

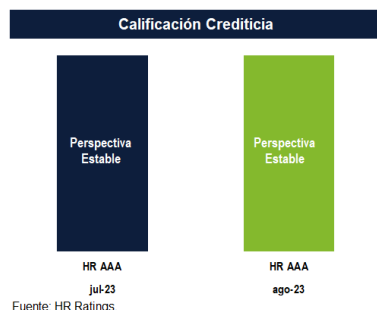
Calificación

NAFR 23-2S
NAFR 23-3S

HR AAA
HR AAA

Perspectiva

Estable



Contactos

Oscar Herrera

Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Natalia Sánchez Magallán

Analista
natalia.sanchez@hrratings.com

Roberto Soto

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@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 para las Emisiones de NAFR 23-2S y NAFR 23-3S tras la primera reapertura que se pretende hacer por un monto de hasta P\$3,000m adicionales en vasos comunicantes

La ratificación de la calificación para las emisiones de CEBURS de Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFR 23-2S y NAFR 23-3S se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo de NAFIN¹, la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 18 de octubre de 2022, y que 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 con un índice de capitalización neto en 16.6% al primer trimestre del 2023 (1T23), a pesar de la disminución en su capital neto derivado de los egresos por concepto de aprovechamientos realizados por la SHCP² (vs. 21.2% al 1T22 y 18.5% en el escenario base). Por su parte, el ROA Promedio cerró en -1.6% al 1T23 debido a los aprovechamientos y estimaciones preventivas en los últimos 12 meses (12m) (vs. -1.2% al 1T22 y -1.6% en el escenario base). En cuanto a la calidad de su cartera, el índice de morosidad cerró en 2.8% al 1T23 manteniéndose en niveles estables respecto al último periodo (vs. 2.8% al 1T22 y 4.6% en el escenario base).

La reapertura de las Emisiones será realizada por un monto objetivo de P\$3,000 millones (m) en vasos comunicantes, compuestas por dos tramos, con un monto máximo de emisión de hasta P\$10,500m (antes P\$7,500m). A continuación, se detallan las características principales de las Emisiones:

Características de los Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo

	NAFR 23-2S	NAFR 23-3S
Clave de Pizarra:		
Plazo de Emisión:	[836] días, equivalentes a aproximadamente [2.3] años	[1,284] días, equivalentes a aproximadamente [3.5] años
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)
Tipo de Emisión:	Tasa Revisable	Tasa Revisable
Tasa de Referencia:	TIIE de Fondeo	TIIE de Fondeo
Periodicidad en Pago de Intereses:	Cada 28 días	Cada 28 días
Fecha de Vencimiento Estimada:	21 de noviembre de 2025	12 de febrero de 2027
Amortización de Principal:	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 16.6%, razón de apalancamiento ajustada de 7.9x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 1T23 (vs. 21.2%, 7.0x, 1.2x al 1T22 y 18.5%, 7.4x y 1.2x en el escenario base).** A pesar de la salida de recursos por los aprovechamientos pagados al Gobierno Federal, los indicadores de solvencia se mantienen estables a través de las aportaciones de capital realizadas al Banco.
- **Buena calidad de cartera al mostrar un índice de morosidad de 2.8% al 1T23 (vs. 2.8% al 1T22 y 4.6% en un escenario base).** A pesar de que se mostró un incremento en cartera vencida, el Banco mantiene niveles de morosidad estables por el crecimiento de cartera.
- **Presiones en la rentabilidad del Banco al cerrar el ROA Promedio en -1.6% al 1T23 (vs. -1.2% al 1T22 y -1.6% en un escenario base).** Las estimaciones preventivas y los aprovechamientos han causado presiones en resultado neto.

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 las 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 4.6% al 4T23 y 4.4% al 4T24 (vs. 2.8% al 4T22).** El riesgo de impago por parte de una Institución Financiera no Bancaria causaría un aumento en la morosidad.
- **Continuo crecimiento de las operaciones de garantías, acumulando un monto de cuentas de orden de P\$4,689,282m al cierre de 2023 (vs. P\$4,726,899m al cierre de 2022).** 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 43% 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 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, 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 la calificación.

NAFR 23-2S y NAFR 23-3S

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

HR AAA

Instituciones Financieras
4 de agosto de 2023

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

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de NAFIN durante los últimos doce meses y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada en HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés proyectados en el reporte de calificación del 18 de octubre de 2022.

NAFR 23-2S y NAFR 23-3S

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

HR AAA

**Instituciones Financieras
4 de agosto de 2023**

Figura 1. Supuestos y Resultados: NAFIN (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2022		
	1T22	1T23	Base	1T23*	Estrés 1T23*
Cartera Total	188,007	203,719	204,166	165,248	165,248
Cartera Vigente	182,733	197,983	194,316	151,390	151,390
Cartera Vencida	5,274	5,736	9,850	13,858	13,858
Estimaciones Preventivas 12m	5,774	6,928	12,242	8,045	8,045
Gastos de Administración 12m	2,877	3,304	2,770	4,038	4,038
Resultado Neto 12m	-5,890	-8,189	-7,709	-10,191	-10,191
Índice de Morosidad	2.8%	2.8%	4.8%	8.4%	8.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	2.8%	6.7%	10.9%	10.9%
MIN Ajustado	-0.1%	-0.4%	-0.9%	-0.8%	-0.8%
Índice de Eficiencia	83.3%	215.8%	57.2%	232.2%	232.2%
ROA Promedio	-1.2%	-1.6%	-1.6%	-2.2%	-2.2%
Índice de Capitalización Básico	21.2%	16.6%	18.5%	17.5%	17.5%
Índice de Capitalización Neto	21.2%	16.6%	18.5%	17.5%	17.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.0	7.9	7.4	7.3	7.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	0.8%	0.6%	1.1%	0.4%	0.4%
Tasa Activa	4.1%	6.9%	7.6%	6.8%	6.8%
Tasa Pasiva	3.3%	6.3%	6.6%	6.4%	6.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 18 de octubre de 2022.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total presentó un incremento anual de 8.4% al ascender a un saldo de P\$203,719m en marzo de 2023, lo que se explica por un incremento en la cartera comercial, principalmente en la cartera de entidades gubernamentales, seguido de la cartera empresarial y de entidades financieras (vs. P\$188,007m en marzo de 2022 y P\$204,166m en el escenario base). Este crecimiento está en línea con la reactivación económica mostrada en el último semestre, lo cual ha impulsado el crecimiento de sus operaciones de crédito.

Respecto a la calidad de la cartera, se observó un incremento en el monto de cartera vencida, al ascender a P\$5,736m al cierre de marzo de 2023, en comparación con P\$5,274m en marzo de 2022. En este sentido, se presentaron liquidaciones de cartera vencida por P\$517m y hubo nuevos traspasos de cartera vigente a vencida por P\$579m. A pesar del crecimiento de la cartera vencida, el crecimiento de la cartera total ocasionó que el índice de morosidad e índice de morosidad ajustado se mantuvieran estables al colocarse ambos índices por niveles de 2.8% al 1T23, respectivamente (vs. 2.8% al 1T22; 4.8% y 6.7% en el escenario base). HR Ratings considera que los indicadores de morosidad del Banco muestran una mejora posicionándose en niveles bajos.

Referente a las cuentas de orden, estas presentaron un incremento anual de 15.2%, al acumular un monto de P\$4,791,482m al cierre de marzo de 2023 (vs. P\$4,160,412m al cierre de marzo de 2022 y P\$4,551,371m base). El aumento en las cuentas de orden se explica principalmente por un aumento en bienes en fideicomiso, seguido del aumento en otras cuentas de registro y los bienes en custodia o administración. Respecto a las garantías otorgadas se observa un ligero decremento de -2.2% por un monto de P\$88,477m al cierre de marzo de 2023 (vs. P\$90,426m en marzo de 2022 y P\$94,597m en el escenario base) donde se reconocen a través del Fondo para la Participación de Riesgos y el Fondo para la Participación de Riesgos en Fianzas a través de garantías selectivas otorgadas directamente por NAFIN.

NAFR 23-2S y NAFR 23-3S

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

HR AAA

Instituciones Financieras
4 de agosto de 2023

Cobertura del Banco

En cuanto a la generación de estimaciones preventivas 12m, se observa que el Banco generó P\$6,928m en marzo de 2023, mostrando un incremento del 20.0% en comparación del año anterior, principalmente por la generación de estimaciones adicionales reconocidas por la CNBV y el Fondo para Participación de Riesgos, el incremento en la cartera vencida y las liberaciones de reserva (vs. P\$5,774m al cierre de marzo de 2022 y P\$12,242m en el escenario base). En línea con lo anterior, se observa que el índice de cobertura cerró en niveles de fortaleza de 2.8x al 1T23 (vs. 2.8x 1T22 y 2.4x en el escenario base).

Es importante mencionar que históricamente se han presentado niveles elevados de cobertura debido a que adicional a las estimaciones preventivas realizadas para la cartera de crédito, NAFIN registra las estimaciones para las garantías otorgadas en su Balance General. HR Ratings considera que el Banco cuenta con una cobertura adecuada que respalda la cartera en caso de incumplimiento y disminuye la exposición que tiene el Banco en caso de ejecución de garantías o pérdidas crediticias.

Ingresos y Gastos

Respecto a los ingresos por intereses 12m, estos presentaron un aumento de 72.7% acumulando un monto de P\$34,972m al cierre de marzo de 2023 (vs. P\$20,256m a marzo de 2022 y P\$37,571m en el escenario base). Esto se debe principalmente al aumento en el volumen de las operaciones de cartera de crédito y reporto, así como un beneficio en las tasas de interés por el ciclo de alza de tasas. En línea con lo anterior, la tasa activa del Banco mostró un incremento al cerrar en 6.9% al 1T23 (vs. 4.1% al 1T22 y 7.6% en el escenario base).

En cuanto a los gastos por intereses 12m, estos se incrementaron 99.0% anual con un monto de P\$29,855m al cierre de marzo de 2023, lo que se debe a un aumento en el costo del fondeo, principalmente de las operaciones de reportos, así como los depósitos a plazo (vs. P\$15,004m en marzo de 2022 y P\$29,790m en el escenario base). De tal manera, la tasa pasiva se ubicó en niveles del 6.3% al 1T23 en comparación con 3.3% al 1T22, lo que llevó al *spread* de tasas ubicarse por niveles del 0.6% al 1T23 (vs. 0.8% al 1T22 y 1.1% en el escenario base). Considerando estos dos factores, el Banco generó un margen financiero 12m de P\$5,117m en marzo de 2023 mostrando una disminución anual de -2.6% (vs. P\$5,252m a marzo de 2022 y P\$7,781m en el 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\$1,811m a marzo de 2023 (vs. -P\$522m a marzo de 2022 y -P\$4,460m en el escenario base). Con ello, el MIN Ajustado cerró en -0.4% al 1T23, mostrando una disminución con respecto al periodo anterior (vs. -0.1% al 1T22 y -0.9% en el escenario base). HR Ratings considera que el MIN Ajustado muestra presiones derivadas del alto requerimiento de estimaciones en los últimos 12m ocasionado por el aumento de las garantías otorgadas.

En cuanto a las comisiones netas 12m, estas ascendieron a P\$4,367m en marzo de 2023, mostrando un crecimiento del 4.6% con respecto al año anterior (vs. P\$4,176m a marzo de 2022 y P\$4,909m en el escenario base). El incremento observado se debió principalmente al crecimiento observado en las operaciones de crédito y operaciones

NAFR 23-2S y NAFR 23-3S

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

HR AAA

Instituciones Financieras
4 de agosto de 2023

fiduciarias, provocando que las comisiones cobradas 12m aumentaran a P\$4,556m, mientras que las comisiones pagadas 12m mostraron un decremento al descender a P\$189m (vs. P\$4,399m y P\$223m en marzo de 2022; P\$5,126m y P\$217m en el escenario base).

En cuanto al comportamiento observado en el rubro de otros ingresos (gastos) y el resultado por intermediación 12m, se observa que este descendió a un egreso neto de -P\$7,953m en marzo de 2023 (vs. -P\$5,973m en marzo de 2022 y -P\$7,849m en el escenario base). En particular, este rubro se ha visto afectado en los últimos años por los aprovechamientos pagados a la SHCP, mismos que ascienden a P\$6,602m en los últimos 12m a marzo de 2023 (vs. P\$7,672m en marzo 2022 y P\$8,489m en un escenario base). Derivado del menor margen financiero y el incremento en la generación de estimaciones preventivas, así como los aprovechamientos registrados en los últimos 12m, el Banco presentó egresos totales de la operación 12m de -P\$5,397m al cierre de marzo de 2023 (vs. -P\$2,319m a marzo de 2022 y -P\$7,400m en el escenario base).

Por último, los gastos de administración 12m muestran un incremento de 14.8% en comparación al año anterior, acumulando un monto al cierre de marzo de 2023 de P\$3,304m (vs. P\$2,877m en marzo de 2022 y P\$2,770m en el escenario base). El aumento en los gastos de administración y promoción se encuentra alineada a un mayor volumen de operaciones en los últimos 12m, así como el costo neto del periodo derivado de beneficios a empleados. Aunado a ello, la pérdida en mayor proporción de los ingresos (egresos) totales de la operación en los últimos 12m, llevó a que el índice de eficiencia se presionara por niveles de 215.8% al 1T23 (vs. 83.3% al 1T22 y 57.2% en el escenario base). La desviación entre lo esperado y lo observado, se debe a que HR Ratings esperaba menores gastos de administración, así como doble generación de estimaciones preventivas aproximadamente.

Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de marzo de 2023, el Banco muestra impuestos causados 12m por un monto de P\$824m e impuestos diferidos 12m por -P\$1,304m (vs. -P\$557m y P\$1,243m en marzo de 2022). Así, el Banco muestra pérdidas netas 12m por un monto de -P\$8,189m, lo cual deriva principalmente los aprovechamientos realizados por la SHCP y de la generación de estimaciones preventivas (vs. -P\$5,890m a marzo de 2022 y -P\$7,709m en el escenario base). De tal manera, el ROA Promedio cerró en -1.6% al 1T23 manteniéndose en niveles presionados (vs. -1.2% al 1T22 y -1.6% en el escenario base).

Para compensar lo anterior, Nafin ha recibido constantes aportaciones de capital por parte de SHCP, las cuales ascienden a P\$3,326m en los últimos 12m en marzo de 2023 (vs. P\$4,274m a marzo de 2022 y P\$4,832m en el escenario base). Sin embargo, el monto de aportaciones de capital ha sido menor a las pérdidas generadas, lo que ha llevado a una disminución neta en el capital contable, el cual presentó un decremento de P\$41,388m en marzo de 2022 a P\$36,099m en marzo de 2023.

El movimiento a la baja en el capital neto en comparación con el año anterior refleja una disminución en los indicadores de solvencia del Banco, pero que se mantienen estables y en niveles sólidos. Al cierre del 1T23, el índice de capitalización disminuyó a niveles de 16.6% manteniéndose en niveles buenos (vs. 21.2% al 1T22 y 18.5% en el escenario base). HR Ratings considera que el Banco cuenta con una posición de solvencia sólida, que permite soportar el crecimiento de sus operaciones.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

NAFR 23-2S y NAFR 23-3S

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

HR AAA

Instituciones Financieras
4 de agosto de 2023

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento ajustada se mostró al alza en comparación con el año anterior, cerrando en 7.9x al cierre del 1T23 (vs. 7.0x al 1T22 y 7.4x en el escenario base). Lo anterior es resultado del mayor volumen de sus operaciones, que ha permitido un incremento de los pasivos totales del Banco, en particular en la captación tradicional, así como por la disminución en el capital mencionado anteriormente.

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 1T23 (vs. 1.2x al 1T22 y 1.2x en el 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, las Emisiones de Certificados Bursátiles con claves de pizarra NAFR 23-2S y NAFR 23-3S obtuvieron una calificación de “AAA(mex)” por parte de Fitch Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 14 de julio de 2023.

Anexo - Escenario Base

**Proyecciones realizadas a partir del 1T23 incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 18 de octubre de 2022.*

Balance: NAFIN (Millones de Pesos)		Anual				Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	1T22	1T23
ACTIVO	605,049	499,272	539,011	515,798	531,576	495,254	527,812
Disponibilidades	76,799	29,919	60,220	25,214	31,320	29,394	53,600
Inversiones en Valores	254,564	263,938	247,739	274,845	286,004	259,559	242,421
Títulos para negociar	224,048	205,802	212,590	210,106	218,637	195,680	208,444
Títulos disponibles para la venta	17,453	19,821	23,966	26,992	28,088	27,578	22,823
Títulos conservados a vencimiento	13,063	38,315	11,183	37,746	39,279	36,301	11,154
Operaciones con Valores y Derivadas	9,552	6,999	14,892	15,644	16,279	11,367	14,042
Saldo deudores en operaciones de reporte	180	0	232	238	248	162	251
Operaciones con instrumentos financieros derivados	9,372	6,999	14,660	15,406	16,031	11,205	13,791
Cuentas de Margen	165	191	44	14	14	53	111
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	4,934	3,929	161	388	390	1,216	821
Total Cartera de Crédito Neto	213,341	176,937	196,065	176,107	170,822	174,068	187,758
Cartera de Crédito Total	221,412	189,572	211,363	208,564	211,988	188,007	203,719
Cartera de Crédito Vigente	220,873	184,343	205,487	199,018	202,632	182,733	197,983
Créditos Comerciales	220,764	184,248	205,396	198,892	202,496	182,636	197,896
Actividad empresarial o comercial	51,721	45,520	52,906	59,778	60,861	43,043	49,172
Entidades financieras	165,900	128,319	134,009	120,852	123,042	119,099	130,561
Entidades gubernamentales	3,143	10,409	18,481	18,263	18,594	20,494	18,163
Créditos de Consumo	15	15	16	37	47	16	15
Créditos a la vivienda	94	80	75	89	89	81	72
Cartera de Crédito Vencida	539	5,229	5,876	9,546	9,356	5,274	5,736
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-8,071	-12,635	-15,298	-32,456	-41,166	-13,939	-15,961
Otros Activos	45,694	17,359	19,890	23,586	26,746	19,597	29,059
Otras Cuentas por Cobrar ¹	37,392	10,633	11,658	14,853	18,055	11,745	20,612
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,444	1,412	1,407	1,336	1,296	1,412	1,403
Inversiones Permanentes en Acciones	2,939	3,062	2,997	3,022	3,022	2,961	2,799
Otros Activos Misc. ²	3,919	2,252	1,746	2,061	2,061	1,871	1,817
PASIVO	562,945	459,063	503,703	473,529	484,200	453,866	491,708
Captación tradicional	136,051	125,531	147,068	105,750	94,500	132,973	152,118
Títulos de crédito emitidos	105,001	111,356	111,398	122,750	130,500	104,445	100,708
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	50,404	47,702	41,288	50,800	59,975	36,951	37,520
De exigibilidad inmediata	26,397	7,309	11,299	16,011	18,903	9,057	12,465
De corto plazo	8,216	13,119	3,528	1,144	1,350	1,074	13,753
De largo plazo	15,791	27,274	26,461	33,645	39,722	26,820	11,302
Operaciones con Valores y Derivadas	265,919	163,568	198,585	192,270	197,184	174,765	188,163
Saldo acreedores en Oper. de Reporto	247,648	147,272	180,334	170,618	174,056	158,489	171,586
Ajustes de valuación por cobertura	4,150	1,387	-3,098	-2,736	-2,251	-1,713	-2,218
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	14,121	14,909	21,349	24,388	25,379	17,989	18,793
Otras cuentas por pagar	5,498	10,832	2,148	1,796	1,873	4,665	9,688
ISR y PTU	73	72	189	96	104	72	101
Acree. Diversos y Otras ³	5,425	10,760	1,959	1,700	1,769	4,593	9,587
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	72	74	314	71	74	67	164
CAPITAL CONTABLE	42,104	40,209	35,308	42,269	47,375	41,388	36,099
Capital mayoritario	40,504	38,380	34,029	40,346	45,355	39,565	34,813
Capital Contribuido	37,981	42,255	45,581	52,120	57,518	42,255	45,581
Capital social	9,293	9,638	10,387	19,503	24,901	9,638	10,387
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	13,178	11,564	3,326	11,564	11,564	11,564	3,326
Prima en venta de acciones	15,510	21,053	31,868	21,053	21,053	21,053	31,868
Capital Ganado	2,523	-3,875	-11,552	-11,774	-12,163	-2,690	-10,768
Reservas de Capital	1,730	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	5,817	196	-4,889	-12,141	-14,107	-8,558	-12,580
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-74	22	66	-209	-209	188	80
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	636	1,426	176	1,492	1,492	1,482	180
Remedaciones por beneficios a los empleados	-1,358	-1,966	-2,330	-2,065	-2,065	-2,016	-2,363
Resultado Neto Mayoritario	-4,228	-6,668	-7,890	-1,967	-389	1,099	800
Interés minoritario	1,600	1,829	1,279	1,923	2,020	1,823	1,286
Deuda Neta	165,891	99,408	134,156	105,054	88,566	111,810	130,815

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

*Proyecciones realizadas al 1T23 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.

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

Cuentas de Orden: Nafin (Millones de Pesos)		Anual				Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	1T22	1T23
Total Cuentas de Orden	3,748,851	4,065,209	4,726,899	4,689,282	4,879,686	4,160,412	4,791,482
Activos y Pasivos Contingentes	77,729	80,949	77,469	90,263	93,985	77,390	74,345
Compromisos Crediticios	299,403	344,206	311,244	388,836	404,920	375,241	325,000
Bienes en fideicomiso o mandato	1,587,025	1,781,204	2,022,974	1,981,454	2,062,162	1,815,686	2,145,543
Fideicomisos	1,572,581	1,767,660	2,010,656	4,647,257	4,835,943	1,802,867	2,053,785
Mandatos	14,444	13,544	12,318	42,026	43,742	12,819	91,758
Agente Financiero del Gobierno Federal	389,477	376,271	337,863	477,899	497,485	360,810	313,664
Bienes en custodia o en administración	559,621	543,091	769,994	666,975	694,109	687,044	791,586
Colaterales recibidos por la entidad	3,098	17,795	62,223	20,735	21,441	36,495	26,115
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	3,100	17,796	62,223	75,237	77,478	36,495	26,115
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	108,140	138,587	0	135,316	140,839	0	0
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	1	6	192	26	26	17	234
Otras cuentas de registro	721,257	765,304	1,082,717	852,543	887,241	771,234	1,088,880
Programas de Garantía ¹	84,253	89,610	88,649	97,450	101,370	90,426	88,477

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados y 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)						Acumulado	
Escenario Base						1T22	1T23
Ingresos por Intereses	29,616	19,290	30,194	42,851	41,619	5,886	10,664
Gastos por Intereses (Menos)	22,623	13,928	25,089	34,106	31,412	4,535	9,301
MARGEN FINANCIERO	6,993	5,362	5,105	8,745	10,208	1,351	1,363
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	305	4,721	7,512	6,819	5,295	1,331	747
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	6,688	641	-2,407	1,926	4,912	20	616
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	3,935	4,473	4,547	5,424	5,257	1,051	1,060
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	182	206	204	244	237	64	49
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-12,105	-6,799	-7,776	-6,711	-7,197	-101	-278
Resultado por Valuación a Valor Razonable	-1,104	879	-425	659	528	147	-139
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-11,001	-7,678	-7,351	-7,371	-7,725	-248	-139
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-1,664	-1,891	-5,840	394	2,736	906	1,349
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,902	3,100	2,937	2,854	3,113	554	921
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-4,566	-4,991	-8,738	-2,465	-381	371	440
ISR y PTU Causado (Menos)	-30	174	96	-652	-101	-728	0
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-363	1,469	-944	74	11	0	-360
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-4,173	-6,634	-7,890	-1,887	-292	1,099	800
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	0	69	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	-4,173	-6,565	-7,890	-1,887	-292	1,099	800
Interés minoritario (menos)	55	103	0	80	97	0	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	-4,228	-6,668	-7,890	-1,967	-389	1,099	800

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

*Proyecciones realizadas al 1T23 en un escenario base.

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

Métricas Financieras NAFIN	2020	2021	2022	2023P*	2024P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	0.2%	2.8%	2.8%	4.6%	4.4%	2.8%	2.8%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	2.8%	2.8%	4.6%	4.4%	2.8%	2.8%
MIN Ajustado	1.2%	0.1%	-0.5%	0.4%	0.9%	-0.1%	-0.4%
Índice de Eficiencia	-213.5%	109.5%	175.7%	39.6%	38.8%	83.3%	215.8%
ROA Promedio	-0.7%	-1.3%	-1.5%	-0.4%	-0.1%	-1.2%	-1.6%
Índice de Capitalización Básico	18.5%	20.1%	16.6%	20.0%	21.8%	21.2%	16.6%
Índice de Capitalización Neto	18.5%	20.1%	16.6%	20.0%	21.8%	21.2%	16.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1	7.1	7.7	7.7	7.2	7.0	7.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.3	1.2	1.3	1.4	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.1%	0.9%	0.6%	1.1%	1.2%	0.8%	0.6%
Tasa Activa	5.3%	3.8%	6.0%	8.4%	7.8%	4.1%	6.9%
Tasa Pasiva	4.2%	2.9%	5.4%	7.3%	6.6%	3.3%	6.3%

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

*Proyecciones realizadas al 1T23 en un escenario base.



**Credit
Rating
Agency**

NAFR 23-2S y NAFR 23-3S

HR AAA

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

**Instituciones Financieras
4 de agosto de 2023**

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: NAFIN (Millones de Pesos)						Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	1T22	1T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto del Periodo	-4,228	-6,668	-7,890	-1,967	-389	1,099	800
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	4,512	2,329	6,099	7,209	5,648	49	-1,107
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	3,353	2,469	7,512	6,819	5,295	1,331	747
Depreciación y Amortización	41	41	41	102	102	10	10
Impuestos Causados y Diferidos	559	235	-848	74	11	-728	-360
Otras partidas y provisiones	589	119	779	134	142	84	269
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-30	-535	-1,385	80	97	-648	-1,773
Flujo Generado por Resultado Neto	284	-4,339	-1,791	5,243	5,259	1,148	-307
Inversiones en Valores	-14,321	-8,869	15,432	-9,611	-11,302	4,451	5,116
Operaciones con Valores y Derivados Neto	58,166	-98,599	30,949	4,301	4,278	9,543	-10,249
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-145	-26	148	-2	-2	138	-68
Aumento en la Cartera de Crédito	4,657	36,403	-26,640	-3,652	-10	1,538	7,559
Otras Cuentas por Cobrar	-34,208	25,828	-1,753	-2,633	-3,201	-1,319	-9,015
Captación	-17,613	-4,166	21,580	142	-3,500	532	-5,640
Prestamos de Bancos	17,322	-2,702	-5,029	6,048	9,175	-10,102	-1,994
Otras Cuentas por Pagar	-5,951	4,445	-8,778	106	77	-8,546	7,358
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-29	-9	-6	4	4	-3	-2
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	7,878	-47,695	28,781	-5,540	-4,489	-1,736	-6,484
Recursos Generados en la Operación	8,162	-52,034	26,990	-297	770	-588	-6,791
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	7,290	4,274	3,326	5,033	5,398	0	0
	7,290	4,274	3,326	5,033	5,398	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
	-456	880	-15	-62	-62	63	171
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	-483	851	-21	0	0	67	167
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-2	-9	-36	-62	-62	-9	-2
Cobros de dividendo en efectivo	29	38	42	0	0	5	6
CAMBIO EN EFECTIVO	14,996	-46,880	30,301	4,674	6,106	-525	-6,620
Disponibilidades al Principio del Periodo	61,803	76,799	29,919	20,540	25,214	29,919	60,220
Disponibilidades al Final del Periodo	76,799	29,919	60,220	25,214	31,320	29,394	53,600
Flujo Libre de Efectivo	-40,062	-6,098	-11,317	2,715	2,135	2,494	2,138

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

*Proyecciones realizadas al 1T23 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)						1T22	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	1T22	1T23
Resultado Neto	-4,228	-6,668	-7,890	-1,967	-389	1,099	800
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	4,512	3,343	3,343	7,209	5,648	3,343	3,343
- Castigos	-187	-157	-4,849	0	0	-27	-84
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-34,208	-3,159	-3,159	-2,633	-3,201	-3,159	-3,159
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-5,951	544	1,238	106	77	1,238	1,238
Flujo Libre de Efectivo	-40,062	-6,098	-11,317	2,715	2,135	2,494	2,138

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

*Proyecciones realizadas al 1T23 en un escenario base.

Anexo - Escenario de Estrés

**Proyecciones realizadas a partir del 1T23 incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 18 de octubre de 2022.*

Balance: NAFIN (Millones de Pesos)			Anual			Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	1T22	1T23
ACTIVO	605,049	499,272	539,011	441,980	452,994	495,254	527,812
Disponibilidades	76,799	29,919	60,220	17,393	18,612	29,394	53,600
Inversiones en Valores	254,564	263,938	247,739	252,337	262,583	259,559	242,421
Títulos para negociar	224,048	205,802	212,590	191,006	198,761	195,680	208,444
Títulos disponibles para la venta	17,453	19,821	23,966	25,572	26,610	27,578	22,823
Títulos conservados a vencimiento	13,063	38,315	11,183	35,759	37,211	36,301	11,154
Operaciones con Valores y Derivadas	9,552	6,999	14,892	13,467	14,577	11,367	14,042
Saldo deudores en operaciones de reporte	180	0	232	203	220	162	251
Operaciones con instrumentos financieros derivados	9,372	6,999	14,660	13,264	14,357	11,205	13,791
Cuentas de Margen	165	191	44	14	14	53	111
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	4,934	3,929	161	337	339	1,216	821
Total Cartera de Crédito Neto	213,341	176,937	196,065	137,833	135,057	174,068	187,758
Cartera de Crédito Total	221,412	189,572	211,363	168,210	173,309	188,007	203,719
Cartera de Crédito Vigente	220,873	184,343	205,487	155,000	160,552	182,733	197,983
Créditos Comerciales	220,764	184,248	205,396	154,907	160,459	182,636	197,896
Actividad empresarial o comercial	51,721	45,520	52,906	46,558	48,226	43,043	49,172
Entidades financieras	165,900	128,319	134,009	94,125	97,499	119,099	130,561
Entidades gubernamentales	3,143	10,409	18,481	14,224	14,734	20,494	18,163
Créditos de Consumo	15	15	16	13	13	16	15
Créditos a la vivienda	94	80	75	81	81	81	72
Cartera de Crédito Vencida	539	5,229	5,876	13,210	12,757	5,274	5,736
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-8,071	-12,635	-15,298	-30,376	-38,252	-13,939	-15,961
Otros Activos	45,694	17,359	19,890	20,598	21,813	19,597	29,059
Otras Cuentas por Cobrar ¹	37,392	10,633	11,658	12,371	13,391	11,745	20,612
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,444	1,412	1,407	1,319	1,263	1,412	1,403
Inversiones Permanentes en Acciones	2,939	3,062	2,997	3,022	3,022	2,961	2,799
Otros Activos Misc. ²	3,919	2,252	1,746	1,641	1,847	1,871	1,817
PASIVO	562,945	459,063	503,703	412,987	422,834	453,866	491,713
Captación tradicional	136,051	125,531	147,068	39,750	25,250	132,973	152,118
Títulos de crédito emitidos	105,001	111,356	111,398	122,750	130,500	104,445	100,708
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	50,404	47,702	41,288	50,800	59,975	36,951	37,520
De exigibilidad inmediata	26,397	7,309	11,299	16,011	18,903	9,057	12,465
De corto plazo	8,216	13,119	3,528	1,144	1,350	1,074	13,753
De largo plazo	15,791	27,274	26,461	33,645	39,722	26,820	11,302
Operaciones con Valores y Derivadas	265,919	163,568	198,585	197,487	204,816	174,765	188,163
Saldo acreedores en Oper. de Reporte	247,648	147,272	180,334	174,869	179,817	158,489	171,586
Ajustes de valuación por cobertura	4,150	1,387	-3,098	-3,255	-3,007	-1,713	-2,216
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	14,121	14,909	21,349	25,874	28,006	17,989	18,793
Otras cuentas por pagar	5,498	10,832	2,148	2,017	2,104	4,665	9,693
ISR y PTU	73	72	189	105	114	72	101
Acree. Diversos y Otras ³	5,425	10,760	1,959	1,912	1,989	4,593	9,587
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	72	74	314	80	83	67	164
CAPITAL CONTABLE	42,104	40,209	35,308	28,993	30,160	41,388	36,099
Capital mayoritario	40,504	38,380	34,029	27,005	28,041	39,565	34,813
Capital Contribuido	37,981	42,255	45,581	47,255	51,255	42,255	45,581
Capital social	9,293	9,638	10,387	14,638	18,638	9,638	10,387
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	13,178	11,564	3,326	11,564	11,564	11,564	3,326
Prima en venta de acciones	15,510	21,053	31,868	21,053	21,053	21,053	31,868
Capital Ganado	2,523	-3,875	-11,552	-20,250	-23,214	-2,690	-10,768
Reservas de Capital	1,730	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	5,817	196	-4,689	-16,078	-22,583	-6,558	-12,580
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-74	22	66	-209	-209	188	80
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	636	1,426	176	1,492	1,492	1,482	180
Remedialaciones por beneficios a los empleados	-1,358	-1,966	-2,330	-2,065	-2,065	-2,016	-2,363
Resultado Neto Mayoritario	-4,228	-6,668	-7,890	-6,505	-2,964	1,099	800
Interés minoritario	1,600	1,829	1,279	1,988	2,119	1,823	1,286
Deuda Neta	165,891	99,408	134,156	76,776	64,781	111,810	130,815

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

*Proyecciones realizadas a 1T23 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.

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

Cuentas de Orden: Nafin (Millones de Pesos)			Anual			Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	1T22	1T23
Total Cuentas de Orden	3,748,851	4,065,209	4,726,899	4,019,784	4,100,784	4,160,412	4,791,482
Activos y Pasivos Contingentes	77,729	80,949	77,469	77,376	78,983	77,390	74,345
Compromisos Crediticios	299,403	344,206	311,244	333,321	340,286	375,241	325,000
Bienes en fideicomiso o mandato	1,587,025	1,781,204	2,022,974	1,698,558	1,732,997	1,815,686	2,145,543
Fideicomisos	1,572,581	1,767,660	2,010,656	3,983,758	4,064,024	1,802,867	2,053,785
Mandatos	14,444	13,544	12,318	36,026	36,760	12,819	91,758
Agente Financiero del Gobierno Federal	389,477	376,271	337,863	409,668	418,076	360,810	313,664
Bienes en custodia o en administración	559,621	543,091	769,994	571,749	583,315	687,044	791,586
Colaterales recibidos por la entidad	3,098	17,795	62,223	17,775	18,019	36,495	26,115
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	3,100	17,796	62,223	64,495	65,111	36,495	26,115
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	108,140	138,587	0	115,996	118,358	0	0
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito	1	6	192	22	22	17	234
Otras cuentas de registro	721,257	765,304	1,082,717	730,824	745,618	771,234	1,088,880
Programas de Garantía¹	84,253	89,610	88,649	83,537	85,190	90,426	88,477

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados 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

NAFR 23-2S y NAFR 23-3S

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

HR AAA

Instituciones Financieras
4 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: NAFIN (Millones de Pesos)			Anual			Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	1T22	1T23
Ingresos por Intereses	29,616	19,290	30,194	32,080	31,201	5,886	10,664
Gastos por Intereses (Menos)	22,623	13,928	25,089	26,442	23,461	4,535	9,301
MARGEN FINANCIERO	6,993	5,362	5,105	5,638	7,740	1,351	1,363
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	305	4,721	7,512	5,466	3,159	1,331	747
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	6,688	641	-2,407	171	4,581	20	616
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	3,935	4,473	4,547	4,203	4,692	1,051	1,060
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	182	206	204	177	197	64	49
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-12,105	-6,799	-7,776	-6,831	-8,087	-101	-278
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-1,664	-1,891	-5,840	-2,634	989	906	1,349
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,902	3,100	2,937	3,742	3,819	554	921
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-4,566	-4,991	-8,738	-6,379	-2,833	371	440
ISR y PTU Causado (Menos)	-30	174	96	0	0	-728	0
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-363	1,469	-944	0	0	0	-360
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-4,173	-6,634	-7,890	-6,379	-2,833	1,099	800
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	0	69	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	-4,173	-6,565	-7,890	-6,379	-2,833	1,099	800
Interés minoritario (menos)	55	103	0	126	131	0	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	-4,228	-6,668	-7,890	-6,505	-2,964	1,099	800

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

*Proyecciones realizadas al 1T23 en un escenario estrés.

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

Métricas Financieras NAFIN	2020	2021	2022	2023P*	2024P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	0.2%	2.8%	2.8%	7.9%	7.4%	2.8%	2.8%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	2.8%	2.8%	7.9%	7.4%	2.8%	2.8%
MIN Ajustado	1.2%	0.1%	-0.5%	0.0%	1.0%	-0.1%	-0.4%
Índice de Eficiencia	-213.5%	109.5%	175.7%	132.1%	92.1%	83.3%	215.8%
ROA Promedio	-0.7%	-1.3%	-1.5%	-1.5%	-0.7%	-1.2%	-1.6%
Índice de Capitalización Básico	18.5%	20.1%	16.6%	15.8%	15.8%	21.2%	16.6%
Índice de Capitalización Neto	18.5%	20.1%	16.6%	15.8%	15.8%	21.2%	16.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1	7.1	7.7	7.6	7.9	7.0	7.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.3	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.1%	0.9%	0.6%	0.8%	1.1%	0.8%	0.6%
Tasa Activa	5.3%	3.8%	6.0%	7.3%	6.8%	4.1%	6.9%
Tasa Pasiva	4.2%	2.9%	5.4%	6.5%	5.7%	3.3%	6.3%

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

*Proyecciones realizadas al 1T23 en un escenario estrés.



**Credit
Rating
Agency**

NAFR 23-2S y NAFR 23-3S

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

HR AAA

**Instituciones Financieras
4 de agosto de 2023**

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: NAFIN (Millones de Pesos)						Anual		Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	1T22	1T23		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Resultado Neto del Periodo	-4,228	-6,668	-7,890	-6,505	-2,964	1,099	800		
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	4,512	2,329	6,099	5,830	3,537	49	-1,107		
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	3,353	2,469	7,512	5,466	3,159	1,331	747		
Depreciación y Amortización	41	41	41	104	105	10	10		
Impuestos Causados y Diferidos	559	235	-848	0	0	-728	-360		
Otras partidas y provisiones	589	119	779	134	142	84	269		
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-30	-535	-1,385	126	131	-648	-1,773		
Flujo Generado por Resultado Neto	284	-4,339	-1,791	-675	573	1,148	-307		
Inversiones en Valores	-14,321	-8,869	15,432	-8,799	-10,388	4,451	5,116		
Operaciones con Valores y Derivados Neto	58,166	-98,599	30,949	6,525	6,219	9,543	-10,249		
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-145	-26	148	-1	-1	138	-68		
Aumento en la Cartera de Credito	4,657	36,403	-26,640	4,162	-383	1,538	7,559		
Otras Cuentas por Cobrar	-34,208	25,828	-1,753	-483	-1,020	-1,319	-9,015		
Captacion	-17,613	-4,166	21,580	-9,259	-6,750	532	-5,640		
Prestamos de Bancos	17,322	-2,702	-5,029	6,048	9,175	-10,102	-1,994		
Otras Cuentas por Pagar	-5,951	4,445	-8,778	157	86	-8,546	7,358		
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-29	-9	-6	8	4	-3	-2		
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	7,878	-47,695	28,781	-1,804	-3,306	-1,736	-6,484		
Recursos Generados en la Operación	8,162	-52,034	26,990	-2,479	-2,733	-588	-6,791		
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	7,290	4,274	3,326	4,500	4,000	0	0		
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	-483	851	-21	0	0	67	167		
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-2	-9	-36	-52	-49	-9	-2		
Cobros de dividendo en efectivo	29	38	42	0	0	5	6		
CAMBIO EN EFECTIVO									
Disponibilidades al Principio del Periodo	61,803	76,799	29,919	15,425	17,393	29,919	60,220		
Disponibilidades al Final del Periodo	76,799	29,919	60,220	17,393	18,612	29,394	53,600		
Flujo Libre de Efectivo	-40,103	-5,941	-6,468	-1,000	-360	17,469	-10,613		

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

*Proyecciones realizadas al 1T23 en un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)						2020	2021	2022	2023P*	2024P	1T22	1T23
Resultado Neto						-4,228	-6,668	-7,890	-6,505	-2,964	281	873
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo						4,512	3,343	3,343	5,830	3,537	2,228	1,251
- Castigos						-228	0	0	0	0	-27	-84
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar						-34,208	-3,159	-3,159	-483	-1,020	15,567	-3,576
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar						-5,951	544	1,238	157	86	-607	-9,161
Flujo Libre de Efectivo						-40,103	-5,941	-6,468	-1,000	-360	17,469	-10,613

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

*Proyecciones realizadas al 1T23 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

NAFR 23-2S y NAFR 23-3S

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

HR AAA

Instituciones Financieras
4 de agosto de 2023

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

Anibal 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



Credit
Rating
Agency

NAFR 23-2S y NAFR 23-3S

HR AAA

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

Instituciones Financieras
4 de agosto de 2023

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 con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	20 de julio de 2023
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 Zepeda y Asociados 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).