

A NRSRO Rating*

Calificación

NAFIN LP HR AAA
NAFIN CP HR+1

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para NAFIN

La ratificación de la calificación para Nacional Financiera¹ se basa en el apoyo explícito que recibe por parte del Gobierno Federal para el cumplimiento de sus obligaciones. El Banco muestra una adecuada posición de solvencia, con una estabilidad en el índice de capitalización neto a 20.9% al cierre del 2T22 derivado de la disminución en sus activos sujetos a riesgos, lo que permitió compensar el menor capital neto por los aprovechamientos realizados por la SHCP² (vs. 20.9% al 2T21 y 20.8% en un escenario base). Por su parte, el ROA Promedio del Banco cerró en -1.2% al 2T22 debido a los aprovechamientos, ya que sin considerar estos, presenta un resultado de la operación positivo (vs. -0.8% al 2T21 y -0.5% en un escenario base). No obstante, NAFIN muestra una afectación en la calidad de su cartera con un índice de morosidad de 4.2% al 2T22 (vs. 0.6% al 2T21 y 0.4% en un escenario base) por el incumplimiento de cinco acreditados de primer piso y del sector telecomunicaciones, además de una disminución en el volumen de cartera vigente. Los supuestos y resultados obtenidos son:

Contactos

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

Natalia Sánchez Magallán
Analista
natalia.sanchez@hrratings.com

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

Supuestos y Resultados: Banco NAFIN (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	181,110	177,398	225,950	221,412	189,572	199,036	208,564	211,988	164,122	168,210	173,309
Gastos de Administración 12m	3,001	2,838	2,995	2,902	3,100	2,604	2,854	3,113	3,639	3,742	3,819
Estimaciones Preventivas 12m	3,260	6,777	930	3,511	4,721	11,176	6,819	5,295	8,713	5,466	3,159
Resultado Neto 12m	-4,709	-6,076	-2,272	-4,228	-6,668	-5,615	-1,967	-389	-9,552	-6,505	-2,964
MIN Ajustado	0.4%	-0.3%	0.9%	0.6%	0.1%	-0.8%	0.4%	0.9%	-0.9%	0.0%	1.0%
Spread de Tasas	0.9%	0.8%	0.7%	1.1%	0.9%	1.0%	1.1%	1.2%	0.5%	0.8%	1.1%
ROA	-0.8%	-1.2%	-0.4%	-0.7%	-1.3%	-1.1%	-0.4%	-0.1%	-2.0%	-1.5%	-0.7%
Índice de Morosidad	0.6%	4.2%	0.3%	0.2%	2.8%	5.0%	4.6%	4.4%	8.5%	7.9%	7.4%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	4.2%	0.3%	0.3%	2.8%	6.9%	4.6%	4.4%	11.0%	7.9%	7.4%
Índice de Eficiencia	172.2%	79.4%	176.1%	157.1%	109.5%	49.7%	39.6%	38.8%	194.9%	132.1%	92.1%
Índice de Capitalización Básico	20.9%	20.9%	17.0%	18.5%	20.1%	19.3%	20.0%	21.8%	17.4%	15.8%	15.8%
Índice de Capitalización Neto	20.9%	20.9%	17.0%	18.5%	20.1%	19.3%	20.0%	21.8%	17.4%	15.8%	15.8%
Razón de Apalancamiento	7.5	7.1	8.6	8.1	7.1	7.4	7.7	7.2	7.3	7.6	7.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.0	1.3	1.2	1.3	1.4	1.1	1.2	1.3
NSFR	0.9	1.0	0.8	0.7	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8	0.6	0.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton y proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 20.9%, razón de apalancamiento de 7.1x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 2T22 (vs. 20.9%, 7.5x, 1.2x al 2T21 y 20.8%, 6.5x y 1.2x en el escenario base).** A pesar de la salida de recursos por los aprovechamientos pagados al Gobierno Federal, fueron superiores a las aportaciones de capital, los indicadores de solvencia se mantienen estables debido a un bajo crecimiento de las operaciones de crédito.
- **Afectación en la calidad de la cartera al mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.2% al 2T22 (vs. 0.7% 2T21 y 0.4% en un escenario base).** La cartera vencida se incrementó debido al incumplimiento de cinco clientes, los cuales corresponden a cuatro contrapartes de primer piso y un cliente del sector de telecomunicaciones que entró a concurso mercantil.
- **Presiones en la rentabilidad del Banco al cerrar el ROA Promedio en -1.2% al 2T22 (vs. -0.8% al 2T21 y -0.5% en un escenario base).** Las estimaciones preventivas y los aprovechamientos han causado presiones en el índice.

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).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Sólidos índices de capitalización al cerrar el 21.8% al 4T24 (vs. 20.1% al 4T21).** Para los siguientes periodos se esperaría que este indicador se mantenga en niveles sólidos, derivado de un moderado crecimiento de los activos sujetos a riesgo, así como por aportaciones de capital por parte de SHCP, que compensarían los aprovechamientos esperados.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 5.0% al 4T22 y 4.6% al 4T23 (vs. 2.8% al 4T21).** El riesgo de impago por parte de una Institución Financiera no Bancaria causará que el índice de morosidad presente presiones.
- **Continuo crecimiento de las operaciones de garantías, acumulando un monto de cuentas de orden de P\$4,506,308m al cierre de 2022 (vs. P\$4,065,209m al cierre de 2021).** Lo anterior en línea con el plan estratégico de NAFIN que involucra el apoyo al sector privado, donde el programa de garantías contribuye con el 47% del saldo de la cartera de crédito total al sector privado.

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.** Lo anterior refleja una alta probabilidad de apoyo financiero en caso de una situación de estrés por parte del Banco.
- **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 el enfoque de sustentabilidad en la estrategia del Banco.
- **Adecuada estructura de 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 divisas, con una robusta administración de riesgos.

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.

Anexo – Escenario Base

Balance: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
ACTIVO	550,930	605,049	499,272	501,439	515,798	531,576	517,132	494,221
Disponibilidades	61,803	76,799	29,919	20,540	25,214	31,320	56,651	26,849
Inversiones en Valores	240,688	254,564	263,938	265,368	274,845	286,004	251,872	268,661
Títulos para negociar	211,124	224,048	205,802	201,908	210,106	218,637	221,971	201,928
Títulos disponibles para la venta	16,522	17,453	19,821	26,459	26,992	28,088	19,506	27,824
Títulos conservados a vencimiento	13,042	13,063	38,315	37,001	37,746	39,279	10,395	38,909
Operaciones con Valores y Derivadas	12,881	9,552	6,999	15,033	15,644	16,279	4,672	14,735
Saldos deudores en operaciones de reporte	9,550	180	0	229	238	248	0	222
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,331	9,372	6,999	14,805	15,406	16,031	4,672	14,513
Cuentas de Margen	21	165	191	14	14	14	139	14
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	2,161	4,934	3,929	387	388	390	3,458	386
Total Cartera de Crédito Neto	217,997	213,341	176,937	179,275	176,107	170,822	172,219	161,720
Cartera de Crédito Total	225,950	221,412	189,572	199,036	208,564	211,988	181,110	177,398
Cartera de Crédito Vigente	225,219	220,873	184,343	189,155	199,018	202,632	180,073	170,022
Créditos Comerciales	225,095	220,764	184,248	189,039	198,892	202,496	179,969	169,927
Actividad empresarial o comercial	51,829	51,721	45,520	56,816	59,778	60,861	49,830	51,072
Entidades financieras	163,983	165,900	128,319	114,865	120,852	123,042	126,661	103,252
Entidades gubernamentales	9,283	3,143	10,409	17,358	18,263	18,594	3,478	15,603
Créditos de Consumo	20	15	15	28	37	47	15	15
Créditos a la vivienda	104	94	80	88	89	89	89	80
Cartera de Crédito Vencida	731	539	5,229	9,880	9,546	9,356	1,037	7,376
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,953	-8,071	-12,635	-19,760	-32,456	-41,166	-8,891	-15,678
Otros Activos	15,379	45,694	17,359	20,822	23,586	26,746	28,121	21,856
Otras Cuentas por Cobrar ¹	6,867	37,392	10,633	12,220	14,853	18,055	20,518	13,251
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,483	1,444	1,412	1,376	1,336	1,296	1,427	1,403
Inversiones Permanentes en Acciones	2,904	2,939	3,062	3,022	3,022	3,022	2,962	3,022
Otros Activos Misc. ²	4,125	3,919	2,252	1,981	2,061	2,061	3,214	2,001
PASIVO	511,417	562,945	459,063	462,316	473,529	484,200	473,757	453,477
Captación tradicional	145,441	136,051	125,531	117,147	105,750	94,500	120,452	114,794
Títulos de crédito emitidos	113,224	105,001	111,356	111,212	122,750	130,500	104,697	110,673
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	33,082	50,404	47,702	44,752	50,800	59,975	46,076	40,504
De exigibilidad inmediata	8,669	26,397	7,309	14,105	16,011	18,903	16,257	12,766
De corto plazo	11,319	8,216	13,119	1,008	1,144	1,350	3,073	912
De largo plazo	13,094	15,791	27,274	29,639	33,645	39,722	26,746	26,826
Operaciones con Valores y Derivadas	208,203	265,919	163,568	187,359	192,270	197,184	197,233	183,265
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	200,418	247,648	147,272	167,247	170,618	174,056	184,770	163,956
Ajustes de valuación por cobertura	73	4,150	1,387	-3,325	-2,736	-2,251	1,358	-3,666
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	7,712	14,121	14,909	23,437	24,388	25,379	11,105	22,975
Otras cuentas por pagar	11,385	5,498	10,832	1,690	1,796	1,873	5,228	1,687
ISR y PTU	101	73	72	88	96	104	40	85
Acreed. Diversos y Otras ³	11,284	5,425	10,760	1,602	1,700	1,769	5,188	1,602
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	82	72	74	68	71	74	71	67
CAPITAL CONTABLE	39,513	42,104	40,209	39,123	42,269	47,375	43,375	40,744
Capital mayoritario	37,926	40,504	38,380	37,279	40,346	45,355	41,635	38,935
Capital Contribuido	30,691	37,981	42,255	47,087	52,120	57,518	37,981	42,255
Capital social	9,202	9,293	9,638	14,470	19,503	24,901	9,293	9,638
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	7,264	13,178	11,564	11,564	11,564	11,564	13,178	11,564
Prima en venta de acciones	14,225	15,510	21,053	21,053	21,053	21,053	15,510	21,053
Capital Ganado	7,235	2,523	-3,875	-9,808	-11,774	-12,163	3,654	-3,320
Reservas de Capital	1,730	1,730	3,115	3,115	3,115	3,115	1,730	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	8,089	5,817	196	-6,526	-12,141	-14,107	1,589	-6,526
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	5	-74	22	-209	-209	-209	-29	-209
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	1,125	636	1,426	1,492	1,492	1,492	1,364	1,492
Remediaciones por beneficios a los empleados	-1,442	-1,358	-1,966	-2,065	-2,065	-2,065	-1,281	-2,065
Resultado Neto Mayoritario	-2,272	-4,228	-6,668	-5,615	-1,967	-389	281	873
Interés minoritario	1,587	1,600	1,829	1,843	1,923	2,020	1,740	1,809
Deuda Neta	151,475	165,891	99,408	114,763	105,054	88,566	103,033	98,473

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

*Proyecciones realizadas al 3T22 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.



Credit
Rating
Agency

NAFIN
Nacional Financiera, S.N.C
Institución de Banca de Desarrollo

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
18 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Cuentas de Orden: Nafin (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
Total Cuentas de Orden	3,869,879	3,748,851	4,065,209	4,506,308	4,689,282	4,879,686	3,871,925	4,140,488
Activos y Pasivos Contingentes	80,109	77,729	80,949	86,952	90,263	93,985	71,126	78,520
Compromisos Crediticios	282,255	299,403	344,206	370,722	388,836	404,920	341,490	350,980
Bienes en fideicomiso o mandato	1,705,758	1,587,025	1,781,204	1,897,355	1,981,454	2,062,162	1,700,458	1,789,644
Fideicomisos	1,691,894	1,572,581	1,767,660	4,465,632	4,647,257	4,835,943	1,686,487	1,776,825
Mandatos	13,864	14,444	13,544	40,676	42,026	43,742	13,971	12,819
Agente Financiero del Gobierno Federal	368,085	389,477	376,271	460,800	477,899	497,485	378,437	347,759
Bienes en custodia o en administración	537,959	559,621	543,091	641,321	666,975	694,109	547,068	715,436
Colaterales recibidos por la entidad	53,371	3,098	17,795	20,470	20,735	21,441	17,353	25,847
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	43,819	3,100	17,796	79,528	75,237	77,478	17,352	25,847
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	103,837	108,140	138,587	129,365	135,316	140,839	117,338	0
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito	73	1	6	28	26	26	1	53
Otras cuentas de resgistro	694,613	721,257	765,304	819,768	852,543	887,241	698,654	832,249
Programas de Garantía ¹	85,463	84,253	89,610	93,504	97,450	101,370	82,367	89,120

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

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



Credit
Rating
Agency

NAFIN
Nacional Financiera, S.N.C
Institución de Banca de Desarrollo

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
18 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	38,623	29,616	19,290	32,947	42,851	41,619	9,390	12,488
Gastos por Intereses (Menos)	32,852	22,623	13,928	25,858	34,106	31,412	6,653	9,930
MARGEN FINANCIERO	5,771	6,993	5,362	7,088	8,745	10,208	2,737	2,558
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	930	3,511	4,721	11,176	6,819	5,295	1,003	3,059
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	4,841	3,482	641	-4,087	1,926	4,912	1,734	-501
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	3,271	3,935	4,473	4,810	5,424	5,257	2,073	2,122
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	172	182	206	219	244	237	89	109
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-7,169	-8,899	-6,799	-6,443	-6,711	-7,197	-1,161	-266
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	771	-1,664	-1,891	-5,939	394	2,736	2,557	1,246
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,995	2,902	3,100	2,604	2,854	3,113	1,623	1,361
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-2,224	-4,566	-4,991	-8,528	-2,465	-381	934	-97
ISR y PTU Causado (Menos)	838	24	174	-3,199	-652	-101	6	-970
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-756	-387	1,469	252	74	11	596	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-2,306	-4,203	-6,634	-5,580	-1,887	-292	332	873
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	30	30	69	0	0	0	13	0
RESULTADO NETO	-2,276	-4,173	-6,565	-5,580	-1,887	-292	345	873
Interés minoritario (menos)	-4	55	103	34	80	97	64	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	-2,272	-4,228	-6,668	-5,615	-1,967	-389	281	873

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

*Proyecciones realizadas al 3T22 en un escenario base.

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

Métricas Financieras NAFIN	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado	0.9%	0.6%	0.1%	-0.8%	0.4%	0.9%	0.4%	-0.3%
Spread de Tasas	0.7%	1.1%	0.9%	1.0%	1.1%	1.2%	0.9%	0.8%
Tasa Activa	7.1%	5.3%	3.8%	6.7%	8.4%	7.8%	3.9%	4.6%
Tasa Pasiva	6.4%	4.2%	2.9%	5.7%	7.3%	6.6%	3.0%	3.8%
ROA	-0.4%	-0.7%	-1.3%	-1.1%	-0.4%	-0.1%	-0.8%	-1.2%
Índice de Morosidad	0.3%	0.2%	2.8%	5.0%	4.6%	4.4%	0.6%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.3%	2.8%	6.9%	4.6%	4.4%	0.7%	4.2%
Índice de Eficiencia	176.1%	157.1%	109.5%	49.7%	39.6%	38.8%	172.2%	79.4%
Índice de Capitalización Básico	17.0%	18.5%	20.1%	19.3%	20.0%	21.8%	20.9%	20.9%
Índice de Capitalización Neto	17.0%	18.5%	20.1%	19.3%	20.0%	21.8%	20.9%	20.9%
Razón de Apalancamiento	8.6	8.1	7.1	7.4	7.7	7.2	7.5	7.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.0	1.3	1.2	1.3	1.4	1.2	1.2
NSFR	0.8	0.7	1.0	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0

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

*Proyecciones realizadas al 3T22 en un escenario base.



Credit
Rating
Agency

NAFIN
Nacional Financiera, S.N.C
Institución de Banca de Desarrollo

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
18 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-2,272	-4,228	-6,668	-5,615	-1,967	-389	281	873
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	-147	4,512	2,329	9,825	7,209	5,648	2,228	1,251
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	585	3,353	2,469	11,176	6,819	5,295	1,842	3,059
Depreciación y Amortización	37	41	41	92	102	102	20	20
Impuestos Causados y Diferidos	-844	559	235	-717	74	11	-35	-969
Otras partidas y provisiones	105	589	119	74	134	142	414	-25
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-30	-30	-535	-800	80	97	-13	-834
Flujo Generado por Resultado Neto	-2,419	284	-4,339	4,210	5,243	5,259	2,509	2,124
Inversiones en Valores	3,985	-14,321	-8,869	-1,742	-9,611	-11,302	2,982	-4,937
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-27,053	58,166	-98,599	19,336	4,301	4,278	-62,274	15,540
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-4	-145	-26	176	-2	-2	26	177
Aumento en la Cartera de Credito	34,556	4,657	36,403	-13,514	-3,652	-10	41,119	12,158
Otras Cuentas por Cobrar	8,368	-34,208	25,828	-2,545	-2,633	-3,201	15,567	-3,576
Captacion	-4,717	-17,613	-4,166	-8,529	142	-3,500	-15,905	-11,420
Prestamos de Bancos	1,947	17,322	-2,702	-2,116	6,048	9,175	-4,327	-6,364
Otras Cuentas por Pagar	-15,863	-5,951	4,445	-9,158	106	77	-607	-9,161
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-243	-29	-9	-2	4	4	-6	-4
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	976	7,878	-47,695	-15,967	-5,540	-4,489	-23,425	-5,186
Recursos Generados en la Operación	-1,443	8,162	-52,034	-11,757	-297	770	-20,916	-3,062
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	5,888	7,290	4,274	2,431	5,033	5,398	0	0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	5,888	7,290	4,274	4,832	5,033	5,398	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	50	-456	880	-53	-62	-62	768	-8
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	100	-483	851	-15	0	0	747	-15
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-68	-2	-9	-55	-62	-62	-3	-10
Cobros de dividendo en efectivo	18	29	38	17	0	0	24	17
CAMBIO EN EFECTIVO	4,495	14,996	-46,880	-9,379	4,674	6,106	-20,148	-3,070
Disponibilidades al Principio del Periodo	57,308	61,803	76,799	29,919	20,540	25,214	76,799	29,919
Disponibilidades al Final del Periodo	61,803	76,799	29,919	20,540	25,214	31,320	56,651	26,849
Flujo Libre de Efectivo	-9,914	-40,103	-5,437	-3,689	2,715	2,135	17,469	-10,613

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

*Proyecciones realizadas al 3T22 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	-2,272	-4,228	-6,668	-5,615	-1,967	-389	281	873
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	-147	4,512	3,343	3,343	7,209	5,648	2,228	1,251
- Castigos	0	-228	504	504	0	0	0	0
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	8,368	-34,208	-3,159	-3,159	-2,633	-3,201	15,567	-3,576
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-15,863	-5,951	544	1,238	106	77	-607	-9,161
Flujo Libre de Efectivo	-9,914	-40,103	-5,437	-3,689	2,715	2,135	17,469	-10,613

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

*Proyecciones realizadas al 3T22 en un escenario base.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
ACTIVO	550,930	605,049	499,272	439,848	441,980	452,994	517,132	494,221
Disponibilidades	61,803	76,799	29,919	15,425	17,393	18,612	56,651	26,849
Inversiones en Valores	240,688	254,564	263,938	243,672	252,337	262,583	251,872	268,661
Títulos para negociar	211,124	224,048	205,802	183,553	191,006	198,761	221,971	201,928
Títulos disponibles para la venta	16,522	17,453	19,821	25,067	25,572	26,610	19,506	27,824
Títulos conservados a vencimiento	13,042	13,063	38,315	35,053	35,759	37,211	10,395	38,909
Operaciones con Valores y Derivadas	12,881	9,552	6,999	12,941	13,467	14,577	4,672	14,735
Saldo deudores en operaciones de reporte	9,550	180	0	195	203	220	0	222
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,331	9,372	6,999	12,746	13,264	14,357	4,672	14,513
Cuentas de Margen	21	165	191	14	14	14	139	14
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	2,161	4,934	3,929	336	337	339	3,458	386
Total Cartera de Crédito Neto	217,997	213,341	176,937	147,462	137,833	135,057	172,219	161,720
Cartera de Crédito Total	225,950	221,412	189,572	164,122	168,210	173,309	181,110	177,398
Cartera de Crédito Vigente	225,219	220,873	184,343	150,243	155,000	160,552	180,073	170,022
Créditos Comerciales	225,095	220,764	184,248	150,151	154,907	160,459	179,969	169,927
Actividad empresarial o comercial	51,829	51,721	45,520	45,128	46,558	48,226	49,830	51,072
Entidades financieras	163,983	165,900	128,319	91,236	94,125	97,499	126,661	103,252
Entidades gubernamentales	9,283	3,143	10,409	13,787	14,224	14,734	3,478	15,603
Créditos de Consumo	20	15	15	13	13	13	15	15
Créditos a la vivienda	104	94	80	79	81	81	89	80
Cartera de Crédito Vencida	731	539	5,229	13,879	13,210	12,757	1,037	7,376
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,953	-8,071	-12,635	-16,660	-30,376	-38,252	-8,891	-15,678
Otros Activos	15,379	45,694	17,359	19,998	20,598	21,813	28,121	21,856
Otras Cuentas por Cobrar ¹	6,867	37,392	10,633	11,889	12,371	13,391	20,518	13,251
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,483	1,444	1,412	1,370	1,319	1,263	1,427	1,403
Inversiones Permanentes en Acciones	2,904	2,939	3,062	3,022	3,022	3,022	2,962	3,022
Otros Activos Misc. ²	4,125	3,919	2,252	1,516	1,641	1,847	3,214	2,001
PASIVO	511,417	562,945	459,063	408,975	412,987	422,834	473,757	453,477
Captación tradicional	145,441	136,051	125,531	60,547	39,750	25,250	120,452	114,794
Títulos de crédito emitidos	113,224	105,001	111,356	111,212	122,750	130,500	104,697	110,673
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	33,082	50,404	47,702	44,752	50,800	59,975	46,076	40,504
De exigibilidad inmediata	8,669	26,397	7,309	14,105	16,011	18,903	16,257	12,766
De corto plazo	11,319	8,216	13,119	1,008	1,144	1,350	3,073	912
De largo plazo	13,094	15,791	27,274	29,639	33,645	39,722	26,746	26,826
Operaciones con Valores y Derivadas	208,203	265,919	163,568	190,436	197,487	204,816	197,233	183,265
Saldo acreedores en Oper. de Reporto	200,418	247,648	147,272	170,057	174,869	179,817	184,770	163,956
Ajustes de valuación por cobertura	73	4,150	1,387	-3,524	-3,255	-3,007	1,358	-3,666
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	7,712	14,121	14,909	23,903	25,874	28,006	11,105	22,975
Otras cuentas por pagar	11,385	5,498	10,832	1,860	2,017	2,104	5,228	1,687
ISR y PTU	101	73	72	94	105	114	40	85
Acreed. Diversos y Otras ³	11,284	5,425	10,760	1,766	1,912	1,989	5,188	1,602
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	82	72	74	74	80	83	71	67
CAPITAL CONTABLE	39,513	42,104	40,209	30,872	28,993	30,160	43,375	40,744
Capital mayoritario	37,926	40,504	38,380	29,010	27,005	28,041	41,635	38,935
Capital Contribuido	30,691	37,981	42,255	42,755	47,255	51,255	37,981	42,255
Capital social	9,202	9,293	9,638	10,138	14,638	18,638	9,293	9,638
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	7,264	13,178	11,564	11,564	11,564	11,564	13,178	11,564
Prima en venta de acciones	14,225	15,510	21,053	21,053	21,053	21,053	15,510	21,053
Capital Ganado	7,235	2,523	-3,875	-13,745	-20,250	-23,214	3,654	-3,320
Reservas de Capital	1,730	1,730	3,115	3,115	3,115	3,115	1,730	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	8,089	5,817	196	-6,526	-16,078	-22,583	1,589	-6,526
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	5	-74	22	-209	-209	-209	-29	-209
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	1,125	636	1,426	1,492	1,492	1,492	1,364	1,492
Remedaciones por beneficios a los empleados	-1,442	-1,358	-1,966	-2,065	-2,065	-2,065	-1,281	-2,065
Resultado Neto Mayoritario	-2,272	-4,228	-6,668	-9,552	-6,505	-2,964	281	873
Interés minoritario	1,587	1,600	1,829	1,862	1,988	2,119	1,740	1,809
Deuda Neta	151,475	165,891	99,408	90,143	76,776	64,781	103,033	98,473

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

*Proyecciones realizadas al 3T22 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.



Credit
Rating
Agency

NAFIN
Nacional Financiera, S.N.C
Institución de Banca de Desarrollo

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
18 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Cuentas de Orden: Nafin (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
Total Cuentas de Orden	3,869,879	3,748,851	4,065,209	3,971,906	4,019,784	4,100,784	3,871,925	4,140,488
Activos y Pasivos Contingentes	80,109	77,729	80,949	76,640	77,376	78,983	71,126	78,520
Compromisos Crediticios	282,255	299,403	344,206	326,758	333,321	340,286	341,490	350,980
Bienes en fideicomiso o mandato	1,705,758	1,587,025	1,781,204	1,672,348	1,698,558	1,732,997	1,700,458	1,789,644
Fideicomisos	1,691,894	1,572,581	1,767,660	3,936,054	3,983,758	4,064,024	1,686,487	1,776,825
Mandatos	13,864	14,444	13,544	35,852	36,026	36,760	13,971	12,819
Agente Financiero del Gobierno Federal	368,085	389,477	376,271	406,153	409,668	418,076	378,437	347,759
Bienes en custodia o en administración	537,959	559,621	543,091	565,267	571,749	583,315	547,068	715,436
Colaterales recibidos por la entidad	53,371	3,098	17,795	18,043	17,775	18,019	17,353	25,847
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	43,819	3,100	17,796	70,097	64,495	65,111	17,352	25,847
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	103,837	108,140	138,587	114,023	115,996	118,358	117,338	0
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito	73	1	6	25	22	22	1	53
Otras cuentas de registro	694,613	721,257	765,304	722,552	730,824	745,618	698,654	832,249
Programas de Garantía¹	85,463	84,253	89,610	82,415	83,537	85,190	82,367	89,120

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

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



Credit
Rating
Agency

NAFIN
Nacional Financiera, S.N.C
Institución de Banca de Desarrollo

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
18 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	38,623	29,616	19,290	29,273	32,080	31,201	9,390	12,488
Gastos por Intereses (Menos)	32,852	22,623	13,928	24,994	26,442	23,461	6,653	9,930
MARGEN FINANCIERO	5,771	6,993	5,362	4,278	5,638	7,740	2,737	2,558
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	930	3,511	4,721	8,713	5,466	3,159	1,003	3,059
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	4,841	3,482	641	-4,434	171	4,581	1,734	-501
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	3,271	3,935	4,473	3,641	4,203	4,692	2,073	2,122
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	172	182	206	173	177	197	89	109
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-7,169	-8,899	-6,799	-5,880	-6,831	-8,087	-1,161	-266
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	771	-1,664	-1,891	-6,846	-2,634	989	2,557	1,246
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,995	2,902	3,100	3,639	3,742	3,819	1,623	1,361
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-2,224	-4,566	-4,991	-10,469	-6,379	-2,833	934	-97
ISR y PTU Causado (Menos)	838	24	174	-970	0	0	6	-970
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-756	-387	1,469	0	0	0	596	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-2,306	-4,203	-6,634	-9,499	-6,379	-2,833	332	873
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	30	30	69	0	0	0	13	0
RESULTADO NETO	-2,276	-4,173	-6,565	-9,499	-6,379	-2,833	345	873
Interés minoritario (menos)	-4	55	103	53	126	131	64	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	-2,272	-4,228	-6,668	-9,552	-6,505	-2,964	281	873

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

*Proyecciones realizadas al 3T22 en un escenario estrés.

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

Métricas Financieras NAFIN	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado	0.9%	0.6%	0.1%	-0.9%	0.0%	1.0%	0.4%	-0.3%
Spread de Tasas	0.7%	1.1%	0.9%	0.5%	0.8%	1.1%	0.9%	0.8%
Tasa Activa	7.1%	5.3%	3.8%	6.2%	7.3%	6.8%	3.9%	4.6%
Tasa Pasiva	6.4%	4.2%	2.9%	5.7%	6.5%	5.7%	3.0%	3.8%
ROA	-0.4%	-0.7%	-1.3%	-2.0%	-1.5%	-0.7%	-0.8%	-1.2%
Índice de Morosidad	0.3%	0.2%	2.8%	8.5%	7.9%	7.4%	0.6%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.3%	2.8%	11.0%	7.9%	7.4%	0.7%	4.2%
Índice de Eficiencia	176.1%	157.1%	109.5%	194.9%	132.1%	92.1%	172.2%	79.4%
Índice de Capitalización Básico	17.0%	18.5%	20.1%	17.4%	15.8%	15.8%	20.9%	20.9%
Índice de Capitalización Neto	17.0%	18.5%	20.1%	17.4%	15.8%	15.8%	20.9%	20.9%
Razón de Apalancamiento	8.6	8.1	7.1	7.3	7.6	7.9	7.5	7.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.0	1.3	1.1	1.2	1.3	1.2	1.2
NSFR	0.8	0.7	1.0	0.8	0.6	0.6	0.9	1.0

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

*Proyecciones realizadas al 3T22 en un escenario estrés.



Credit
Rating
Agency

NAFIN
Nacional Financiera, S.N.C
Institución de Banca de Desarrollo

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
18 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-2,272	-4,228	-6,668	-9,552	-6,505	-2,964	281	873
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	-147	4,512	2,329	7,130	5,830	3,537	2,228	1,251
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	585	3,353	2,469	8,713	5,466	3,159	1,842	3,059
Depreciación y Amortización	37	41	41	93	104	105	20	20
Impuestos Causados y Diferidos	-844	559	235	-969	0	0	-35	-969
Otras partidas y provisiones	105	589	119	74	134	142	414	-25
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-30	-30	-535	-781	126	131	-13	-834
Flujo Generado por Resultado Neto	-2,419	284	-4,339	-2,422	-675	573	2,509	2,124
Inversiones en Valores	3,985	-14,321	-8,869	19,953	-8,799	-10,388	2,982	-4,937
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-27,053	58,166	-98,599	24,505	6,525	6,219	-62,274	15,540
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-4	-145	-26	227	-1	-1	26	177
Aumento en la Cartera de Credito	34,556	4,657	36,403	20,763	4,162	-383	41,119	12,158
Otras Cuentas por Cobrar	8,368	-34,208	25,828	-2,214	-483	-1,020	15,567	-3,576
Captacion	-4,717	-17,613	-4,166	-65,129	-9,259	-6,750	-15,905	-11,420
Prestamos de Bancos	1,947	17,322	-2,702	-2,116	6,048	9,175	-4,327	-6,364
Otras Cuentas por Pagar	-15,863	-5,951	4,445	-8,988	157	86	-607	-9,161
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-243	-29	-9	5	8	4	-6	-4
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	976	7,878	-47,695	-10,123	-1,804	-3,306	-23,425	-5,186
Recursos Generados en la Operación	-1,443	8,162	-52,034	-12,545	-2,479	-2,733	-20,916	-3,062
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	5,888	7,290	4,274	-1,901	4,500	4,000	0	0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	5,888	7,290	4,274	500	4,500	4,000	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	50	-456	880	-48	-52	-49	768	-8
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	100	-483	851	-15	0	0	747	-15
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-68	-2	-9	-50	-52	-49	-3	-10
Cobros de dividendo en efectivo	18	29	38	17	0	0	24	17
CAMBIO EN EFECTIVO	4,495	14,996	-46,880	-14,494	1,969	1,218	-20,148	-3,070
Disponibilidades al Principio del Periodo	57,308	61,803	76,799	29,919	15,425	17,393	76,799	29,919
Disponibilidades al Final del Periodo	61,803	76,799	29,919	15,425	17,393	18,612	56,651	26,849
Flujo Libre de Efectivo	-9,914	-40,103	-5,437	-7,626	-1,000	-360	17,469	-10,613

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

*Proyecciones realizadas al 3T22 en un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	-2,272	-4,228	-6,668	-9,552	-6,505	-2,964	281	873
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	-147	4,512	3,343	3,343	5,830	3,537	2,228	1,251
- Castigos	0	-228	504	504	0	0	0	0
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	8,368	-34,208	-3,159	-3,159	-483	-1,020	15,567	-3,576
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-15,863	-5,951	544	1,238	157	86	-607	-9,161
Flujo Libre de Efectivo	-9,914	-40,103	-5,437	-7,626	-1,000	-360	17,469	-10,613

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

*Proyecciones realizadas al 3T22 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

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.



Credit
Rating
Agency

NAFIN
Nacional Financiera, S.N.C
Institución de Banca de Desarrollo

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
18 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

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 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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@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	Contraparte: HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	Contraparte: 1 de noviembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Salles Sainz Gran 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 of 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).