

| Principales indicadores | | |
|------------------------------|---------|---------|
| Indicador | 2T22 | 2T23 |
| IMOR | 4.1% | 4.1% |
| IMOR Ajustado | 7.9% | 8.5% |
| MIN Ajustado | 15.3% | 13.4% |
| ROA Promedio | 3.7% | 2.8% |
| Índice de Capitalización | 40.1% | 37.8% |
| Apalancamiento Ajustado | 1.7 | 1.9 |
| Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.9 | 1.9 |
| Índice de Eficiencia | 57.3% | 57.5% |
| Spread de Tasas | 15.3% | 12.1% |
| Cartera Total* | 129,821 | 143,519 |

Fuente: HR Ratings con información interna de las entidades calificadas

Contactos

Angel García

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras
Analista Responsable
angel.garcia@hrratings.com

Mauricio Gómez

Asociado
mauricio.gomez@hrratings.com

Ana Karen Silva

Analista
ana.silva@hrratings.com

Roberto Soto

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras
roberto.soto@hrratings.com

HR Ratings comenta sobre las dificultades en la obtención de fondeo dentro del sector de Instituciones Financieras no Bancarias (IFNB's), a pesar de la adecuada evolución financiera de los intermediarios

A mediados de 2021, el sector de IFNB's comenzó a experimentar dificultades en la obtención de recursos para el financiamiento de sus operaciones, derivado del incumplimiento de algunos intermediarios financieros. Esta situación continuó agravándose durante el 2022 y se ha prolongado durante el 2023, dando un total de 12 intermediarios en incumplimiento desde el 2021 al corte de junio de 2023.

Paradójicamente, dicha situación llama la atención al observar el desempeño financiero del sector desde el 2019 a la fecha, el cual continúa presentado una adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 37.8% al segundo trimestre del 2023, así como una adecuada calidad en su portafolio, al presentar un índice de morosidad ajustado de 8.5%, en niveles similares al observado en el periodo anterior e incluso por debajo del observado en el periodo de contingencia sanitaria (2020) (vs. 57.3% y 7.9% al 2T22; 9.1% y 41.0% al 4T20). Asimismo, cabe señalar que el sector mantiene prudencia ante posibles deterioros en su portafolio al presentar un índice de cobertura de 1.4x al 2T23, lo que reduce los impactos en su posición de solvencia (vs. 1.4x al 2T22). La evolución del sector, así como el comportamiento del activo, no justifica el incremento en la aversión al riesgo por parte de fondeadores e inversionistas hacia el sector; sin embargo, si denota la necesidad de mejoras en temas cualitativos por parte de los intermediarios financieros, como por ejemplo: la institucionalización de su Gobierno Corporativo, mejoras en sus órganos de decisiones, transparencia y un mayor apego de sus registros contables como prácticas del sector, diversificación de fondeo, entre otros.

En el análisis del sector de Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB's) realizado por HR Ratings se consideraron en total 72 instituciones financieras no bancarias y 2 intermediarios financieros distribuidos en los sectores de Descuento vía Nómina, Microcrédito, PyME y Agrofinanciero, siendo el periodo de análisis del 2019 a junio de 2023.

Desempeño Histórico

- **Adecuada calidad del portafolio al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.1% y 8.5% al 2T23 (vs. 4.1% y 7.9% al 2T22).** El sector ha mantenido la calidad de su portafolio derivado de la mejora en sus procesos de originación, seguimiento y cobranza. Cabe señalar que, en el último periodo, el sector de microcrédito presenta un incremento al cerrar el índice de morosidad ajustado en 18.4% al 2T23, atribuible a tasas de interés e inflación, lo que redujo la capacidad de pago de los acreditados (vs. 14.8% al 2T22).
- **Reducción en el *spread* de tasas del sector al cerrar en 12.1% al 2T23 (vs. 15.3% al 2T22).** El sector agrofinanciero, así como las PyME's, han logrado mantener el margen en sus operaciones, dado el calce en la originación de sus activos y pasivos; sin embargo, el sector de descuento vía nómina y microcrédito presentan un descalce entre su originación en tasas fija y pasivo en tasa variable.
- **Reducción del MIN Ajustado, de 15.3% al 2T22 a 13.4% al 2T23.** A partir de 2020 se había observado una disminución en el margen ajustado como resultado de dos factores principales: i) una compresión en el *spread* de tasas y ii) una mayor generación de estimaciones preventivas.

- **Disminución en la rentabilidad del sector, al cerrar con un el ROA y ROE Promedio de 2.8% y a 8.6% al 2T23 (vs. 3.7% y 10.5% al 2T22).** Esto se atribuye a un incremento en las estimaciones preventivas, así como al aumento en los gastos por intereses, no obstante, se mantiene en niveles de fortaleza.
- **Ligera reducción en la solvencia de los intermediarios, con un índice de capitalización en 37.8% y la razón de apalancamiento ajustada en 1.9 veces (x) (vs. 40.1% y 1.7 en la revisión anterior).** Al respecto, se observa un incremento en los activos sujetos a riesgo en los últimos 12m, así como un menor resultado neto. No obstante, dichos niveles permanecen en rangos de fortaleza.

Situación y Retos del Sector

- **Incremento en las entidades con incumplimiento desde 2021 hasta junio de 2023, donde se identificaron 12 intermediarios en default.** Al respecto, dichos incumplimientos se atribuyen a: i) transparencia y reporte de la información, ii) áreas de oportunidad en el manejo y concentración de herramientas de fondeo y iii) a la situación financiera de los intermediarios. En conjunto dichas entidades tienen, en promedio al último corte de información, un índice de morosidad ajustado de 10.4%, un índice de capitalización de 27.6%, así como un ROA Promedio de 0.3% (vs. 8.5%, 37.8% y 2.8% en el sector).
- **Fortalecimiento de su Gobierno Corporativo y de sus procesos de transparencia.** Si bien el sector financieramente presenta una evolución adecuada, este aún presenta un área de oportunidad en la institucionalización de sus órganos de decisiones, así como una mayor transparencia en el registro contable de sus operaciones.
- **Obtención de recursos por medio de líneas estructuradas.** Dichos mecanismos permiten aislar el riesgo crediticio del intermediario del activo. Actualmente, la muestra presenta un total de siete líneas estructuradas, las cuales se encuentran al corriente en sus obligaciones de pago. Cabe señalar que cuatro de los 12 intermediarios que cayeron en incumplimiento mencionados anteriormente contaban con líneas estructuradas, las cuales mantuvieron su comportamiento de pago y solidez en su colateral.
- **Baja diversificación en el fondeo, donde la concentración promedio del principal fondeador a pasivos con costo asciende a 47.1%.** Esto supone riesgos en la flexibilidad de su fondeo y, en ocasiones, descalces entre su activo y pasivo, lo que genera presiones de liquidez.
- **Tendencia de digitalización e innovación tecnológica.** La adopción de nuevas tecnologías y modernización de operaciones podría permitir al sector ser más eficiente en la colocación de créditos. No obstante, esto conlleva a una exposición de riesgos tecnológicos, de ciberseguridad y al aumento de gastos operativos.
- **Retos en un escenario macroeconómico en cuanto al crecimiento real de la cartera total.** A pesar de la alta inflación, la economía mexicana mostró un buen desempeño, sobre todo por una mayor confianza del consumidor. Sin embargo, las decisiones del Banco de México de mantener tasas de intereses restrictivas podrían provocar una moderada desaceleración en el crédito destinado hacia al consumo y al sector empresarial en 2023 y, por ende, restaría dinamismo a los principales sectores de la actividad económica.
- **Fortaleza del peso mexicano.** Sectores como el Agrofinanciero podría mostrar una caída mayor en sus utilidades si el peso mexicano sigue fortaleciéndose, lo cual afectaría la demanda de productos de cultivo.

- **Perspectivas positivas en los próximos años por las inversiones relacionadas con la relocalización de empresas o *nearshoring*.** La relocalización de empresas representa gran oportunidad para que las IFNB's reduzcan sus costos y mejoren su eficiencia, lo que impulsaría su crecimiento económico. Asimismo, podría facilitar la obtención de créditos y la entrada de nuevos clientes.

Análisis Histórico de los Activos Productivos

Análisis del Portafolio

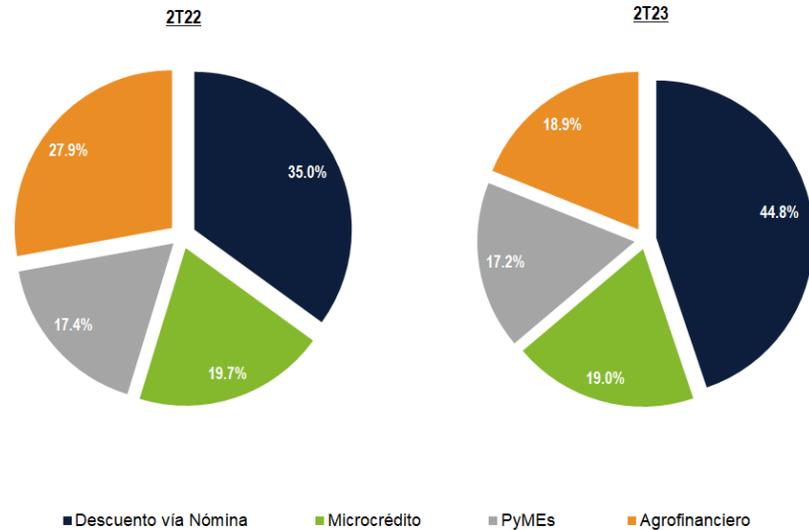
Distribución del Portafolio Total

El análisis realizado por HR Ratings considera un total de 72 instituciones financieras no bancarias y dos entidades financieras pertenecientes a los sectores agrofinanciero, microfinanciero, descuento vía nómina y PyME's. Al cierre del segundo trimestre del 2023, el saldo de cartera total de la muestra asciende a P\$143,519m, manteniendo una tendencia positiva año con año, al presentar un crecimiento del 10.5% (vs. P\$129,821m en junio de 2022 y P\$111,492m en junio de 2021). Este crecimiento en la cartera se debe principalmente al sector de descuento vía nómina, el cual presentó un aumento de 25.8% en el último año gracias a un intermediario financiero gubernamental dentro del sector. Cabe mencionar que el 83.4% de la cartera del sector descuento vía nómina está concentrada en dos instituciones financieras.

De igual manera, el sector de microcréditos tuvo un aumento del 30.9% en todo el periodo de la muestra, a raíz de la recuperación de la economía, pero se ha visto limitado por el alza de tasas de interés y la elevada inflación que se ha posicionado en máximos históricos. Por parte de los sectores de PyME's y agrofinanciero, estos mostraron una disminución anual del -2.5% y -8.1% respectivamente. En línea con lo anterior, la cartera total del sector agrofinanciero descendió a P\$27,174m en junio del 2023 (vs. P\$29,560m en junio del 2022 y P\$29,520m al cierre del 2021), y por parte del sector PyME's cerró en P\$24,727m en junio 2023 (vs. P\$25,373m en junio 2022 y P\$23,461m al cierre del 2021). Cabe mencionar que el efecto negativo en el sector agrofinanciero se debe a las altas temperaturas, falta de lluvias y fenómenos climáticos que ha ocasionado una menor producción de cosechas.

En cuanto a la proporción dentro de la cartera, para el segundo trimestre del 2023, el sector de descuento vía nómina predomina con un 45.0% (vs. 35.0% al 4T19), seguido de los sectores de microcrédito con 19.1% (vs. 19.7% al 4T19), agrofinanciero con 19.0% (vs. 27.9% al 4T19) y PyME's con 16.9% (vs. 17.4% al 4T19). Se observa un buen crecimiento en la cartera y estabilidad dentro de los sectores y la recuperación de las afectaciones económicas de la crisis sanitaria ocasionada por el COVID 19.

Figura 1. Distribución del Portafolio Total de la Muestra de HR Ratings por Sector



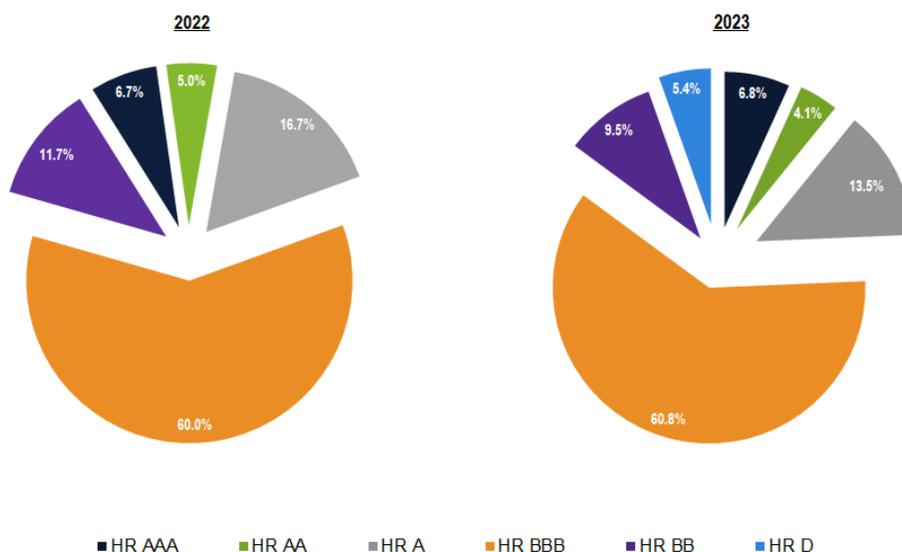
Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Distribución de la Muestra de HR Ratings por Calificación

De las 74 instituciones financieras integradas para el presente análisis, 72 corresponden a instituciones financieras no bancarias y dos intermediarios financieros pertenecientes al sector de descuento vía nómina y microcrédito. Asimismo, se observa que la calificación predominante es en rangos de HR BBB al concentrar el 60.8%, seguido del rango de HR A con 13.5%, del rango de HR BB con 9.5%, HR AAA con 6.8%, HR D con 5.4% y finalmente HR AA con 4.1%, (vs. 60.0%, 16.7%, 11.7%, 6.7%, 0.0% y 5.0% al 2T22). Es importante mencionar que en los rangos de calificación existen distintivos de fortaleza “+” y debilidad “-” relativa dentro de la escala, los cuales no fueron diferenciados en la distribución de calificaciones anterior. En línea con lo anterior, para el segundo trimestre del 2023, vemos cambios en las calificaciones de las instituciones financieras que señalan un incremento en su perfil de riesgo crediticio.

Asimismo, se observa una transición negativa importante en los pisos de la calificación entre el 2022 y 2023, a pesar de mostrarse proporcionalmente similares. Por parte de las instituciones consideradas en el piso de calificación HR D, se encontraban en un piso entre HR BBB y HR BB en el año anterior, mientras que las instituciones consideradas en los pisos de HR AA, se muestran con una perspectiva crediticia correspondiente a las calificaciones de HR BBB. En línea con lo anterior, las calificaciones de HR BBB mostraron un crecimiento anual en 0.8%, mientras que calificaciones de HR AA y HR A, disminuyeron en 3.2% y 0.9% respectivamente.

Figura 2. Distribución de la Muestra de HR Ratings por Calificación



Fuente: HR Ratings con información interna

Finalmente, al segundo trimestre del 2023, la composición de las calificaciones crediticias de las instituciones financieras, de acuerdo con su sector, se muestra en la tabla siguiente. En este sentido, se puede observar que el sector PyME's mantiene una concentración relevante en calificaciones de rango de HR BBB con 78.9% respectivamente, mientras que en otros sectores se observa una mayor dispersión en calificaciones, reflejando las diferencias en las estructuras operativas y financieras de los distintos subsectores de financiamiento no bancario. Por parte del sector agrofinanciero, presenta la mayor concentración de instituciones financieras en rangos de HR D con un 10.3%, seguido del sector Microcrédito, que acumula el 5.9%. Cabe mencionar que dichos sectores ya habían mostrado una tendencia de deterioro en sus calificaciones, mientras que los sectores de Nómina y PyME's muestran una fortaleza en sus carteras y un mejor manejo crediticio.

Figura 3. Distribución de la muestra de HR Ratings por Calificación

| Sector | HR AAA | HR AA | HR A | HR BBB | HR BB | HR D |
|----------------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Agrofinanciero | 6.9% | 3.4% | 6.9% | 58.6% | 13.8% | 10.3% |
| Nómina | 22.2% | 0.0% | 11.1% | 55.6% | 11.1% | 0.0% |
| PyME | 5.3% | 0.0% | 10.5% | 78.9% | 5.3% | 0.0% |
| Microcrédito | 0.0% | 11.8% | 29.4% | 47.1% | 5.9% | 5.9% |
| Sectorial | 6.8% | 4.1% | 13.5% | 60.8% | 9.5% | 5.4% |

Fuente: HR Ratings con información interna

Análisis de Defaults en el Sector

Desde el ejercicio 2021 hasta junio de 2023, se observa un aumento en el número de intermediarios en incumplimiento en el sector. En este sentido, HR Ratings identificó un total de 12 instituciones del sector con incumplimientos desde 2021 hasta junio de 2023.

HR Ratings realizó un análisis sobre las doce instituciones con incumplimiento desde 2021 hasta junio de 2023, donde el 41.7% (cinco instituciones) se atribuye a transparencia y reporte de la información, 33.3% (cuatro instituciones) a áreas de oportunidad en el manejo y concentración de herramientas de fondeo y el 25.0% (tres instituciones) restante a la situación financiera de los intermediarios. En conjunto, dichas entidades tienen, en promedio, al último corte de información, un índice de morosidad ajustado de 10.4%, un índice de capitalización de 27.6% en promedio, así como un ROA Promedio de 0.3% en promedio (vs. 8.5%, 37.8% y 2.8% en el sector).

Durante los ejercicios 2021 y 2022 se observó el incumplimiento de cinco intermediarios. Al respecto, dichos incumplimientos se atribuyen, principalmente, a falta de transparencia en el reporte y la situación financiera de los intermediarios, así como por falta de voluntad de pago. En cuanto a indicadores financieros de las entidades con incumplimiento en 2022, el índice de morosidad ajustados se ubicó en 4.6%, el índice de capitalización en 26.1% y el ROA Promedio en 0.9%. En este sentido, HR Ratings considera que existieron posibles riesgos operativos asociados al gobierno corporativo de dichas instituciones, lo cual contribuyó al *default* de estos.

Para el ejercicio 2023, siete intermediarios, principalmente agrofinancieras, entraron en *default*. En este sentido, el incremento en los incumplimientos para dicho periodo se atribuye a: i) el anuncio de extinción de FND, con lo que este suspendió la revolvencia a las líneas de fondeo que mantenía con intermediarios financieros, así como ii) la falta de transparencia en el reporte y iii) la situación financiera de los intermediarios. Lo anterior ocasionó presiones sobre la situación financiera de los intermediarios, así como su voluntad de pago, lo cual derivó en el incumplimiento de sus obligaciones. Asimismo, dichos intermediarios mantenían una elevada dependencia al fondeo de banca de desarrollo, la cual estaba concentrada principalmente en un fondeador.

Herramientas de Fondeo

En cuanto a la estructura de fondeo, el sector cuenta con herramientas de fondeo de banca comercial, banca de desarrollo, certificados bursátiles quirografarios, captación tradicional y emisiones bursátiles. Al respecto, se observa que el sector mantiene una concentración en préstamos bancarios con el 58.1% de las herramientas de fondeo, captación tradicional (principalmente del sector de microcréditos) del 15.9% y emisiones bursátiles con el 27.4%. de las herramientas de fondeo total. HR Ratings considera que el sector tiene una concentración en sus herramientas de fondeo por tipo.

Figura 4. Diversificación por Monto de Herramientas de Fondeo

| Herramientas de Fondeo | Total |
|---------------------------------|-------|
| Préstamos Bancarios | 58.1% |
| Captación Tradicional (SOFIPOS) | 15.9% |
| Pasivos Bursátiles | 27.4% |

Fuente: HR Ratings con información Interna

En cuanto a la evolución de las líneas de fondeo bancario, el monto autorizado disminuyó en -16.7% año con año, lo cual se atribuye a la aversión al riesgo por parte de fondeadores tras el incumplimiento de las diversas instituciones financieras, así como la extinción de FND a partir de principios de 2023. En este sentido, el porcentaje de disponibilidades disminuyó a 39.4% año con año (vs. 50.0% en el análisis anterior).

Por otro lado, en promedio, el principal fondeador de las entidades acumula el 47.1% de los pasivos bancarios de estos. HR Ratings considera que existen retos en el acceso a fuentes de fondeo del sector, así como áreas de oportunidad en la concentración de fondeadores.

A pesar de lo anterior, se observa que las líneas de crédito estructuradas y emisiones bursátiles colateralizadas mantienen un adecuado perfil crediticio en promedio, lo cual se atribuye a las mejoras crediticias que incorporan dichos instrumentos, donde HR Ratings no cuenta con emisiones vigentes del sector en incumplimiento, las cuales se han amortizado en tiempo y forma. Al respecto, HR Ratings considera que las emisiones de deuda estructuradas se han mantenido en niveles sólidos, derivado de la naturaleza de dichos instrumentos.

Desempeño Financiero Histórico del Sector

Se realizó un análisis de situación financiera de las entidades financieras desde el cierre del 2019 al segundo trimestre del 2023.

| Figura 5. Indicadores del Sector Cifras en Millones de Pesos | Anual | | | | Trimestral | |
|---|---------|---------|---------|---------|------------|---------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2T22 | 2T23 |
| Cartera Total | 105,697 | 103,467 | 120,466 | 144,992 | 129,821 | 143,519 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m | 5,598 | 6,295 | 6,130 | 7,439 | 6,672 | 8,129 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m | 23,269 | 20,231 | 23,134 | 23,651 | 24,026 | 23,687 |
| Gastos de Administración 12m | 16,554 | 15,683 | 16,668 | 17,768 | 17,947 | 18,292 |
| Resultado Neto 12m | 5,577 | 3,823 | 5,865 | 5,332 | 5,473 | 5,111 |
| Índice de Morosidad | 4.2% | 4.5% | 4.1% | 4.0% | 4.1% | 4.1% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 7.9% | 9.1% | 8.3% | 7.5% | 7.9% | 8.5% |
| MIN Ajustado | 18.4% | 14.5% | 15.5% | 14.3% | 15.3% | 13.4% |
| Índice de Cobertura | 1.3 | 1.4 | 1.3 | 1.4 | 1.4 | 1.4 |
| Índice de Eficiencia | 57.3% | 59.1% | 57.0% | 57.2% | 57.3% | 57.5% |
| ROA Promedio | 4.3% | 2.7% | 3.9% | 3.1% | 3.7% | 2.8% |
| ROE Promedio | 12.9% | 7.9% | 11.2% | 9.3% | 10.5% | 8.6% |
| Índice de Capitalización | 38.8% | 41.0% | 40.8% | 38.0% | 40.1% | 37.8% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 2.0 | 1.9 | 1.7 | 1.8 | 1.7 | 1.9 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.9 | 2.0 | 1.9 | 1.8 | 1.9 | 1.9 |
| Tasa Activa | 25.6% | 25.5% | 25.9% | 26.3% | 25.9% | 26.3% |
| Tasa Pasiva | 11.2% | 9.9% | 12.1% | 13.2% | 10.6% | 14.2% |
| Spread de Tasas | 17.6% | 14.5% | 15.6% | 13.8% | 15.3% | 12.1% |

Fuente: HR Ratings con información financiera de las entidades calificadas

Evolución del Portafolio Total

El portafolio total muestra un crecimiento importante a partir del 2019 hasta julio de 2023, los cuales cerraron con montos de P\$105,697m y P\$143,519m respectivamente, mostrando un crecimiento de 35.2% y 10.5% en el último año (vs. P\$129,821m en junio de 2022). Cabe mencionar que el aumento en cartera total de la muestra del sector fue impulsado principalmente por el crecimiento de sectores como microcrédito y nómina, mientras que el sector agrofinanciero y PyME's presentaron una contracción en el último año de -8.1% y -5.0%. Esta disminución se adjudica a las dificultades en la colocación de créditos derivado del aumento de las tasas de interés y el aumento generalizado de precios. Asimismo, durante el periodo del 2019 al 2020, el portafolio se redujo en un -2.1% derivado del impacto de la contingencia sanitaria, que llevó a diversos participantes del sector a tomar una estrategia conservadora en la originación de su cartera y enfocándose principalmente en la calidad de su portafolio y contención de la cartera vencida.

En línea con lo anterior, a partir del 2021, se observó una recuperación gradual en el portafolio al ascender a P\$120,466m, dicho crecimiento se vio principalmente impulsado por las carteras de descuento vía nómina y microcréditos, las cuales corresponden a sectores con una baja participación por parte de la banca comercial e impulsados por una mayor necesidad de financiamiento por parte de los mercados objetivos para la reactivación de sus actividades productivas. Finalmente, al cierre del 2022, la cartera siguió mostrando esa tendencia creciente al cerrar en P\$144,992m presentando un crecimiento anual de 20.4%, el cual ha continuado hasta al cierre de junio de 2023. Con ello, se observa la recuperación en el saldo de cartera derivado del mayor dinamismo económico en todos los sectores.

Figura 6. Cartera Total vs. Índices de Morosidad



Fuente: HR Ratings con información interna de las entidades calificadas

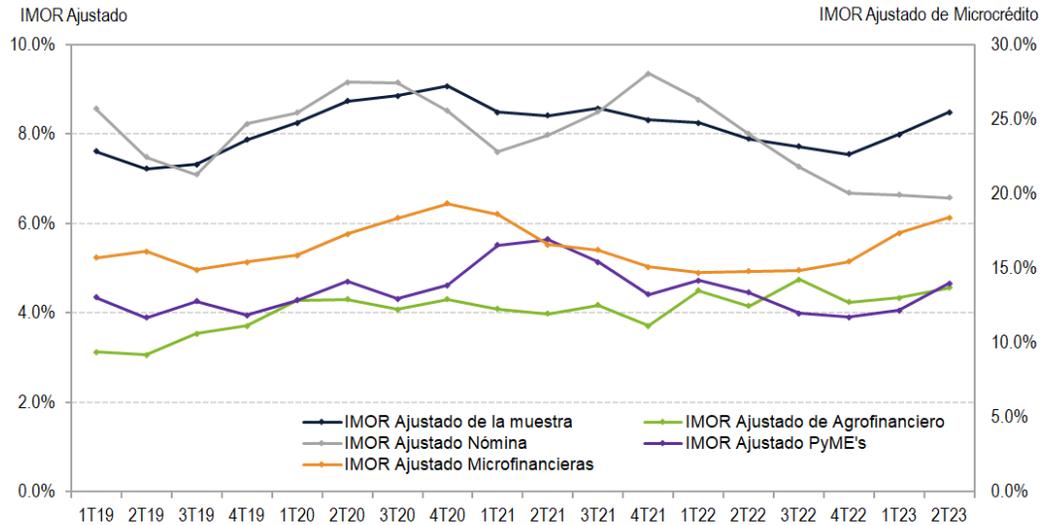
Calidad de la Cartera de Crédito

Con respecto a la calidad de la cartera de crédito, se puede observar que el índice de morosidad del sector presenta niveles estables de 4.1% al cierre del 2T23, lo que significa una ligera mejora al compararlo con un índice de morosidad promedio en la muestra. Cabe destacar que la mejora en la morosidad del sector se debe a una disminución de la cartera vencida del sector, y que ha experimentado muy pocas fluctuaciones a lo largo del periodo de la muestra.

En línea con lo anterior, el índice de morosidad ajustado había mostrado una tendencia de ligero crecimiento relacionada al impacto de la contingencia sanitaria y que llevó el índice de morosidad ajustado a niveles de 7.9% en 2019 a 9.1% al cierre del 2020. A medida que la economía mexicana volvía a reactivarse, el índice de morosidad ajustado cerró en niveles de 4.1% en 2021 y 4.0% en 2022. No obstante al segundo trimestre del 2023, el índice cerró en 8.5% (vs. 7.9% en 2T22), lo que representa un aumento en la aplicación de castigos durante los últimos dos años que han permitido mantener sanos indicadores de cartera vencida y, además, refleja los montos de cartera que no se pudieron regularizar tras los apoyos otorgados durante 2020, los cuales eventualmente se regularizaron. En este sentido, la fluctuación más relevante en el índice de morosidad ajustado corresponde al sector de microcréditos, cuyas

carteras son de corto plazo, y mostró un índice de morosidad ajustada de 4.6% (vs. 4.9% en 2T22 y 4.9% en 2021).

Figura 7. Índice de Morosidad de la Muestra de HR Ratings por Sector



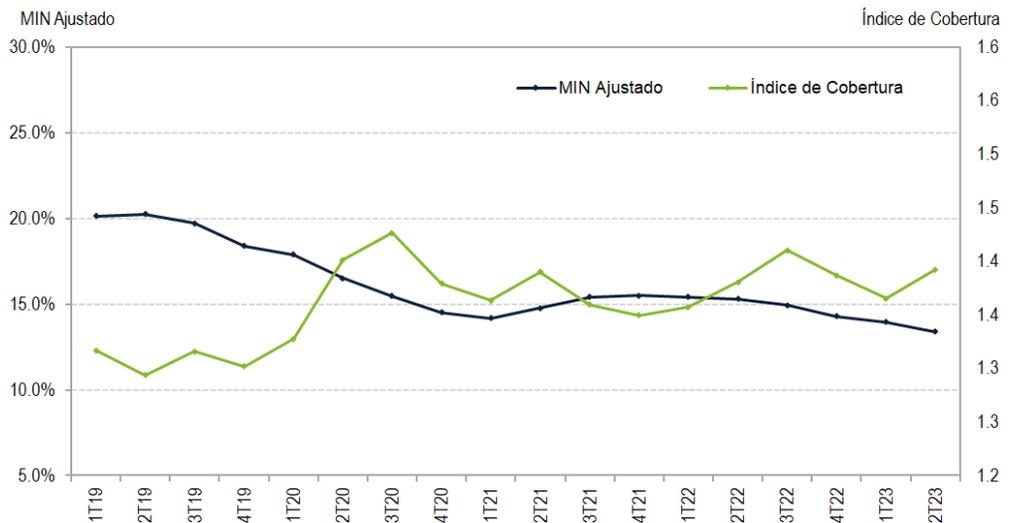
Fuente: HR Ratings con información interna de las entidades calificadas

Índice de Cobertura

Al analizar el comportamiento del índice de cobertura, es importante destacar que no se observa una práctica estandarizada en el sector en cuanto a las metodologías utilizadas para el cálculo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios entre intermediarios financieros no bancarios. Lo anterior deriva del alto porcentaje de entidades que operan bajo la figura de SOFOM, Entidad No Regulada, por lo que no tienen un requerimiento específico de apegarse a la metodología de pérdida esperada utilizada para entidades reguladas.

A pesar de lo anterior, se observa una evolución positiva en el índice de cobertura del sector, el cual se ha mantenido en niveles promedio históricos de 1.3x del 2019 al 2021, y 1.8x, alcanzando niveles de 1.4x al segundo trimestre del 2023 (vs. 1.4x al 2T22). Lo anterior refleja la medida prudencial por parte de diversas entidades financieras no bancarias de realizar reservas adicionales, en precaución a las alzas de tasas de interés e inflación. En línea con anterior, se observa que el sector generó un monto de estimaciones preventivas 12m de P\$8,129m al cierre de junio de 2023, el cual aumento en P\$1,454m con respecto a las registradas en el periodo anterior (vs. P\$6,672m en junio de 2022). HR Ratings considera que el sector presenta un adecuado índice de cobertura permitiéndole mitigar posibles pérdidas provenientes de su cartera vencida.

Figura 8. Índice de Cobertura vs. MIN Ajustado



Fuente: HR Ratings con información interna de las entidades calificadas

Ingresos y Gastos

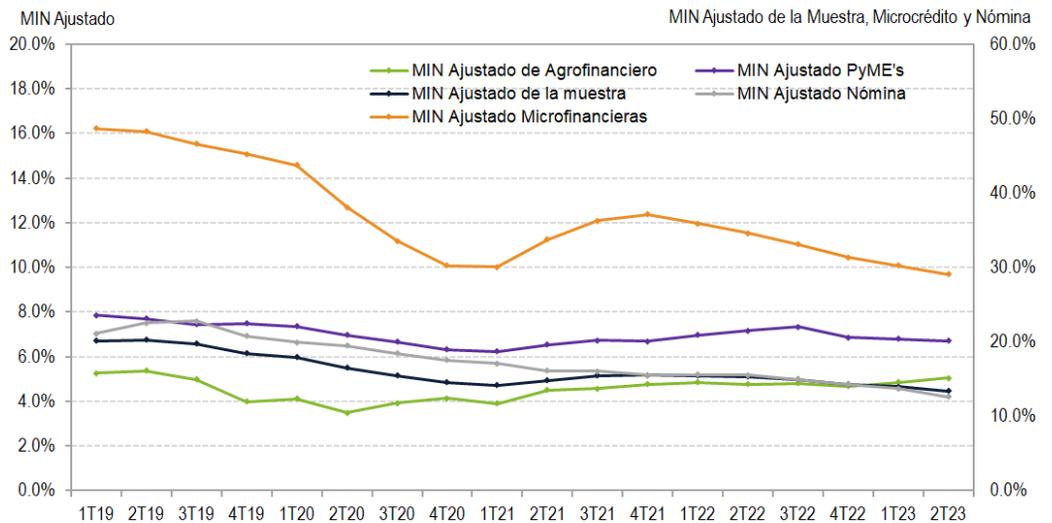
Por parte de la generación de ingresos por intereses 12m, el sector ha mostrado una recuperación impulsada por el aumento en sus operaciones de crédito ascendiendo a P\$22,304m al cierre de junio de 2023, lo que significa un incremento anual de 17.6% (vs. P\$18,967m al cierre de junio de 2022). No obstante, a pesar del incremento en la generación de ingresos e incremento en la tasa de referencia durante el 2022, la tasa activa del sector de instituciones financieras no bancarias se ha mantenido en el nivel observado al cerrar en 26.3% al 2T23 (vs. 25.9% al 2T22 y 26.3% al 4T22). Es importante mencionar que por una parte se observa un incremento en la tasa activa en sectores como el agrofinanciero y PyME's, derivado de la composición de su cartera típicamente originados en tasa variable, replicando el comportamiento de la tasa de referencia, mientras que, por otro lado, los sectores de descuento vía nómina y microcrédito presentan una contracción. En el sector de microcréditos, dicha concentración se atribuye al incremento en la morosidad de su portafolio y al sector de descuento vía nómina con menores tasa de originación impuestas en diferentes convenios durante el 2021 y 2022.

En cuanto los gastos por intereses, se observa que estos ascendieron a P\$7,228m en junio de 2023 y mostraron un incremento anual de 61.3% (vs. P\$4,482m al 2T22). El incremento observado en el gasto por interés se atribuye a dos factores principalmente: i) el incremento en la tasa de referencia, que aumentó el costo financiero de su fondeo y que se encuentra principalmente referenciado a esta tasa, y ii) el aumento en el volumen de sus pasivos con costo para el financiamiento de sus operaciones. En línea con lo anterior, se observa que la tasa pasiva cerró en 7.5% al 2T23 (vs. 11.1% al 2T22). Cabe señalar que los sectores de microcrédito y descuento vía nómina son los sectores que mostraron un mayor incremento en su costo de fondeo al pasar su tasa pasiva a 23.0% y 12.2% al 2T23 respectivamente (vs. 16.1% y 10.8% al 2T22).

Como consecuencia de los efectos anteriores, el *spread* de tasas se colocó en 12.1% 2T23 presentando una disminución en el periodo (vs. 15.3% al 2T22). Por otro lado, el MIN Ajustado disminuyó a 13.4% como resultado de la reducción observada en el

spread de tasas, así como por un incremento en la generación de estimaciones preventivas 12m observadas (vs. 15.3% al 2T22). Adicionalmente, el MIN Ajustado mantiene una tendencia a la baja y con valores por debajo a lo observado en 2019, donde la métrica cerró en niveles de 18.2%.

Figura 9. MIN Ajustado de la Muestra de HR Ratings por Sector



Fuente: HR Ratings con información interna de las entidades calificadas

Rentabilidad

Como resultado de menores ingresos por margen financiero, una disminución en el margen de tasas y un aumento de la generación de estimaciones preventivas, el sector presenta un resultado neto 12m de P\$5,111m en junio de 2023, un -6.6% a comparación del P\$5,473m en junio de 2022. Cabe señalar que el sector de microcréditos es el sector que presentó una mayor disminución en su generación de resultados netos 12m derivado de la mayor presión en sus márgenes de operación, así como un incremento en su generación de estimaciones preventivas.

En línea con lo anterior, el sector de microcréditos mostró un resultado neto de 12m de P\$191m en junio de 2023 (vs. P\$330m en junio de 2022, P\$630m en 2022, P\$1,390m en 2021). No obstante, los sectores de agrofinanzas, descuento vía nómina y PyME's han mostrado una tendencia positiva promedio de 14.9% al cierre del segundo trimestre del 2023. En este sentido, observamos una tendencia decreciente en la rentabilidad del sector, que alcanzó niveles de 2.8% y 8.6% al 2T23 (vs. 3.7% y 10.5% en 2T22). En consideración de HR Ratings, la rentabilidad se mantiene en niveles moderados, a pesar de la recuperación económica a partir de la salida de la contingencia sanitaria.

Figura 10. ROA Promedio vs. ROE Promedio

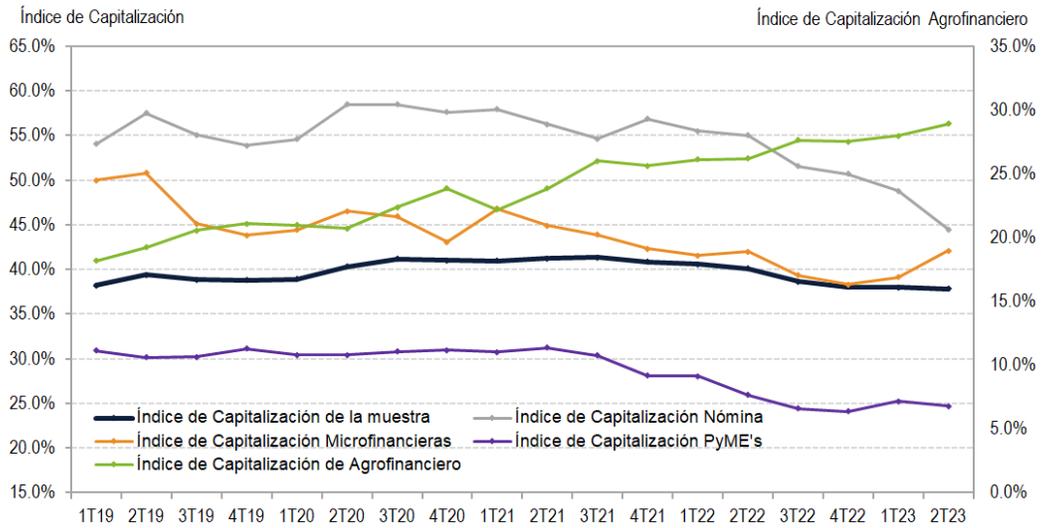


Fuente: HR Ratings con información interna de las entidades calificadas

Solvencia y Apalancamiento

Con respecto a la posición de solvencia del sector, el índice de capitalización había mostrado una tendencia positiva desde valores de 38.8% al 2019 a 40.8% a finales del 2021. No obstante, con el aumento en los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito y la disminución en las utilidades netas del sector, el índice de capitalización cerró en niveles de 37.8% al 2T23 manteniéndose en niveles de fortaleza (vs. 40.1% al 2T22 y 38.0% al 4T22). En línea con lo anterior, al segundo trimestre del 2023, el sector de descuento vía nómina presenta la mayor disminución en su índice de capitalización al cerrar en 44.5% al segundo trimestre del 2023 debido al aumento en el volumen de sus operaciones (vs 55.0% al 2T22). Por parte de los sectores de agrofinanzas, microcréditos y PyME's, estos muestran una buena posición de solvencia al cerrar en 28.9%, 42.1% y 24.7% manteniéndose en los niveles observados en periodos anteriores (vs. 26.2%, 42.0% y 25.9% al 2T22). HR Ratings considera que el índice de capitalización del sector se mantiene en niveles adecuados.

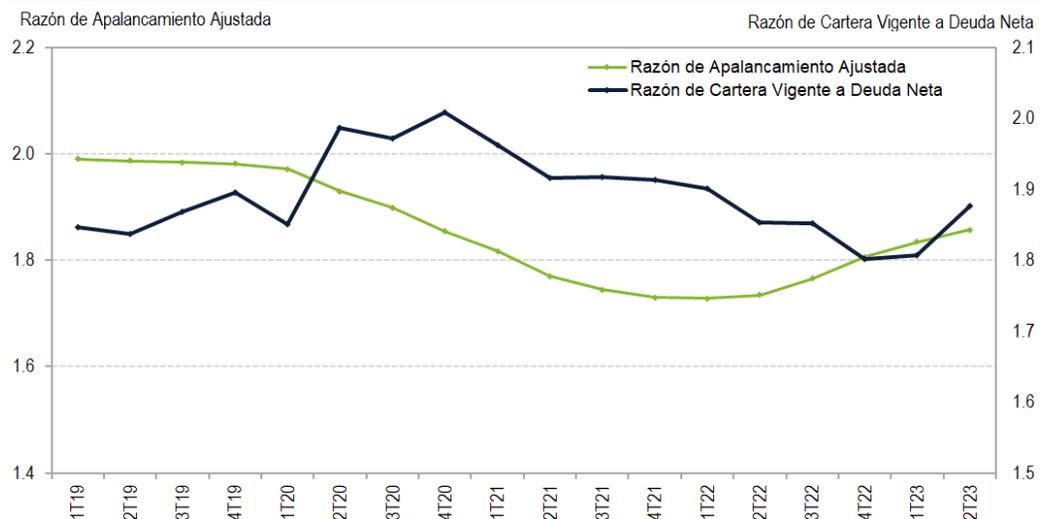
Figura 11. Índice de Capitalización de la Muestra de HR Ratings por Sector



Fuente: HR Ratings con información interna de las entidades calificadas

Finalmente, la razón de apalancamiento ajustada presentó un comportamiento estable, pero por arriba de lo observado en años anteriores. El incremento en dicha métrica obedece principalmente al mayor uso de fondeo para dar soporte al crecimiento de las operaciones que llevaron al incremento en los pasivos con costo, dado al crecimiento en el volumen de la cartera total del sector. En este sentido, la razón de apalancamiento ajustada cerró en 1.9x al 2T23 (vs 1.7x en 2T22 y 1.7x en 4T22). En cuanto a la razón de cartera vigente a deuda se observa que cerró en 1.9x la cual se mantienen en niveles buenos (vs. 1.9x al 2T22), y dentro del promedio muestral entre 2019 y 2022 de 1.9x.

Figura 12. Razón de Apalancamiento Ajustada vs. Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta



Fuente: HR Ratings con información interna de las entidades calificadas

Anexos – Estados Financieros Consolidados por Sector

Sector Agrofinanciero

| Principales Indicadores: Agrofinanciero Cifras en Millones de Pesos | Anual | | | | Trimestral | |
|--|--------|--------|--------|--------|------------|--------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2T22 | 2T23 |
| Cartera Total | 29,451 | 27,376 | 29,520 | 30,467 | 29,560 | 27,174 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m | 477 | 282 | 101 | 302 | 174 | 301 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m | 1,750 | 1,874 | 2,140 | 1,997 | 2,134 | 2,150 |
| Gastos de Administración 12m | 1,065 | 1,091 | 1,344 | 1,186 | 1,371 | 1,215 |
| Resultado Neto 12m | 513 | 599 | 811 | 650 | 787 | 731 |
| Índice de Morosidad | 3.2% | 3.7% | 3.0% | 4.0% | 3.5% | 4.1% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 3.7% | 4.3% | 3.7% | 4.2% | 4.2% | 4.6% |
| MIN Ajustado | 4.0% | 4.1% | 4.8% | 4.7% | 4.8% | 5.0% |
| Índice de Cobertura | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 0.9 | 1.0 | 1.1 |
| Índice de Eficiencia | 47.8% | 50.6% | 59.9% | 51.6% | 59.4% | 49.6% |
| ROA Promedio | 1.4% | 1.6% | 2.2% | 1.8% | 2.2% | 2.0% |
| ROE Promedio | 7.8% | 8.2% | 10.3% | 9.9% | 9.6% | 8.3% |
| Índice de Capitalización | 21.1% | 23.8% | 25.6% | 27.5% | 26.2% | 28.9% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 4.6 | 4.1 | 3.6 | 3.3 | 3.4 | 3.1 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 |
| Tasa Activa | 12.7% | 11.7% | 10.3% | 12.6% | 11.1% | 14.4% |
| Tasa Pasiva | 9.4% | 8.9% | 6.8% | 9.3% | 7.5% | 11.1% |
| Spread de Tasas | 3.3% | 2.9% | 3.5% | 3.3% | 3.6% | 3.3% |

Fuente: HR Ratings con información recopilada de 30 instituciones financieras enfocadas del sector Agropecuario.

Sector Microfinanciero

| Principales Indicadores: Microfinanciero Cifras en Millones de Pesos | Anual | | | | Trimestral | |
|---|--------|--------|--------|--------|------------|--------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2T22 | 2T23 |
| Cartera Total | 20,865 | 19,143 | 22,495 | 27,522 | 23,769 | 27,309 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m | 2,933 | 3,988 | 3,235 | 4,657 | 5,004 | 5,174 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m | 11,271 | 8,559 | 10,612 | 10,518 | 10,482 | 10,379 |
| Gastos de Administración 12m | 9,494 | 8,651 | 8,816 | 9,681 | 10,002 | 10,124 |
| Resultado Neto 12m | 1,288 | -381 | 1,390 | 630 | 330 | 191 |
| Índice de Morosidad | 4.8% | 5.0% | 4.9% | 4.8% | 4.9% | 4.6% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 15.4% | 19.3% | 15.1% | 15.5% | 14.8% | 18.4% |
| MIN Ajustado | 45.2% | 30.3% | 37.1% | 31.3% | 34.6% | 29.1% |
| Índice de Cobertura | 1.2 | 1.5 | 1.6 | 1.9 | 1.9 | 1.8 |
| Índice de Eficiencia | 66.8% | 69.0% | 63.7% | 63.8% | 63.7% | 65.1% |
| ROA Promedio | 4.7% | -1.2% | 4.4% | 1.7% | 2.8% | 0.5% |
| ROE Promedio | 12.8% | -3.7% | 12.9% | 5.4% | 8.3% | 1.5% |
| Índice de Capitalización | 43.8% | 43.0% | 42.3% | 38.3% | 42.0% | 42.1% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.4 | 1.4 | 1.2 | 1.3 | 1.2 | 1.3 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 2.1 | 2.8 | 3.5 | 3.4 | 3.4 | 4.8 |
| Tasa Activa | 66.5% | 52.9% | 55.4% | 53.1% | 54.6% | 52.9% |
| Tasa Pasiva | 15.6% | 14.4% | 15.2% | 17.9% | 16.1% | 23.0% |
| Spread de Tasas | 50.9% | 38.5% | 40.1% | 35.2% | 38.5% | 29.9% |

Fuente: HR Ratings con información recopilada de 17 instituciones financieras enfocadas del sector de Microcrédito

Sector Descuento vía Nómina

| Principales Indicadores: Descuento Vía Nómina Cifras en Millones de Pesos | Anual | | | | Trimestral | |
|--|--------|--------|--------|--------|------------|--------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2T22 | 2T23 |
| Cartera Total | 36,988 | 37,544 | 44,990 | 58,135 | 51,120 | 64,309 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m | 1,898 | 1,632 | 2,405 | 2,050 | 2,185 | 2,256 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m | 8,578 | 8,365 | 8,705 | 9,021 | 9,330 | 9,073 |
| Gastos de Administración 12m | 4,931 | 4,847 | 5,131 | 5,325 | 5,378 | 5,410 |
| Resultado Neto 12m | 3,304 | 3,341 | 3,338 | 3,541 | 3,667 | 3,625 |
| Índice de Morosidad | 5.1% | 5.0% | 4.2% | 4.3% | 4.5% | 4.1% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 8.5% | 9.3% | 6.7% | 6.6% | 8.0% | 6.6% |
| MIN Ajustado | 17.5% | 15.5% | 14.3% | 13.7% | 15.5% | 12.6% |
| Índice de Cobertura | 1.6 | 1.4 | 1.5 | 1.4 | 1.5 | 1.4 |
| Índice de Eficiencia | 48.5% | 46.2% | 48.1% | 48.7% | 46.7% | 47.8% |
| ROA Promedio | 6.7% | 6.0% | 5.4% | 5.2% | 6.1% | 5.0% |
| ROE Promedio | 4.2% | 6.7% | 6.0% | 5.4% | 5.2% | 5.0% |
| Índice de Capitalización | 57.6% | 56.9% | 50.7% | 48.8% | 55.0% | 44.5% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.2 | 1.1 | 1.2 | 1.3 | 1.2 | 1.3 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 3.8 | 2.7 | 2.3 | 2.2 | 2.5 | 2.1 |
| Tasa Activa | 25.6% | 24.6% | 23.0% | 23.0% | 24.0% | 22.6% |
| Tasa Pasiva | 12.9% | 10.7% | 12.3% | 13.4% | 10.8% | 14.6% |
| Spread de Tasas | 12.7% | 13.8% | 10.6% | 9.5% | 13.2% | 8.0% |

Fuente: HR Ratings con información recopilada de 10 instituciones financieras enfocadas del sector de Descuento vía Nómina

Sector PyME

| Principales Indicadores: PyME's Cifras en Millones de Pesos | Anual | | | | Trimestral | |
|--|--------|--------|--------|--------|------------|--------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2T22 | 2T23 |
| Cartera Total | 18,393 | 19,404 | 23,461 | 28,868 | 25,373 | 24,727 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m | 290 | 393 | 389 | 430 | 363 | 398 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m | 1,670 | 1,433 | 1,677 | 2,116 | 1,955 | 2,086 |
| Gastos de Administración 12m | 1,064 | 1,095 | 1,378 | 1,577 | 1,567 | 1,543 |
| Resultado Neto 12m | 472 | 264 | 327 | 510 | 401 | 564 |
| Índice de Morosidad | 2.9% | 3.6% | 2.8% | 3.0% | 3.3% | 3.2% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 3.9% | 4.6% | 4.4% | 3.9% | 4.5% | 4.7% |
| MIN Ajustado | 7.5% | 6.3% | 6.7% | 6.9% | 7.2% | 6.7% |
| Índice de Cobertura | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 1.0 |
| Índice de Eficiencia | 54.3% | 60.0% | 66.7% | 61.9% | 67.6% | 62.1% |
| ROA Promedio | 2.3% | 1.1% | 1.2% | 1.6% | 1.4% | 1.7% |
| ROE Promedio | 8.1% | 4.0% | 4.5% | 6.8% | 5.4% | 7.6% |
| Índice de Capitalización | 31.1% | 30.9% | 28.1% | 24.1% | 25.9% | 24.7% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 3.2 | 2.9 | 3.4 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 1.3 | 1.2 |
| Tasa Activa | 15.8% | 15.9% | 17.4% | 18.1% | 17.0% | 17.5% |
| Tasa Pasiva | 10.6% | 10.3% | 11.8% | 12.4% | 11.2% | 12.1% |
| Spread de Tasas | 5.6% | 5.2% | 5.6% | 5.6% | 5.8% | 5.4% |

Fuente: HR Ratings con información recopilada de 18 instituciones financieras enfocadas del sector de PyME's

Estados Financieros Consolidados

| Balance: Sectorial Consolidado | Anual | | | | Trimestral | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2T22 | 2T23 |
| ACTIVO | 139,989 | 143,770 | 158,453 | 186,735 | 168,006 | 190,233 |
| Disponibilidades | 6,330 | 8,336 | 6,501 | 8,212 | 7,390 | 9,045 |
| Cuentas de Margen (Derivados) | 31 | 222 | 18 | 35 | 1 | 102 |
| Inversiones en Valores | 5,334 | 7,208 | 5,838 | 3,817 | 4,299 | 8,756 |
| Deudores por Reporto (Saldo Deudor) | 1,541 | 1,914 | 1,013 | 414 | 613 | 396 |
| Derivados | 406 | 1,058 | 622 | 896 | 544 | 866 |
| Total Cartera de Crédito Neta | 105,697 | 103,467 | 120,466 | 144,992 | 129,821 | 143,519 |
| Cartera de Crédito Neta | 105,697 | 103,467 | 120,466 | 144,992 | 129,821 | 143,519 |
| Cartera de Crédito | 111,773 | 110,238 | 127,459 | 153,599 | 137,650 | 152,122 |
| Cartera de Crédito Vigente | 107,106 | 105,329 | 122,277 | 147,393 | 131,979 | 145,943 |
| Créditos Comerciales | 67,708 | 62,831 | 72,756 | 86,524 | 77,443 | 81,421 |
| Créditos de Consumo | 39,090 | 42,140 | 49,186 | 60,500 | 54,209 | 64,340 |
| Créditos de Vivienda | 307.9 | 358.7 | 335.6 | 368.6 | 327.4 | 182.4 |
| Cartera de Crédito Vencida | 4,667 | 4,909 | 5,182 | 6,206 | 5,671 | 6,180 |
| Créditos Comerciales | 2,252 | 2,803 | 2,674 | 3,337 | 3,044 | 3,287 |
| Créditos de Consumo | 2,415 | 2,105 | 2,508 | 2,869 | 2,627 | 2,893 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | -6,076 | -6,771 | -6,994 | -8,606 | -7,829 | -8,603 |
| Derechos de Cobro (Neto) | 54.6 | 18.8 | -48.5 | 105.2 | -21.6 | 143.0 |
| Derechos de Cobro Adquiridos | 55.5 | 42.1 | -25.2 | 127.6 | 1.7 | 165.3 |
| Estimación por Irecuperabilidad de Cobro | -0.9 | -23.3 | -23.3 | -22.4 | -23.3 | -22.4 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 5,554 | 6,063 | 7,937 | 9,831 | 8,628 | 10,482 |
| Bienes Adjudicados | 1,225 | 1,716 | 1,829 | 2,243 | 1,909 | 1,906 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo | 3,906 | 3,838 | 3,985 | 3,823 | 3,842 | 3,876 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio | 2,336 | 2,254 | 2,156 | 2,402 | 2,282 | 2,402 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento | 1,569 | 1,584 | 1,829 | 1,421 | 1,560 | 1,474 |
| Inversiones Permanentes | 469 | 577 | 776 | 757 | 812 | 780 |
| Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta | 41 | 52 | 190 | 472 | 404 | 501 |
| Impuestos y PTU Diferidos (a favor) | 2,111 | 2,451 | 2,501 | 2,990 | 2,611 | 3,248 |
| Otros Activos | 7,289 | 6,849 | 6,826 | 8,147 | 7,154 | 6,613 |
| PASIVO | 93,839 | 94,303 | 103,486 | 126,502 | 110,634 | 128,697 |
| Pasivos Bursátiles | 16,065 | 15,120 | 18,503 | 19,265 | 18,037 | 22,443 |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 52,132 | 53,255 | 57,387 | 74,040 | 64,154 | 73,018 |
| Colaterales Vendidos o Dados en Garantía | 9,812 | 12,678 | 12,652 | 15,799 | 12,941 | 17,045 |
| Derivados | 12.4 | 98.2 | 10.4 | 193.5 | 79.8 | 9.6 |
| Ajustes de Valuación por Cobertura de Pasivos Financieros | 0.1 | -0.1 | -0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 |
| Obligaciones en Operaciones de Bursatilización | 97 | 150 | 155 | 222 | 227 | 236 |
| Otras Cuentas por Pagar | 13,274 | 10,428 | 11,540 | 13,325 | 11,663 | 13,024 |
| Obligaciones Subordinadas en Circulación | 1,174 | 1,347 | 1,918 | 2,022 | 2,014 | 1,752 |
| Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo) | 390 | 331 | 413 | 571 | 520 | 159 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 881 | 895 | 907 | 1,064 | 999 | 1,010 |
| CAPITAL CONTABLE | 46,150 | 49,466 | 54,967 | 60,234 | 57,372 | 61,537 |
| Participación Controladora | 46,148 | 49,465 | 54,966 | 60,226 | 57,368 | 61,543 |
| Capital Contribuido | 30,490 | 33,724 | 37,034 | 41,443 | 40,286 | 44,648 |
| Capital Ganado | 15,658 | 15,741 | 17,932 | 18,783 | 17,082 | 16,895 |
| Reservas de Capital | 1,584 | 1,731 | 1,924 | 2,128 | 2,088 | 2,244 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 8,082 | 9,785 | 9,952 | 11,026 | 11,961 | 11,944 |
| Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta | -2.5 | 0.5 | -7.7 | 0.7 | 0.2 | 0.4 |
| Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujo | -220.8 | -244.2 | 39.1 | 133.6 | 16.1 | 111.6 |
| Efecto Acumulado por Conversión | 2.0 | -0.4 | 11.2 | -5.5 | 26.3 | -146.7 |
| Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados | -5.2 | -12.1 | -4.1 | -3.8 | -4.2 | -3.3 |
| Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios | 641.2 | 658.0 | 151.9 | 172.1 | 175.7 | 145.9 |
| Resultado Neto | 5,577 | 3,823 | 5,865 | 5,332 | 2,819 | 2,599 |
| Participación No Controladora | 2.1 | 1.6 | 1.2 | 7.4 | 4.0 | -6.2 |
| Resultado Neto Correspondiente a la Participación no Controlac | 2.1 | 1.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -4.3 |
| Otra Participación no Controladora | 0.0 | 0.0 | 1.2 | 7.4 | 4.0 | -1.9 |
| Deuda Neta | 56,140 | 51,872 | 62,939 | 80,574 | 70,037 | 76,804 |

Fuente: HR Ratings con información financiera de las entidades calificadas

| Estado de Resultados: Sectorial Consolidado | Anual | | | | Trimestral | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2T22 | 2T23 |
| Ingresos por Intereses y Rentas | 36,182 | 33,195 | 34,850 | 40,051 | 18,967 | 22,364 |
| Ingresos por Intereses | 35,676 | 32,730 | 34,398 | 39,554 | 18,706 | 22,142 |
| Ingresos por Arrendamiento Operativo | 504 | 464 | 449 | 494 | 260 | 220 |
| Otros Beneficios por Arrendamiento | 1 | 1 | 2 | 3 | 1 | 2 |
| Gastos por Intereses y Depreciación | 8,869 | 8,175 | 7,585 | 10,623 | 4,482 | 7,228 |
| Gastos por Intereses | 8,556 | 7,945 | 7,400 | 10,365 | 4,418 | 7,154 |
| Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo | 315 | 265 | 245 | 261 | 75 | 58 |
| Resultado por Posición Monetaria Neto (Margen Financiero) | -2 | -35 | -60 | -3 | -12 | 16 |
| Margen Financiero | 27,309 | 24,950 | 27,145 | 29,422 | 14,462 | 15,169 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 5,598 | 6,295 | 6,130 | 7,439 | 3,297 | 3,988 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 21,711 | 18,655 | 21,015 | 21,983 | 11,165 | 11,181 |
| Comisiones y Tarifas Cobradas | 1,347 | 1,138 | 1,319 | 1,542 | 758 | 797 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 707 | 761 | 836 | 964 | 455 | 449 |
| Resultado por Intermediación | 11 | 378 | -23 | 63 | 45 | 58 |
| Resultado por Arrendamiento Operativo | 0 | 2 | 0 | 5 | 0 | 0 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación | 907 | 819 | 1,659 | 1,022 | 542 | 503 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación | 23,269 | 20,231 | 23,134 | 23,651 | 12,055 | 12,091 |
| Gastos de Administración y Promoción | 16,554 | 15,683 | 16,668 | 17,768 | 8,771 | 9,294 |
| Depreciación y Amortización | 35 | 19 | 25 | 11 | 8 | 2 |
| Resultado de la Operación | 6,679 | 4,528 | 6,441 | 5,871 | 3,276 | 2,795 |
| Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos | 80 | 164 | 237 | 96 | 77 | 126 |
| Resultado antes de Impuestos a la Utilidad | 6,760 | 4,692 | 6,678 | 5,967 | 3,354 | 2,921 |
| Impuestos a la Utilidad Causados | 1,215 | 740 | 596 | 890 | 503 | 402 |
| Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos) | -36 | -329 | 85 | -261 | 26 | -80 |
| Resultado antes de Operaciones Discontinuas | 5,580 | 4,281 | 5,998 | 5,338 | 2,825 | 2,599 |
| Operaciones Discontinuas | 3 | 458 | 132 | 6 | 6 | 0 |
| Resultado Neto | 5,577 | 3,823 | 5,865 | 5,332 | 2,819 | 2,599 |

Fuente: HR Ratings con información financiera de las entidades calificadas

| Métricas Financieras | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2T22 | 2T23 |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Índice de Morosidad | 4.2% | 4.5% | 4.1% | 4.0% | 4.1% | 4.1% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 7.9% | 9.1% | 8.3% | 7.5% | 7.9% | 8.5% |
| MIN Ajustado | 18.4% | 14.5% | 15.5% | 14.3% | 15.3% | 13.4% |
| Índice de Cobertura | 1.3 | 1.4 | 1.3 | 1.4 | 1.4 | 1.4 |
| Índice de Eficiencia | 57.3% | 59.1% | 57.0% | 57.2% | 57.3% | 57.5% |
| ROA Promedio | 4.3% | 2.7% | 3.9% | 3.1% | 3.7% | 2.8% |
| Índice de Capitalización | 38.8% | 41.0% | 40.8% | 38.0% | 40.1% | 37.8% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 2.0 | 1.9 | 1.7 | 1.8 | 1.7 | 1.9 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.9 | 2.0 | 1.9 | 1.8 | 1.9 | 1.9 |
| Spread de Tasas | 17.6% | 14.5% | 15.6% | 13.8% | 15.3% | 12.1% |
| Tasa Activa | 30.4% | 25.6% | 25.5% | 25.9% | 25.9% | 26.3% |
| Tasa Pasiva | 12.8% | 11.2% | 9.9% | 12.1% | 10.6% | 14.2% |

Fuente: HR Ratings con información financiera de las entidades calificadas

| Estado de Flujo de Efectivo: Sectorial Consolidado | Anual | | | | Trimestral | |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2T22 | 2T23 |
| Resultado Neto | 5,577 | 3,823 | 5,865 | 5,332 | 2,819 | 2,599 |
| Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo: | 5,600 | 6,363 | 6,130 | 7,600 | 3,315 | 4,024 |
| Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo | 0 | 68 | 0 | 161 | 18 | 36 |
| Provisiones | 5,600 | 6,295 | 6,130 | 7,439 | 3,297 | 3,988 |
| Actividades de Operación | | | | | | |
| Cambio en Cuentas de Margen | 19 | -190 | 204 | -17 | 17 | -67 |
| Cambio en Inversiones en Valores | -687 | -1,873 | 1,370 | 2,021 | 1,539 | -4,939 |
| Cambio en Deudores por Reporto | 288 | -373 | 901 | 598 | 399 | 18 |
| Cambio en Derivados (Activos) | 350 | -652 | 436 | -274 | 77 | 30 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | -18,384 | -4,065 | -23,129 | -31,966 | -12,653 | -2,514 |
| Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto) | 12 | 36 | 67 | -154 | -27 | -38 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | -803 | -508 | -1,874 | -1,895 | -692 | -651 |
| Cambio en Bienes Adjudicados (Neto) | -579 | -491 | -112 | -414 | -80 | 337 |
| Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones | -41 | -109 | -199 | 19 | -36 | -23 |
| Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta | -41 | -11 | -139 | -282 | -213 | -30 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor) | -238 | -340 | -50 | -488 | -109 | -258 |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos) | -745 | 440 | 23 | -1,321 | -327 | 1,534 |
| Cambio Pasivos Bursátiles | 3,633 | -945 | 3,383 | 762 | -466 | 3,178 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 602 | 1,123 | 4,131 | 16,653 | 6,767 | -1,022 |
| Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía | 1,075 | 2,866 | -27 | 3,147 | 289 | 1,246 |
| Cambio en Derivados (Pasivo) | 9 | 86 | -88 | 183 | 69 | -184 |
| Cambio en Obligaciones de Operaciones de Bursatilización (Pasivo) | 97 | 53 | 5 | 67 | 72 | 14 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | 2,748 | -2,847 | 1,112 | 1,786 | 123 | -302 |
| Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo | 676 | 173 | 571 | 104 | 96 | -270 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo) | 47 | -59 | 82 | 158 | 107 | -412 |
| Cambio en Otros Pasivos Operativos | 93 | 14 | 12 | 156 | 92 | -53 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación | -11,867 | -7,673 | -13,319 | -11,155 | -4,956 | -4,405 |
| Actividades de Inversión | | | | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | -320 | 0 | -147 | 0 | 0 | -53 |
| Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión | -320 | 0 | -147 | 0 | 0 | -53 |
| Actividades de Financiamiento | | | | | | |
| Cobro por Emisión de Acciones | 135 | -507 | -365 | -66 | -415 | -1,295 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento | 135 | -507 | -365 | -66 | -415 | -1,295 |
| Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo | -875 | 2,006 | -1,835 | 1,711 | 888 | 833 |
| Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo | 7,205 | 6,330 | 8,336 | 6,501 | 6,501 | 8,212 |
| Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo | 6,330 | 8,336 | 6,501 | 8,212 | 7,390 | 9,045 |

Fuente: HR Ratings con información financiera de las entidades calificadas

| Flujo Libre de Efectivo | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2T22 | 2T23 |
|--------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Resultado Neto | 5,577 | 3,823 | 5,865 | 5,332 | 2,819 | 2,599 |
| + Estimaciones Preventivas | 5,600 | 6,295 | 6,130 | 7,439 | 3,297 | 3,988 |
| + Depreciación y Amortización | 0 | 68 | 0 | 161 | 18 | 36 |
| - Castigos de Cartera | 1,326 | 1,649 | 1,855 | 1,856 | 1,269 | 1,990 |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | -803 | -508 | -1,874 | -1,895 | -692 | -651 |
| +Cambios en Cuentas por Pagar | 2,748 | -2,847 | 1,112 | 1,786 | 123 | -302 |
| FLE | 11,796 | 5,182 | 9,378 | 10,967 | 4,298 | 3,679 |

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



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 León Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora 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 calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).