Mizuho Bank México
S.A., Institución de Banca Múltiple

HR AAA
HR+1
Instituciones Financieras
7 de julio de 2023

*A NRSRO Rating**

Calificación

Mizuho Bank México LP	HR AAA
Mizuho Bank México CP	HR+1
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Cecile Solano
Asociada
Analista Responsable
cecile.solano@hrratings.com

Natalia Sánchez Magallán
Analista
natalia.sanchez@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Mizuho Bank México

La ratificación de las calificaciones para Mizuho Bank México[1] se basa en el respaldo financiero explícito por parte de su Casa Matriz, Mizuho Bank, Ltd.[2], que mantiene una calificación crediticia promedio de A (G), en escala global, con Perspectiva Estable, otorgada por otras agencias calificadoras. Con respecto a la situación financiera del Banco, se muestra fortaleza en los indicadores de solvencia con un índice de capitalización de 118.0% y una razón de apalancamiento ajustada de 1.3 veces (x) al 1T23, como resultado del aumento en el volumen de sus operaciones de crédito (vs. 122.6% y 1.2x al 1T22 y 108.8% y 1.1x en el escenario base). MBM continúa con políticas de originación de crédito conservadoras, enfocándose en clientes con una elevada calidad crediticia, con lo que se mantienen nulos niveles de morosidad. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados Mizuho Bank México	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
(Millones de Pesos)	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	3,589	4,568	3,329	3,886	4,639	5,567	6,402	7,042	5,102	5,874	6,576
Gastos de Administración 12m	294	274	319	284	291	358	382	388	368	384	384
Estimaciones Preventivas 12m	-22	7	-14	-4	-6	4	4	3	389	314	314
Resultado Neto 12m	214	376	83	176	285	413	461	465	-110	-40	1
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	5.2%	4.9%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	4.9%
MIN Ajustado	4.0%	5.7%	2.9%	3.4%	5.3%	6.0%	5.6%	4.8%	0.7%	1.3%	0.8%
Índice de Eficiencia	60.7%	40.7%	82.0%	62.8%	49.8%	44.4%	43.4%	43.6%	57.7%	58.6%	55.0%
ROA Promedio	3.6%	5.8%	1.0%	2.8%	4.7%	5.2%	5.2%	4.9%	-1.5%	-0.6%	0.0%
Índice de Capitalización Básico	122.6%	118.0%	85.1%	106.2%	101.3%	104.8%	98.4%	96.8%	100.6%	83.2%	72.8%
Índice de Capitalización Neto	122.6%	118.0%	85.1%	106.2%	101.3%	104.8%	98.4%	96.8%	100.6%	83.2%	72.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.2	1.3	2.3	1.4	1.3	1.6	1.6	1.5	1.6	1.5	1.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	5.4	3.3	5.4	3.9	4.2	2.8	2.8	2.9	2.9	2.7	2.6
Spread de Tasas	2.7%	3.8%	1.4%	2.3%	3.5%	3.8%	3.9%	4.0%	2.7%	2.8%	3.0%
CCL	205.0%	242.0%	158.0%	186.0%	212.0%	232.1%	213.8%	212.7%	226.9%	201.8%	202.2%
NSFR	185.2%	181.6%	231.8%	176.1%	167.1%	216.1%	236.4%	249.3%	214.1%	242.8%	268.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en el perfil de solvencia al mostrar un índice de capitalización neto de 118.0% al 1T23 (vs. 122.6% al 1T22 y 108.8% en el escenario base).** El decremento en el indicador se da como resultado del aumento en el volumen de los activos sujetos a riesgo por el incremento en la cartera.
- **Incremento anual de 27.3% en la cartera total, con un nivel nulo de morosidad.** La cartera total cerró en P$4,568 millones (m) en marzo de 2023, lo cual se atribuye a una mayor demanda por parte de los clientes (vs. P$3,589m en marzo de 2022 y P$4,198m en un escenario base).
- **Mejora en la rentabilidad con un ROA Promedio de 5.8% al 1T23 (vs. 3.6% al 1T22 y 4.3% en el escenario base).** Una mayor generación de ingresos de operación, aunado a una disminución en los gastos de administración provocó que el resultado neto 12m acumulara P$376m al cierre de marzo de 2023.
- **Sólidos niveles de liquidez al mostrar un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) en 242.0% al 1T23 (vs. 205.0% al 1T22 y 189.8% en el escenario base).** El indicador se mantiene en niveles de fortaleza por encima de 100.0% y el crecimiento se atribuye como efecto del incremento en los activos líquidos computables durante el periodo.

[1]Mizuho Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple (Mizuho Bank México y/o MBM y/o el Banco).
[2]Mizuho Bank, Ltd. (Mizuho Bank, Ltd. y/o la Casa Matriz).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de cartera total moderado, con un promedio anual de 15.0% para los próximos tres ejercicios.** La cartera total alcanzaría un monto de P$5,567m al cierre de 2023 y de P$7,042m hacia 2025 (vs. P$4,639m en 2022).
- **Índice de capitalización en niveles de fortaleza, el cual se colocaría en 104.8% al 4T23 (vs. 101.3% al 4T22).** El incremento en el indicador se daría como resultado del crecimiento moderado de las operaciones; no obstante, mostraría una tendencia a la baja conforme el robustecimiento en los activos sujetos a riesgo por el crecimiento esperado en la cartera total.
- **Robustecimiento en niveles de rentabilidad como resultado de un incremento en ingresos en línea con el crecimiento en la cartera total.** Este incremento, aunado a un adecuado control de gastos de administración provocaría que el ROA Promedio se coloque en 5.2% al cierre de 2023 (vs. 4.7% en 2022).

Factores adicionales considerados

- **Respaldo financiero explícito por parte de la Casa Matriz mediante aval de las operaciones de crédito del Banco.** Mizuho Bank, Ltd. mantiene una calificación crediticia promedio de A (G) en escala global, otorgada por otras agencias calificadoras.
- **Incremento en la concentración de diez clientes principales, que acumulan 98.5% de la cartera total y 1.3x del capital contable al 1T23 (vs. 99.3% y 1.1x al 1T22).** El ingreso de un nuevo cliente proveniente de la cartera de entidades financieras provocó este incremento, no obstante, estos muestran una elevada calidad crediticia.
- **Menor concentración de diez ahorradores principales que acumulan el 53.0% de la captación y el 0.9x de las disponibilidades al 1T23 (vs. 71.7% y 1.6x al 1T22).** Este decremento en la concentración se da principalmente por un aumento en la base total de los ahorradores.
- **Fortaleza en factores de gobierno corporativo, así como un nivel promedio en factores ambientales.** El Banco cuenta con una adecuada estructura en el Consejo de Administración, así como sólidas políticas de normatividad interna y de administración de riesgos. Asimismo, a través del Grupo se muestran políticas ambientales adecuadas, pero se observan concentraciones elevadas de la cartera del Banco en sectores contaminantes.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Disminución de la calificación de la Casa Matriz en niveles inferiores a BBB+ (G).** Lo anterior podría presentarse por un deterioro en la situación financiera de la Casa Matriz.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Mizuho Bank México
S.A., Institución de Banca Múltiple

HR AAA
HR+1
Instituciones Financieras
7 de julio de 2023

Anexo - Escenario Base

Balance Mizuho Bank México (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	**7,733**	**6,614**	**9,710**	**9,896**	**10,746**	**11,573**	**6,320**	**8,744**
Disponibilidades	3,454	1,784	2,020	2,655	2,437	2,308	1,330	2,753
Operaciones con Valores y Derivadas	**702**	**702**	**2,807**	**1,339**	**1,627**	**1,975**	**1,105**	**1,008**
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	700	700	2,802	1,331	1,618	1,966	1,100	1,000
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	2	2	5	8	9	9	5	8
Cuentas de Margen	2	1	3	10	12	13	4	7
Total Cartera de Crédito Neto	**3,298**	**3,859**	**4,617**	**5,542**	**6,374**	**7,010**	**3,573**	**4,546**
Cartera de Crédito Total	**3,329**	**3,886**	**4,639**	**5,567**	**6,402**	**7,042**	**3,589**	**4,568**
Cartera de Crédito Vigente	3,329	3,886	4,639	5,567	6,402	7,042	3,589	4,568
Créditos Comerciales	3,329	3,886	4,639	5,567	6,402	7,042	3,589	4,568
Actividad Empresarial o Comercial	1,407	693	627	698	803	883	409	573
Entidades Financieras	1,289	995	1,864	2,272	2,613	2,873	991	1,864
Entidades Gubernamentales	633	2,198	2,148	2,597	2,987	3,285	2,189	2,131
Cartera de Crédito Vencida	0	0	0	0	0	0	0	0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-31	-27	-22	-25	-29	-32	-16	-22
Otros Activos	**277**	**268**	**263**	**350**	**297**	**267**	**308**	**430**
Otras Cuentas por Cobrar	2	14	6	130	85	56	4	178
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	63	56	44	92	96	102	53	89
Inversiones Permanentes en Acciones	2	2	2	2	2	2	2	2
Impuestos Diferidos (a favor)	42	47	33	22	18	15	39	23
Otros Activos Misc.	168	149	178	104	96	92	210	138
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	165	146	106	101	93	89	144	138
Otros Activos Misc.	3	3	72	3	3	3	66	0
PASIVO	**4,827**	**3,532**	**6,343**	**6,115**	**6,504**	**6,867**	**3,194**	**5,241**
Captación Tradicional	**2,652**	**3,020**	**4,934**	**4,757**	**5,003**	**5,218**	**3,025**	**4,646**
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,893	2,265	1,973	1,723	1,537	1,351	1,377	1,863
Depósitos a Plazo	759	755	2,961	3,034	3,466	3,867	1,648	2,783
Del Público en General	358	755	2,855	2,980	3,403	3,798	1,648	2,733
Mercado de Dinero	401	0	106	55	62	69	0	50
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**2,124**	**463**	**1,004**	**1,250**	**1,375**	**1,500**	**73**	**501**
De Corto Plazo	1,319	453	1,004	1,250	1,375	1,500	69	501
De Largo Plazo	805	10	0	0	0	0	4	0
Operaciones con Valores y Derivadas	**2**	**1**	**5**	**8**	**11**	**15**	**5**	**8**
Otras Cuentas por Pagar	**49**	**48**	**363**	**74**	**89**	**109**	**87**	**60**
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**0**	**0**	**3**	**2**	**2**	**2**	**4**	**2**
CAPITAL CONTABLE	**2,906**	**3,082**	**3,367**	**3,780**	**4,241**	**4,706**	**3,126**	**3,503**
Capital Mayoritario	**2,906**	**3,082**	**3,367**	**3,780**	**4,241**	**4,706**	**3,126**	**3,503**
Capital Contribuido	**2,600**	**2,600**	**2,600**	**2,600**	**2,600**	**2,600**	**2,600**	**2,600**
Capital Social	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600
Capital Ganado	**306**	**482**	**767**	**1,180**	**1,641**	**2,106**	**526**	**903**
Reservas de Capital	22	30	48	77	118	118	30	48
Resultado de Ejercicios Anteriores	201	276	434	691	1,063	1,523	451	719
Resultado Neto Mayoritario	83	176	285	413	461	465	45	136
Deuda Neta	**622**	**998**	**1,116**	**2,022**	**2,326**	**2,449**	**668**	**1,394**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Edo. De Resultados Mizuho Bank México (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**	**1T22**	**1T23**
Ingresos por Intereses	543	325	504	892	842	662	91	211
Gastos por Intereses	292	99	144	345	277	137	22	76
MARGEN FINANCIERO	**251**	**226**	**360**	**547**	**564**	**525**	**69**	**135**
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	-14	-4	-6	4	4	3	-12	1
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	**265**	**230**	**366**	**543**	**561**	**522**	**81**	**134**
Comisiones y Tarifas Cobradas	122	196	195	209	250	281	48	51
Comisiones y Tarifas Pagadas	7	5	4	4	5	6	1	1
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	23	35	33	54	70	89	13	34
Resultado por Valuación a Valor Razonable	15	31	42	58	69	83	12	28
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	8	4	-9	-4	1	6	1	6
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**403**	**456**	**590**	**802**	**876**	**886**	**141**	**218**
Gastos de Administración y Promoción	319	284	291	358	382	388	89	72
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	**84**	**172**	**299**	**444**	**495**	**499**	**52**	**146**
ISR y PTU Diferidos	1	-4	14	30	34	34	7	10
RESULTADO NETO MAYORITARIO	**83**	**176**	**285**	**413**	**461**	**465**	**45**	**136**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Mizuho Bank México	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	2.9%	3.4%	5.3%	6.0%	5.6%	4.8%	4.0%	5.7%
Índice de Eficiencia	82.0%	62.8%	49.8%	44.4%	43.4%	43.6%	60.7%	40.7%
ROA Promedio	1.0%	2.8%	4.7%	5.2%	5.2%	4.9%	3.6%	5.8%
Índice de Capitalización Básico	85.1%	106.2%	101.3%	104.8%	98.4%	96.8%	122.6%	118.0%
Índice de Capitalización Neto	85.1%	106.2%	101.3%	104.8%	98.4%	96.8%	122.6%	118.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	1.4	1.3	1.6	1.6	1.5	1.2	1.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	5.4	3.9	4.2	2.8	2.8	2.9	5.4	3.3
Tasa Activa	6.0%	4.8%	7.2%	9.8%	8.4%	6.1%	5.0%	8.5%
Tasa Pasiva	4.5%	2.5%	3.7%	6.0%	4.5%	2.1%	2.4%	4.7%
Spread de Tasas	1.4%	2.3%	3.5%	3.8%	3.9%	4.0%	2.7%	3.8%
CCL	158.0%	186.0%	212.0%	232.1%	213.8%	212.7%	205.0%	242.0%
NSFR	231.8%	176.1%	167.1%	216.1%	236.4%	249.3%	185.2%	181.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Flujo Libre de Efectivo Mizuho Bank México (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**	**1T22**	**1T23**
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	**83**	**176**	**285**	**413**	**461**	**465**	**45**	**136**
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	**32**	**33**	**66**	**219**	**239**	**250**	**10**	**26**
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	-14	-4	-6	4	4	3	-12	1
Depreciación y Amortización	54	42	40	100	104	100	10	10
Depreciación de Activos Fijos	24	12	12	30	36	34	3	3
Amortización de Cargos Diferidos	30	30	28	70	68	66	7	7
Impuestos Diferidos	1	-1	14	69	77	85	7	10
Provisiones para Obligaciones Diversas	-9	-4	18	46	54	62	5	5
Flujo Generado por Resultado Neto	**115**	**209**	**351**	**632**	**700**	**714**	**55**	**162**
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-2	1	-1	-8	-2	-1	-3	-5
Aumento en la Cartera de Credito	1,773	-557	-753	-927	-835	-640	298	72
Otras Cuentas por Cobrar	-9	-17	-256	-317	45	29	-73	-365
Captación	270	367	1,915	-177	245	215	6	-288
Préstamos de Bancos	-1,494	-1,661	541	246	125	125	-390	-503
Otras Cuentas por Pagar	-23	0	563	-160	-38	-43	49	-133
Impuestos Diferidos (a cargo)	800	0	-2,102	1,411	-361	-430	-400	1,801
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	**1,315**	**-1,867**	**-93**	**103**	**-810**	**-737**	**-513**	**579**
Recursos Generados en la Operación	**1,430**	**-1,658**	**258**	**736**	**-110**	**-23**	**-458**	**741**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-15**	**-12**	**-22**	**-101**	**-108**	**-106**	**4**	**-8**
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0	-5	-4	-97	-108	-106	4	-4
Otros	-15	-7	-18	-4	0	0	0	-4
CAMBIO EN EFECTIVO	**1,415**	**-1,670**	**236**	**635**	**-218**	**-129**	**-454**	**733**
Disponibilidades al Principio del Periodo	2,039	3,454	1,784	2,020	2,655	2,437	1,784	2,020
Disponibilidades al Final del Periodo	**3,454**	**1,784**	**2,020**	**2,655**	**2,437**	**2,308**	**1,330**	**2,753**
Flujo Libre de Efectivo	**91**	**197**	**626**	**40**	**575**	**554**	**19**	**-351**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	**83**	**176**	**285**	**413**	**461**	**465**	**45**	**136**
+ Estimaciones Preventivas	-14	-4	-6	4	4	3	-12	1
+ Depreciación y Amortización	54	42	40	100	104	100	10	10
+ Otras Cuentas por Cobrar	-9	-17	-256	-317	45	29	-73	-365
+ Otras Cuentas por Pagar	-23	0	563	-160	-38	-43	49	-133
Flujo Libre de Efectivo	**91**	**197**	**626**	**40**	**575**	**554**	**19**	**-351**

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Mizuho Bank México
S.A., Institución de Banca Múltiple

HR AAA
HR+1
Instituciones Financieras
7 de julio de 2023

Anexo - Escenario de Estrés

Balance Mizuho Bank México (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	**7,733**	**6,614**	**9,710**	**7,899**	**8,448**	**9,395**	**6,320**	**8,744**
Disponibilidades	3,454	1,784	2,020	1,794	1,693	1,991	1,330	2,753
Operaciones con Valores y Derivadas	**702**	**702**	**2,807**	**1,095**	**1,330**	**1,615**	**1,105**	**1,008**
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	700	700	2,802	1,089	1,324	1,609	1,100	1,000
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	2	2	5	6	6	6	5	8
Cuentas de Margen	2	1	3	5	9	11	4	7
Total Cartera de Crédito Neto	**3,298**	**3,859**	**4,617**	**4,692**	**5,150**	**5,538**	**3,573**	**4,546**
Cartera de Crédito Total	**3,329**	**3,886**	**4,639**	**5,102**	**5,874**	**6,576**	**3,589**	**4,568**
Cartera de Crédito Vigente	3,329	3,886	4,639	4,822	5,570	6,253	3,589	4,568
Créditos Comerciales	3,329	3,886	4,639	4,822	5,570	6,253	3,589	4,568
Actividad Empresarial o Comercial	1,407	693	627	605	699	784	409	573
Entidades Financieras	1,289	995	1,864	1,968	2,273	2,551	991	1,864
Entidades Gubernamentales	633	2,198	2,148	2,250	2,598	2,917	2,189	2,131
Cartera de Crédito Vencida	0	0	0	280	305	323	0	0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-31	-27	-22	-410	-724	-1,038	-16	-22
Otros Activos	**277**	**268**	**263**	**313**	**267**	**240**	**308**	**430**
Otras Cuentas por Cobrar	2	14	6	115	76	50	4	178
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	63	56	44	80	84	90	53	89
Inversiones Permanentes en Acciones	2	2	2	2	2	2	2	2
Impuestos Diferidos (a favor)	42	47	33	18	14	12	39	23
Otros Activos Misc.	168	149	178	98	90	87	210	138
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	165	146	106	95	88	84	144	138
Otros Activos Misc.	3	3	72	3	3	3	66	0
PASIVO	**4,827**	**3,532**	**6,343**	**4,642**	**5,231**	**6,178**	**3,194**	**5,241**
Captación Tradicional	**2,652**	**3,020**	**4,934**	**4,402**	**4,469**	**4,516**	**3,025**	**4,646**
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,893	2,265	1,973	1,723	1,537	1,351	1,377	1,863
Depósitos a Plazo	759	755	2,961	2,679	2,932	3,165	1,648	2,783
Del Público en General	358	755	2,855	2,631	2,879	3,108	1,648	2,733
Mercado de Dinero	401	0	106	48	53	57	0	50
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**2,124**	**463**	**1,004**	**125**	**625**	**1,500**	**73**	**501**
De Corto Plazo	1,319	453	1,004	125	625	1,500	69	501
De Largo Plazo	805	10	0	0	0	0	4	0
Operaciones con Valores y Derivadas	**2**	**1**	**5**	**9**	**12**	**16**	**5**	**8**
Otras Cuentas por Pagar	**49**	**48**	**363**	**80**	**97**	**118**	**87**	**60**
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**0**	**0**	**3**	**3**	**4**	**4**	**4**	**2**
CAPITAL CONTABLE	**2,906**	**3,082**	**3,367**	**3,257**	**3,217**	**3,218**	**3,126**	**3,503**
Capital Mayoritario	**2,906**	**3,082**	**3,367**	**3,257**	**3,217**	**3,218**	**3,126**	**3,503**
Capital Contribuido	**2,600**	**2,600**	**2,600**	**2,600**	**2,600**	**2,600**	**2,600**	**2,600**
Capital Social	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600
Capital Ganado	**306**	**482**	**767**	**657**	**617**	**618**	**526**	**903**
Reservas de Capital	22	30	48	77	65	65	30	48
Resultado de Ejercicios Anteriores	201	276	434	691	591	551	451	719
Resultado Neto Mayoritario	83	176	285	-110	-40	1	45	136
Deuda Neta	**622**	**998**	**1,116**	**1,648**	**2,084**	**2,426**	**668**	**1,394**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Edo. De Resultados Mizuho Bank México (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por Intereses	543	325	504	783	666	532	91	211
Gastos por Intereses	292	99	144	332	243	144	22	76
MARGEN FINANCIERO	**251**	**226**	**360**	**452**	**423**	**388**	**69**	**135**
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	-14	-4	-6	389	314	314	-12	1
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	**265**	**230**	**366**	**63**	**109**	**74**	**81**	**134**
Comisiones y Tarifas Cobradas	122	196	195	145	177	235	48	51
Comisiones y Tarifas Pagadas	7	5	4	3	5	6	1	1
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	23	35	33	45	60	82	13	34
Resultado por Valuación a Valor Razonable	15	31	42	49	59	76	12	28
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	8	4	-9	-4	1	6	1	6
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**403**	**456**	**590**	**250**	**341**	**385**	**141**	**218**
Gastos de Administración y Promoción	319	284	291	368	384	384	89	72
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	**84**	**172**	**299**	**-119**	**-43**	**1**	**52**	**146**
ISR y PTU Diferidos	1	-4	14	-8	-3	0	7	10
RESULTADO NETO MAYORITARIO	**83**	**176**	**285**	**-110**	**-40**	**1**	**45**	**136**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras Mizuho Bank México	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	5.2%	4.9%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	4.9%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	2.9%	3.4%	5.3%	0.7%	1.3%	0.8%	4.0%	5.7%
Índice de Eficiencia	82.0%	62.8%	49.8%	57.7%	58.6%	55.0%	60.7%	40.7%
ROA Promedio	1.0%	2.8%	4.7%	-1.5%	-0.6%	0.0%	3.6%	5.8%
Índice de Capitalización Básico	85.1%	106.2%	101.3%	100.6%	83.2%	72.8%	122.6%	118.0%
Índice de Capitalización Neto	85.1%	106.2%	101.3%	100.6%	83.2%	72.8%	122.6%	118.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	1.4	1.3	1.6	1.5	1.8	1.2	1.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	5.4	3.9	4.2	2.9	2.7	2.6	5.4	3.3
Tasa Activa	6.0%	4.8%	7.2%	9.3%	7.9%	5.5%	5.0%	8.5%
Tasa Pasiva	4.5%	2.5%	3.7%	6.5%	5.0%	2.6%	2.4%	4.7%
Spread de Tasas	1.4%	2.3%	3.5%	2.7%	2.8%	3.0%	2.7%	3.8%
CCL	158.0%	186.0%	212.0%	226.9%	201.8%	202.2%	205.0%	242.0%
NSFR	231.8%	176.1%	167.1%	214.1%	242.8%	268.9%	185.2%	181.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Flujo Libre de Efectivo Mizuho Bank México (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**	**1T22**	**1T23**
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	**83**	**176**	**285**	**-110**	**-40**	**1**	**45**	**136**
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	**32**	**33**	**66**	**604**	**549**	**561**	**10**	**26**
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	-14	-4	-6	389	314	314	-12	1
Depreciación y Amortización	54	42	40	100	104	100	10	10
Depreciación de Activos Fijos	24	12	12	30	36	34	3	3
Amortización de Cargos Diferidos	30	30	28	70	68	66	7	7
Impuestos Diferidos	1	-1	14	69	77	85	7	10
Provisiones para Obligaciones Diversas	-9	-4	18	46	54	62	5	5
Flujo Generado por Resultado Neto	**115**	**209**	**351**	**493**	**509**	**562**	**55**	**162**
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-2	1	-1	-3	-4	-2	-3	-5
Aumento en la Cartera de Credito	1,773	-557	-753	-462	-772	-702	298	72
Otras Cuentas por Cobrar	-9	-17	-256	-302	40	26	-73	-365
Captación	270	367	1,915	-532	67	47	6	-288
Préstamos de Bancos	-1,494	-1,661	541	-879	500	875	-390	-503
Otras Cuentas por Pagar	-23	0	563	-154	-37	-41	49	-133
Impuestos Diferidos (a cargo)	800	0	-2,102	1,656	-309	-367	-400	1,801
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	**1,315**	**-1,867**	**-93**	**-631**	**-503**	**-157**	**-513**	**579**
Recursos Generados en la Operación	**1,430**	**-1,658**	**258**	**-137**	**7**	**404**	**-458**	**741**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-15**	**-12**	**-22**	**-89**	**-108**	**-106**	**4**	**-8**
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0	-5	-4	-85	-108	-106	4	-4
Otros	-15	-7	-18	-4	0	0	0	-4
CAMBIO EN EFECTIVO	**1,415**	**-1,670**	**236**	**-226**	**-101**	**298**	**-454**	**733**
Disponibilidades al Principio del Periodo	2,039	3,454	1,784	2,020	1,794	1,693	1,784	2,020
Disponibilidades al Final del Periodo	**3,454**	**1,784**	**2,020**	**1,794**	**1,693**	**1,991**	**1,330**	**2,753**
Flujo Libre de Efectivo	**91**	**197**	**626**	**-78**	**381**	**399**	**19**	**-351**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	**83**	**176**	**285**	**-110**	**-40**	**1**	**45**	**136**
+ Estimaciones Preventivas	-14	-4	-6	389	314	314	-12	1
+ Depreciación y Amortización	54	42	40	100	104	100	10	10
+ Otras Cuentas por Cobrar	-9	-17	-256	-302	40	26	-73	-365
+ Otras Cuentas por Pagar	-23	0	563	-154	-37	-41	49	-133
Flujo Libre de Efectivo	**91**	**197**	**626**	**-78**	**381**	**399**	**19**	**-351**

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Glosario de Bancos

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

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

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

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

Coeficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Líquidos Computables / Salidas de Efectivo Netas.

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional – Deudores por Reporto – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas + Depreciación y Amortización + Cambio en Otras Cuentas por Pagar + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar.

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

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

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

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto) / 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 de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González
+52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Carmen Oyoque
+52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas
+52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

*A NRSRO Rating**
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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 2023
Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

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

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	30 de junio de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	Calificación de Contraparte de A con Perspectiva Estable en escala global otorgada a Mizuho Bank Ltd. Por Standard & Poor's el 29 de noviembre de 2022. Calificación de Contraparte de A1 con Perspectiva Estable en escala global otorgada a Mizuho Bank Ltd. por Moody's el 12 de octubre de 2021. Calificación de Contraparte de A- con Perspectiva Estable en escala global otorgada a Mizuho Bank Ltd. Por Fitch Ratings el 24 de abril de 2023. Calificación de Contraparte de AA con Perspectiva Estable en escala local otorgada Mizuho Bank Ltd. por Japan Credit Ratings el 7 de octubre de 2022.
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

***HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.**

Twitter: @HRRATINGS

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).

***HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.**

Twitter: @HRRATINGS