% en un escenario base). La desviación con respecto a nuestras expectativas se debe a que HR Ratings no consideró el pago por aprovechamiento en sus proyecciones.

En cuanto a solvencia, la SHCP realizó una aportación de capital de P\$4,274m el 31 de diciembre de 2021 para compensar el pago realizado por aprovechamiento y mantener el Banco capitalizado de forma adecuada (vs. P\$7,290m en 2020 y P\$5,350m en el escenario base). De tal manera que, derivado de las pérdidas en el periodo, el capital contable presenta una disminución al cerrar en P\$41,388m en marzo de 2022 (vs. P\$42,650m en marzo de 2021 y P\$45,907m en el escenario base). 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\$1,754m a marzo de 2022. 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.

Al 1T21, el índice de capitalización cerró en 21.2% posicionándose en niveles sólidos (vs. 21.1% al 1T21 y 21.2% en un escenario base). HR Ratings considera que el Banco cuenta con una posición de solvencia sólida, que permite soportar el crecimiento de sus operaciones.

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento ajustada muestra una evolución favorable al mostrarse a la baja en comparación con el año anterior, cerrando en 7.0x al 1T22 manteniéndose en niveles moderados (vs. 7.9x al 1T21 y 6.6x 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.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

NAFR 22S, NAFR 22-2S y NAFF 22S

Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca Múltiple

HR AAA

Instituciones Financieras
1 de agosto de 2022

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 1T22 (vs. 1.1x al 1T21 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.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores, y según se nos fue informado, la Emisión de Certificados Bursátiles Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFR 22S, NAFR 22-2S y NAFF 22S obtuvieron la calificación de 'AAA(mex)' por parte de Fitch Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 28 de julio de 2022.

Anexo – Escenario Base

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

Balance: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22
ACTIVO	550,930	605,049	499,272	568,605	604,519	520,549	495,254
Disponibilidades	61,803	76,799	29,919	61,022	62,465	56,803	29,394
Inversiones en Valores	240,688	254,564	263,938	260,816	271,205	271,205	259,559
Títulos para negociar	211,124	224,048	205,802	230,961	240,339	231,324	195,680
Títulos disponibles para la venta	16,522	17,453	19,821	19,476	20,066	17,678	27,578
Títulos conservados a vencimiento	13,042	13,063	38,315	10,379	10,800	10,213	36,301
Operaciones con Valores y Derivadas	12,881	9,552	6,999	4,959	5,161	4,604	11,367
Saldos deudores en operaciones de reporte	9,550	180	0	0	0	0	162
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,331	9,372	6,999	4,959	5,161	4,604	11,205
Cuentas de Margen	21	165	191	139	139	122	53
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	2,161	4,934	3,929	3,479	3,493	2,996	1,216
Total Cartera de Crédito Neto	217,997	213,341	176,937	210,107	233,898	178,682	174,068
Cartera de Crédito Total	225,950	221,412	189,572	219,665	244,000	186,873	188,007
Cartera de Crédito Vigente	225,219	220,873	184,343	218,862	243,006	186,285	182,733
Créditos Comerciales	225,095	220,764	184,248	218,453	242,497	186,179	182,636
Actividad empresarial o comercial	51,829	51,721	45,520	60,486	67,143	52,114	43,043
Entidades financieras	163,983	165,900	128,319	153,746	170,688	130,495	119,099
Entidades gubernamentales	9,283	3,143	10,409	4,222	4,686	3,570	20,494
Créditos de Consumo	20	15	15	321	420	15	16
Créditos a la vivienda	104	84	80	88	89	91	81
Cartera de Crédito Vencida	731	539	5,229	803	994	588	5,274
Créditos vencidos comerciales	716	528	5,223	797	988	578	5,268
Créditos vencidos de consumo	6	6	2	4	4	6	2
Créditos vencidos a la vivienda	9	5	4	2	2	4	4
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,953	-8,071	-12,635	-9,558	-10,102	-8,191	-13,939
Otros Activos	15,379	45,694	17,359	28,083	28,158	18,127	19,597
Otras Cuentas por Cobrar ¹	6,867	37,392	10,633	20,518	20,518	9,491	11,745
Bienes Adjudicados	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,483	1,444	1,412	1,390	1,372	1,436	1,412
Inversiones Permanentes en Acciones	2,904	2,939	3,062	2,962	2,962	3,027	2,961
Otros Activos Misc. ²	4,125	3,919	2,252	3,213	3,306	4,173	1,871
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	3,260	3,088	1,315	2,311	2,404	870	1,871
Otros activos misc (2)	865	831	937	902	902	3,303	0
PASIVO	511,417	562,945	459,063	519,938	553,391	477,899	453,866
Captación tradicional	145,441	136,051	125,531	139,000	152,000	119,659	132,973
Títulos de crédito emitidos	113,224	105,001	111,356	115,370	126,160	102,707	104,445
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	33,082	50,404	47,702	52,820	57,760	50,058	36,951
De exigibilidad inmediata	8,669	26,397	7,309	18,636	20,379	17,367	9,057
De corto plazo	11,319	8,216	13,119	3,523	3,852	5,188	1,074
De largo plazo	13,094	15,791	27,274	30,661	33,528	27,503	26,820
Operaciones con Valores y Derivadas	208,203	265,919	163,568	207,337	211,728	201,411	174,765
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	200,418	247,648	147,272	194,190	198,103	188,223	158,489
Ajustes de valuación por cobertura	73	4,150	1,387	1,358	1,358	2,168	-1,713
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	7,712	14,121	14,909	11,788	12,267	11,020	17,989
Otras cuentas por pagar	11,385	5,498	10,832	5,336	5,665	4,000	4,665
ISR y PTU	101	73	72	45	49	22	72
Acreed. Diversos y Otras ³	11,284	5,425	10,760	5,291	5,616	3,978	4,593
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	82	72	74	75	78	64	67
CAPITAL CONTABLE	39,513	42,104	40,209	48,667	51,128	42,650	41,388
Capital mayoritario	37,926	40,504	38,380	46,896	49,336	41,047	39,565
Capital Contribuido	30,691	37,981	42,255	47,831	52,121	37,981	42,255
Capital social	9,202	9,293	9,638	19,143	23,433	9,293	9,638
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	7,264	13,178	11,564	13,178	13,178	13,178	11,564
Prima en venta de acciones	14,225	15,510	21,053	15,510	15,510	15,510	21,053
Capital Ganado	7,235	2,523	-3,875	-935	-2,785	3,066	-2,690
Reservas de Capital	1,730	1,730	3,115	1,730	1,730	1,730	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	8,089	5,817	196	-597	-2,719	1,589	-6,558
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	5	-74	22	-29	-29	169	188
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	1,125	636	1,426	1,364	1,364	577	1,482
Remediasiones por beneficios a los empleados	-1,442	-1,358	-1,966	-1,281	-1,281	-1,320	-2,016
Resultado Neto Mayoritario	-2,272	-4,228	-6,668	-2,122	-1,850	321	1,099
Interés minoritario	1,587	1,600	1,829	1,771	1,792	1,603	1,823
Deuda Neta	151,475	165,891	99,408	134,770	150,918	195,376	103,033

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario base.

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

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

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

Cuentas de Orden: Nafin (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22
Total Cuentas de Orden	3,826,060	3,745,751	4,047,413	3,835,944	3,888,520	3,729,709	4,123,917
Activos y Pasivos Contingentes	80,109	77,729	80,949	75,347	76,069	74,096	77,390
Compromisos Crediticios	282,255	299,403	344,206	321,242	327,694	332,020	375,241
Bienes en fideicomiso o mandato	1,705,758	1,587,025	1,781,204	1,644,117	1,669,885	1,604,476	1,815,686
Fideicomisos	1,691,894	1,572,581	1,767,660	1,644,117	1,669,885	1,589,986	1,802,867
Mandatos	13,864	14,444	13,544	35,247	35,417	14,490	12,819
Agente Financiero del Gobierno Federal	368,085	389,477	376,271	399,297	402,752	390,619	360,810
Bienes en custodia o en administración	537,959	559,621	543,091	555,724	562,098	529,794	687,044
Colaterales recibidos por la entidad	53,371	3,098	17,795	17,738	17,475	11,554	36,495
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	43,819	3,100	17,796	68,914	63,407	11,553	36,495
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	103,837	108,140	138,587	112,098	114,038	110,014	0
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	73	1	6	25	22	1	17
Otras cuentas de registro	694,613	721,257	765,304	710,355	718,487	677,135	771,234
Programas de Garantía ¹	85,463	84,253	89,610	81,024	82,126	74,096	90,426

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton 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	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22
Escenario Base							
Ingresos por Intereses	38,623	29,616	19,290	20,453	22,365	4,920	5,886
Gastos por Intereses (Menos)	32,852	22,623	13,928	15,922	17,555	3,459	4,535
MARGEN FINANCIERO	5,771	6,993	5,362	4,531	4,811	1,461	1,351
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	930	3,511	4,721	802	717	278	1,331
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	4,841	3,482	641	3,730	4,093	1,183	20
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	3,271	3,935	4,473	4,255	4,446	1,125	1,051
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	172	182	206	189	197	47	64
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-7,169	-8,899	-6,799	-5,628	-5,356	-927	-101
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	771	-1,664	-1,891	2,169	2,986	1,334	906
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,995	2,902	3,100	4,334	4,891	777	554
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-2,224	-4,566	-4,991	-2,165	-1,905	557	371
ISR y PTU Causado (Menos)	838	24	174	-238	-229	3	-728
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-756	-387	1,469	173	152	226	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-2,306	-4,203	-6,634	-2,100	-1,828	328	1,099
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	30	30	69	0	0	12	0
RESULTADO NETO	-2,276	-4,173	-6,565	-2,100	-1,828	340	1,099
Interés minoritario (menos)	-4	55	103	22	22	19	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	-2,272	-4,228	-6,668	-2,122	-1,850	321	1,099

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario base.

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	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22
MIN Ajustado	0.9%	0.6%	0.1%	0.7%	0.7%	0.6%	-0.1%
Spread de Tasas	0.7%	1.1%	0.9%	0.7%	0.7%	1.1%	0.8%
Tasa Activa	7.1%	5.3%	3.8%	3.9%	4.0%	4.7%	4.1%
Tasa Pasiva	6.4%	4.2%	2.9%	3.2%	3.3%	3.5%	3.3%
ROA	-0.4%	-0.7%	-1.3%	-0.4%	-0.3%	-0.9%	-1.2%
Índice de Morosidad	0.3%	0.2%	2.8%	0.4%	0.4%	0.3%	2.8%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.3%	2.8%	0.4%	0.5%	0.4%	2.8%
Índice de Eficiencia	176.1%	157.1%	109.5%	145.9%	132.1%	268.9%	83.3%
Índice de Capitalización Básico	17.0%	18.5%	20.1%	21.2%	20.7%	21.1%	21.2%
Índice de Capitalización Neto	17.0%	18.5%	20.1%	21.2%	20.7%	21.1%	21.2%
Razón de Apalancamiento	8.6	8.1	7.1	6.6	7.0	7.9	7.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.0	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
NSFR	0.8	0.7	1.0	0.9	0.9	0.8	1.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario base.

Estado de Flujo de Efectivo: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual					Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22
Escenario Base							
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto del Periodo	-2,272	-4,228	-6,668	-2,122	-1,850	321	1,099
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	-147	4,512	2,329	864	781	2,098	49
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	585	3,353	2,469	802	717	1,177	1,331
Depreciación y Amortización	37	41	41	41	42	10	10
Impuestos Causados y Diferidos	-844	559	235	0	0	-442	-728
Otras partidas y provisiones	105	589	119	0	0	1,366	84
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-30	-30	-535	22	22	-13	-648
Flujo Generado por Resultado Neto	-2,419	284	-4,339	-1,258	-1,069	2,419	1,148
Inversiones en Valores	3,985	-14,321	-8,869	-10,177	-10,390	-4,481	4,451
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-27,053	58,166	-98,599	4,102	4,190	-58,741	9,543
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-4	-145	-26	-14	-14	44	138
Aumento en la Cartera de Credito	34,556	4,657	36,403	-26,810	-24,509	34,659	1,538
Otras Cuentas por Cobrar	8,368	-34,208	25,828	0	0	26,914	-1,319
Bienes Adjudicados	0	0	0	0	0	0	0
Captación	-4,717	-17,613	-4,166	15,533	23,790	-18,685	532
Prestamos de Bancos	1,947	17,322	-2,702	17,295	4,940	-346	-10,102
Otras Cuentas por Pagar	-15,863	-5,951	4,445	210	328	-1,756	-8,546
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-243	-29	-9	0	0	-4	-3
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	976	7,878	-47,695	52	-1,754	-22,396	-1,736
Recursos Generados en la Operación	-1,443	8,162	-52,034	-1,206	-2,824	-19,977	-588
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	5,888	7,290	4,274	4,500	4,290	0	0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	5,888	7,290	4,274	4,500	4,290	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	50	-456	880	-24	-24	-19	63
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	100	-483	851	0	0	-36	67
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-68	-2	-9	-24	-24	-2	-9
Cobros de dividendo en efectivo	18	29	38	0	0	19	5
CAMBIO EN EFECTIVO	4,495	14,996	-46,880	3,270	1,443	-19,996	-525
Disponibilidades al Principio del Periodo	57,308	61,803	76,799	57,753	61,022	76,799	29,919
Disponibilidades al Final del Periodo	61,803	76,799	29,919	61,022	62,465	56,803	29,394
Flujo Libre de Efectivo	-9,914	-40,103	-5,437	-196	-915	27,577	-8,717

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22
Resultado Neto	-2,272	-4,228	-6,668	-2,122	-1,850	321	1,099
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	-147	4,512	3,343	3,343	781	2,098	49
- Castigos	0	-228	504	504	-174	0	0
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	8,368	-34,208	-3,159	-3,159	0	26,914	-1,319
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-15,863	-5,951	544	1,238	328	-1,756	-8,546
Flujo Libre de Efectivo	-9,914	-40,103	-5,437	-196	-915	27,577	-8,717

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario base.

Anexo – Escenario Estrés

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

Balance: NAFIN (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22	
ACTIVO	550,930	605,049	499,272	487,830	542,535	520,549	495,254	
Disponibilidades	61,803	76,799	29,919	35,045	35,458	56,803	29,394	
Inversiones en Valores	240,688	254,564	263,938	260,816	271,205	259,215	259,559	
Títulos para negociar	211,124	224,048	205,802	230,961	240,339	231,324	195,680	
Títulos disponibles para la venta	16,522	17,453	19,621	19,476	20,066	17,678	27,578	
Títulos conservados a vencimiento	13,042	13,063	38,315	10,379	10,800	10,213	36,301	
Operaciones con Valores y Derivadas	12,881	9,552	6,999	4,959	5,161	4,604	11,367	
Saldos deudores en operaciones de reporto	9,550	180	0	0	0	0	162	
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,331	9,372	6,999	4,959	5,161	4,604	11,205	
Cuentas de Margen	21	165	191	139	139	122	53	
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	2,161	4,934	3,929	3,479	3,493	2,996	1,216	
Total Cartera de Crédito Neto	217,997	213,341	176,937	157,313	200,741	178,682	174,068	
Cartera de Crédito Total	225,950	221,412	189,572	175,114	221,322	186,873	188,007	
Cartera de Crédito Vigente	225,219	220,873	184,343	157,378	204,251	186,285	182,733	
Créditos Comerciales	225,095	220,764	184,248	156,969	203,741	186,179	182,636	
Actividad empresarial o comercial	51,829	51,721	45,520	43,462	56,412	52,114	43,043	
Entidades financieras	163,983	165,900	128,319	110,474	143,392	130,495	119,099	
Entidades gubernamentales	9,283	3,143	10,409	3,034	3,937	3,570	20,494	
Créditos de Consumo	20	15	15	321	420	15	16	
Créditos a la vivienda	104	94	80	88	89	91	81	
Cartera de Crédito Vencida	731	539	5,229	17,737	17,072	588	5,274	
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,953	-8,071	-12,635	-17,801	-20,582	-8,191	-13,939	
Otros Activos	15,379	45,694	17,359	26,078	26,338	18,127	19,597	
Otras Cuentas por Cobrar ¹	6,867	37,392	10,633	18,651	18,837	9,491	11,745	
Bienes Adjudicados	0	0	0	0	0	0	0	
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,483	1,444	1,412	1,390	1,372	1,436	1,412	
Inversiones Permanentes en Acciones	2,904	2,939	3,062	2,962	2,962	3,027	2,961	
Otros Activos Misc. ²	4,125	3,919	2,252	3,075	3,167	4,173	1,871	
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	3,280	3,088	1,315	2,263	2,355	870	1,871	
Otros activos misc (2)	865	831	937	812	812	3,303	0	
PASIVO	511,417	562,945	459,063	454,743	512,506	477,899	453,866	
Captación tradicional	145,441	136,051	125,531	109,500	133,500	119,659	132,973	
Mercado de dinero	145,441	136,051	125,531	109,500	133,500	119,659	132,973	
Títulos de crédito emitidos	113,224	105,001	111,356	90,885	110,805	102,707	104,445	
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	33,082	50,404	47,702	41,610	50,730	50,058	36,951	
De exigibilidad inmediata	6,669	26,397	7,309	14,681	17,899	17,367	9,057	
De corto plazo	11,319	8,216	13,119	2,775	3,383	5,188	1,074	
De largo plazo	13,094	15,791	27,274	24,154	29,448	27,503	26,820	
Operaciones con Valores y Derivadas	208,203	265,919	163,568	207,337	211,728	201,411	174,765	
Saldos Acredores en Oper. de Reporto	200,418	247,648	147,272	194,190	198,103	188,223	158,489	
Ajustes de valuación por cobertura	73	4,150	1,387	1,358	1,358	2,168	-1,713	
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	7,712	14,121	14,909	11,788	12,267	11,020	17,989	
Otras cuentas por pagar	11,385	5,498	10,832	5,336	5,665	4,000	4,665	
ISR y PTU	101	73	72	45	49	22	72	
Acreed. Diversos y Otras ³	11,284	5,425	10,760	5,291	5,616	3,978	4,593	
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	82	72	74	75	78	64	67	
CAPITAL CONTABLE	39,513	42,104	40,209	33,087	30,028	42,650	41,388	
Capital mayoritario	37,926	40,504	38,380	31,347	28,288	41,047	39,565	
Capital Contribuido	30,691	37,981	42,255	37,981	37,981	37,981	42,255	
Capital social	9,202	9,293	9,638	9,293	9,293	9,293	9,638	
Aportaciones para futuros aumentos de capital	7,264	13,178	11,564	13,178	13,178	13,178	11,564	
Prima en venta de acciones	14,225	15,510	21,053	15,510	15,510	15,510	21,053	
Capital Ganado	7,235	2,523	-3,875	-6,634	-9,693	3,066	-2,690	
Reservas de Capital	1,730	1,730	3,115	1,730	1,730	1,730	3,115	
Resultado de Ejercicios Anteriores	8,089	5,817	196	-2,875	-8,418	1,589	-6,558	
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	5	-74	22	-29	-29	169	188	
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	1,125	636	1,426	1,364	1,364	577	1,482	
Remedaciones por beneficios a los empleados	-1,442	-1,358	-1,966	-1,281	-1,281	-1,320	-2,016	
Resultado Neto Mayoritario	-2,272	-4,228	-6,668	-5,544	-3,058	321	1,099	
Interés minoritario	1,587	1,600	1,829	1,740	1,740	1,603	1,823	
Deuda Neta	151,475	165,891	99,408	106,762	144,070	103,033	111,810	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario de 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: acredores por colaterales, acredores diversos, cuentas liquidadoras.

Cuentas de Orden: Nafin (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22	
Total Cuentas de Orden	3,826,060	3,745,751	4,047,413	3,452,350	3,499,668	3,729,709	4,123,917	
Activos y Pasivos Contingentes	80,109	77,729	80,949	67,812	68,462	74,096	77,390	
Compromisos Crediticios	282,255	299,403	344,206	289,118	294,925	332,020	375,241	
Bienes en fideicomiso o mandato	1,705,758	1,587,025	1,781,204	1,479,706	1,502,896	1,604,476	1,815,686	
Fideicomisos	1,691,894	1,572,581	1,767,660	3,482,650	3,524,859	1,589,986	1,802,867	
Mandatos	13,864	14,444	13,544	31,722	31,876	14,490	12,819	
Agente Financiero del Gobierno Federal	368,085	389,477	376,271	359,368	362,477	390,619	360,810	
Bienes en custodia o en administración	537,959	559,621	543,091	500,152	505,888	529,794	687,044	
Colaterales recibidos por la entidad	53,371	3,098	17,795	15,964	15,727	11,554	36,495	
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	43,819	3,100	17,796	62,022	57,066	11,553	36,495	
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	103,837	108,140	138,587	100,889	102,634	110,014	0	
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	73	1	6	22	19	1	17	
Otras cuentas de registro	694,613	721,257	765,304	639,319	646,638	677,135	771,234	
Programas de Garantía ¹	85,463	84,253	89,610	72,921	73,914	74,096	90,426	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton 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	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22
Ingresos por Intereses	38,623	29,616	19,290	17,658	18,100	4,920	5,886
Gastos por Intereses (Menos)	32,852	22,623	13,928	13,182	13,800	3,459	4,535
MARGEN FINANCIERO	5,771	6,993	5,362	4,476	4,300	1,461	1,351
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	930	3,511	4,721	6,272	2,780	278	1,331
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	4,841	3,482	641	-1,797	1,520	1,183	20
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	3,271	3,935	4,473	3,574	3,961	1,125	1,051
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	172	182	206	158	175	47	64
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-7,169	-8,899	-6,799	-3,087	-3,173	-927	-101
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	771	-1,664	-1,891	-1,468	2,131	1,334	906
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,995	2,902	3,100	4,075	5,190	777	554
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-2,224	-4,566	-4,991	-5,544	-3,058	557	371
ISR y PTU Causado (Menos)	838	24	174	0	0	3	-728
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-756	-387	1,469	0	0	226	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-2,306	-4,203	-6,634	-5,544	-3,058	328	1,099
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	30	30	69	0	0	12	0
RESULTADO NETO	-2,276	-4,173	-6,565	-5,544	-3,058	340	1,099
Interés minoritario (menos)	-4	55	103	0	0	19	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	-2,272	-4,228	-6,668	-5,544	-3,058	321	1,099

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario de 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	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22
MIN Ajustado	0.9%	0.6%	0.1%	-0.4%	0.3%	0.6%	-0.1%
Spread de Tasas	0.7%	1.1%	0.9%	0.8%	0.7%	1.1%	0.8%
Tasa Activa	7.1%	5.3%	3.8%	3.8%	3.7%	4.7%	4.1%
Tasa Pasiva	6.4%	4.2%	2.9%	3.0%	3.0%	3.5%	3.3%
ROA	-0.4%	-0.7%	-1.3%	-1.2%	-0.6%	-0.9%	-1.2%
Índice de Morosidad	0.3%	0.2%	2.8%	10.1%	7.7%	0.3%	2.8%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.3%	2.8%	10.1%	7.7%	0.4%	2.8%
Índice de Eficiencia	176.1%	157.1%	109.5%	84.8%	105.7%	268.9%	83.3%
Índice de Capitalización Básico	17.0%	18.5%	20.1%	15.8%	12.7%	21.1%	21.2%
Índice de Capitalización Neto	17.0%	18.5%	20.1%	15.8%	12.7%	21.1%	21.2%
Razón de Apalancamiento	8.6	8.1	7.1	7.1	8.8	7.9	7.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.0	1.3	1.1	1.0	1.2	1.2
NSFR	0.8	0.7	1.0	0.9	0.9	0.8	1.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario de estrés.



Estado de Flujo de Efectivo: NAFIN (Millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-2,272	-4,228	-6,668	-5,544	-3,058	321	1,099	
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	-147	4,512	2,329	6,313	2,822	2,098	49	
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	585	3,353	2,469	6,272	2,780	1,177	1,331	
Depreciación y Amortización	37	41	41	41	42	10	10	
Impuestos Causados y Diferidos	-844	559	235	0	0	-442	-728	
Otras partidas y provisiones	105	589	119	0	0	1,366	84	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-30	-30	-535	0	0	-13	-648	
Flujo Generado por Resultado Neto	-2,419	284	-4,339	769	-236	2,419	1,148	
Inversiones en Valores	3,985	-14,321	-8,869	-10,177	-10,390	-4,481	4,451	
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-27,053	58,166	-98,599	4,102	4,190	-58,741	9,543	
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-4	-145	-26	-14	-14	44	138	
Aumento en la Cartera de Credito	34,556	4,657	36,403	-7,360	-46,208	34,659	1,538	
Otras Cuentas por Cobrar	8,368	-34,208	25,828	-185	-187	26,914	-1,319	
Bienes Adjudicados	0	0	0	0	0	0	0	
Captacion	-4,717	-17,613	-4,166	4,561	43,920	-18,685	532	
Prestamos de Bancos	1,947	17,322	-2,702	10,322	9,120	-346	-10,102	
Otras Cuentas por Pagar	-15,863	-5,951	4,445	210	328	-1,756	-8,546	
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-243	-29	-9	0	0	-4	-3	
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	976	7,878	-47,695	1,374	672	-22,396	-1,736	
Recursos Generados en la Operación	-1,443	8,162	-52,034	2,143	436	-19,977	-588	
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	5,888	7,290	4,274	0	0	0	0	
Aportación para futuros aumentos de capital	0	0	0	0	0	0	0	
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	50	-456	880	-24	-24	-19	63	
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	100	-483	851	0	0	-36	67	
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-68	-2	-9	-24	-24	-2	-9	
Cobros de dividendo en efectivo	18	29	38	0	0	19	5	
CAMBIO EN EFECTIVO	4,495	14,996	-46,880	2,120	412	-19,996	-525	
Disponibilidades al Principio del Periodo	57,308	61,803	76,799	32,926	35,045	76,799	29,919	
Disponibilidades al Final del Periodo	61,803	76,799	29,919	35,045	35,458	56,803	29,394	
Flujo Libre de Efectivo	-9,914	-40,103	-5,437	-3,618	-94	27,577	-8,717	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)		2019	2020	2021	2022P*	2023P	1T21	1T22
Resultado Neto	-2,272	-4,228	-6,668	-5,544	-3,058	321	1,099	
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	-147	4,512	3,343	3,343	2,822	2,098	49	
- Castigos	0	-228	504	504	0	0	0	
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	8,368	-34,208	-3,159	-3,159	-187	26,914	-1,319	
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-15,863	-5,951	544	1,238	328	-1,756	-8,546	
Flujo Libre de Efectivo	-9,914	-40,103	-5,437	-3,618	-94	27,577	-8,717	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T21 en un escenario de 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

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

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

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

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@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 de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@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), Enero 2022
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.	1T13 – 1T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton 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).