

Calificación

FICEIN LP
FICEIN CP
Perspectiva

HR A
HR2
Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Andrés V. Guevara
Analista
andres.guevara@hrratings.com

Natalia Sánchez Magallán
Analista
natalia.sanchez@hrratings.com

Roberto Soto
Directos Ejecutivo Sr de Instituciones Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para FICEIN

La ratificación de las calificaciones para FICEIN¹ se basa en la estabilidad financiera que ha presentado la UC. En línea con lo anterior, el índice de capitalización se encuentra en 20.5%, la razón de apalancamiento ajustada en 5.4 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.2x al tercer trimestre del 2023 (3T23), por lo que se mantiene en niveles buenos (vs. 20.0%, 5.5x y 1.2x al 3T22 y 19.9%, 5.5x y 1.2x en un escenario base). En cuanto a la rentabilidad, se observa que el ROA Promedio se conserva en los niveles observados al cerrar en 2.1% al 3T23, lo cual fue apoyado por el incremento en la generación de ingresos, dado el incremento en su tasa activa, una menor generación de estimaciones preventivas y una adecuada gestión del gasto administrativo (vs 2.0% al 3T22 y 1.8% en un escenario base). Referente a la calidad de la cartera, los niveles de morosidad se mantienen por debajo del promedio del sector, al presentarse en un nivel de 2.0% al 3T23 (1.0% AL 3T22 y 1.1% en un escenario base). En cuanto al análisis de ESG se determinó en un nivel *Superior*. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: FICEIN (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T22	3T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	4,495.2	4,473.9	3,550.3	4,243.8	4,647.7	4,295.0	4,529.4	4,692.5	4,274.1	4,485.7	4,567.2
Cartera Vigente	4,450.0	4,384.9	3,473.1	4,173.5	4,580.3	4,203.8	4,431.1	4,588.3	4,180.7	4,304.9	4,316.2
Cartera Vencida	45.1	89.0	77.2	70.4	67.4	91.2	98.3	104.1	93.4	180.8	251.0
Gastos de Administración 12m	112.5	114.9	110.0	102.3	111.7	113.7	116.9	119.3	113.6	125.8	122.2
Estimaciones Preventivas 12m	9.8	3.0	13.0	1.1	18.6	3.3	25.1	24.3	7.9	203.9	180.6
Resultado Neto 12m	130.8	156.6	108.2	103.1	138.4	162.2	124.3	122.3	147.7	-54.7	2.2
Índice de Morosidad	1.0%	2.0%	2.2%	1.7%	1.5%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	4.0%	5.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.0%	2.2%	2.2%	2.1%	2.2%	2.4%	2.5%	2.2%	4.5%	6.2%
Min Ajustado	3.6%	3.8%	2.9%	3.1%	3.7%	4.2%	4.6%	4.7%	3.8%	0.7%	1.4%
Índice de Eficiencia	38.2%	36.0%	41.6%	44.4%	36.4%	32.4%	36.8%	37.7%	34.2%	45.8%	40.1%
ROA Promedio	2.0%	2.1%	1.8%	1.6%	2.1%	2.3%	2.2%	2.3%	2.0%	-0.8%	0.0%
Índice de Capitalización	20.0%	20.5%	23.5%	21.7%	20.2%	21.6%	22.0%	22.9%	18.4%	18.4%	19.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.5	5.9	5.7	5.4	5.5	5.9	5.5	5.2	5.8	5.1	4.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2	0.9	0.9	0.9	1.2	1.2	1.3
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	4.3	4.0	4.1	4.5	4.2	3.3	3.3	3.3	4.3	4.4	4.6
Spread de Tasas	2.5%	2.2%	1.7%	1.9%	2.6%	3.2%	6.8%	6.6%	2.3%	1.8%	2.1%
Tasa Activa	12.7%	16.5%	12.8%	10.7%	13.4%	17.2%	20.9%	19.2%	16.3%	16.2%	15.0%
Tasa Pasiva	10.2%	14.3%	11.1%	8.8%	10.8%	14.0%	14.1%	12.6%	14.0%	14.4%	12.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia, al mostrar un índice de capitalización de 20.5% al 3T23 (vs. 20.0% al 3T22 y 19.9% en un escenario base).** Dichos indicadores se mantienen en niveles adecuados derivado de la constante generación de resultados netos, lo que contrarrestó el efecto del pago de dividendos por P\$110.0m en septiembre de 2023 (vs. P\$100.0m en septiembre de 2022).
- **Se mantiene la rentabilidad de la UC al cerrar el ROA Promedio en 2.1% al 3T23 (vs. 2.0% al 3T22 y 1.8% en un escenario base).** El entorno de tasa de referencia al alza ha tenido un impacto positivo en la generación de ingresos por intereses de la UC, por lo que disminuyó su gasto de administración fijo.
- **Adecuado MIN Ajustado al cerrar en 3.8% al 3T23 (vs. 3.6% al 3T22 y 3.6% en un escenario base).** Durante los últimos 12m, el spread de tasas cerró en 2.2% mostrando una disminución; sin embargo, la adecuada calidad del portafolio permitió que la UC mantenga adecuados márgenes financieros.

¹ FICEIN Unión de Crédito, S.A. de C.V. (Ficein y/o la Unión de Crédito y/o la UC).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Decremento en la cartera, con un monto total de P\$4,295.0m al cierre de 2023 y de P\$4,529.4m en 2024 (vs. P\$4,495.2m en 2022).** Se espera que la reactivación en la colocación se incremente con crecimiento promedio de 0.5%.
- **Buena posición de solvencia, con un índice de capitalización de 21.6% al 4T23 y 22.0% al 4T24 (vs. 20.0% al 4T22).** Esperamos que el índice se mantenga en niveles adecuados, a pesar del crecimiento de cartera.

Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación de factores ESG.** La Unión de Crédito presenta una evaluación en etiquetas Promedio y Superior en factores ambientales, sociales y de gobernanza, lo que refleja prácticas en línea con el sector.
- **Moderada concentración de socios principales concentrando el 32.6% y de 1.3x a capital al 3T23 (vs. 28.1% y 1.2x al 3T22).** De esta forma, los niveles de concentración se mantienen en niveles moderados, con un bajo perfil riesgo en caso del incumplimiento de algunos de sus acreditados principales.
- **Baja concentración en inversionistas principales, al representar 12.1% del total de las herramientas de fondeo y 0.3x de caja e inversiones de valores.** La UC no muestra dependencia ante socios principales, por lo que alguna salida de recursos no impactaría significativamente la operación de esta.
- **Elevada flexibilidad en sus herramientas de fondeo.** La UC cuenta con cinco líneas de crédito, además de los préstamos de socios, con un monto total autorizado de P\$850m y una disponibilidad del 75.4%.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en el índice de capitalización por arriba del 30.0%.** Lo anterior se pudiera dar como consecuencia de una mejora en la solvencia y mejora en el desempeño financiero de la Empresa.
- **Incremento en la rentabilidad a un ROA Promedio por arriba de 3.0%, que mantenga adecuados rangos de eficiencia.** Una mejora en la rentabilidad y un adecuado control de gastos podría beneficiar a la calificación.
- **Reducción en la concentración de los diez socios principales menor a 0.5x con relación a su capital contable.** La UC presentaría una menor sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de sus socios.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro del índice de capitalización por debajo de 18.0%.** Lo anterior se pudiera dar como consecuencia de continuas pérdidas, por un deterioro en el desempeño financiero. Asimismo, la UC mostraría una menor capacidad para la absorción de pérdidas.
- **Incremento en el índice de morosidad y morosidad ajustada por encima de 4.0%.** Con ello, la UC presentaría una menor calidad en su portafolio respecto a lo presentado históricamente.
- **Disminución en la razón de cartera vigente a deuda neta a 1.0x o menor.** La UC presentaría una menor capacidad para el cumplimiento de sus obligaciones.

Anexo - Escenario Base

Balance: FICEIN (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Base								
ACTIVO	6,665.2	6,761.3	7,344.0	7,471.2	7,363.5	7,130.0	7,057.2	8,414.1
Disponibilidades	237.1	281.1	320.3	550.1	527.8	384.9	244.7	879.8
Inversiones en valores	1,889.0	1,738.5	1,505.0	1,800.0	1,466.1	1,194.2	1,635.2	1,883.9
Títulos para negociar	179.8	54.6	9.8	0.0	0.0	0.0	57.2	8.9
Títulos disponibles para la venta	1,709.1	1,683.9	1,495.2	1,800.0	1,466.1	1,194.2	1,578.0	1,875.0
Operaciones con valores y derivadas	641.0	165.2	422.2	336.9	350.5	364.6	217.7	721.5
Saldo deudores en operaciones de reporto	641.0	165.2	418.6	335.1	348.7	362.8	217.7	719.7
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	0.0	3.6	1.8	1.8	1.8	0.0	1.8
Total Cartera de Crédito Neto	3,326.0	4,039.9	4,457.3	4,103.5	4,323.0	4,473.8	4,307.8	4,285.7
Cartera de Crédito Total	3,550.3	4,243.8	4,647.7	4,295.0	4,529.4	4,692.5	4,495.2	4,473.9
Cartera de crédito vigente	3,473.1	4,173.5	4,580.3	4,203.8	4,431.1	4,588.3	4,450.0	4,384.9
Cartera de crédito vencida	77.2	70.4	67.4	91.2	98.3	104.1	45.1	89.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-224.2	-203.9	-190.4	-191.5	-206.4	-218.7	-187.4	-188.1
Otros Activos	572.0	536.5	639.2	680.7	696.1	712.6	651.8	643.2
Otras cuentas por cobrar ¹	9.6	5.8	4.3	6.3	6.5	6.8	8.8	6.2
Bienes adjudicados	119.3	100.9	119.6	170.0	160.3	150.2	133.9	144.2
Inmuebles, mobiliario y equipo	317.3	305.7	388.6	385.8	401.2	417.2	392.2	381.9
Inversiones permanentes en acciones	23.6	18.0	16.0	11.5	11.5	11.5	18.0	11.5
Impuestos diferidos (a favor)	88.5	92.2	93.4	94.3	102.1	110.5	85.3	94.6
Otros activos misc. ²	13.8	14.0	17.3	12.9	14.5	16.4	13.6	4.8
PASIVO	5,619.7	5,667.5	6,201.8	6,281.4	6,179.2	5,922.9	5,966.8	7,263.4
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	5,516.8	5,549.2	6,059.3	6,149.6	6,040.0	5,775.0	5,837.9	7,132.8
Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De corto plazo	5,058.2	4,409.0	4,781.1	5,121.9	5,030.6	4,809.8	4,450.0	5,940.8
De largo plazo	458.6	1,140.2	1,278.2	1,027.8	1,009.4	965.2	1,387.9	1,192.1
Operaciones con valores y derivadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	0.0
Otras cuentas por pagar	80.9	81.1	107.4	98.7	104.7	112.0	90.0	97.7
ISR y PTU	2.6	0.0	10.4	4.8	7.1	10.4	5.3	4.8
Acreed. diversos y otras ³	78.3	81.1	97.0	93.8	97.6	101.6	84.7	92.9
Créditos diferidos y cobros anticipados	21.9	37.2	35.0	33.1	34.5	35.9	36.9	32.8
CAPITAL CONTABLE	1,045.5	1,093.8	1,142.2	1,189.8	1,184.3	1,207.2	1,090.4	1,150.8
Capital contribuido	271.5	275.6	281.8	285.2	155.4	56.0	279.1	285.2
Capital social	251.3	252.5	253.2	254.0	124.2	24.8	254.0	254.0
Prima en venta de acciones	20.2	23.0	28.6	31.2	31.2	31.2	25.1	31.2
Capital ganado	774.0	818.3	860.4	904.6	1,028.9	1,151.2	811.3	865.6
Reservas de capital	121.3	122.9	124.6	123.3	123.3	123.3	120.1	123.3
Resultado de ejercicios anteriores	521.3	574.8	574.5	603.5	765.7	890.0	577.9	603.5
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	23.3	17.4	22.3	15.6	15.6	15.6	8.4	15.6
Resultado neto mayoritario	108.2	103.1	139.0	162.2	124.3	122.3	104.9	123.2
Deuda Neta	3,471.7	3,610.7	4,341.4	3,898.2	4,150.8	4,307.9	4,047.9	4,466.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: Fideicomiso 2458, Fideicomiso 3660, Impuesto sobre la renta a favor, Impuesto al valor agregado, Otros deudores.

² Otros Activos Misc.: Desarrollo de sistemas, Aportaciones de Fideicomiso 67, Fideicomiso 127, Otros pagos anticipados y Gastos de emisión de deuda

³ Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: ISR retenido por honorarios, otros acreedores diversos, dividendos por pagar, provisiones para obligaciones diversas.



Credit
Rating
Agency

FICEIN

FICEIN Unión de Crédito, S.A. de C.V.

HR A HR2

Instituciones Financieras
29 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. de Resultados: FICEIN (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Base								
Ingresos por intereses	855.7	687.8	884.8	1,208.5	1,141.2	1,011.5	620.7	924.0
Gastos por intereses (menos)	645.8	490.9	625.0	908.0	865.5	742.1	431.6	720.7
Margen Financiero	210.0	196.9	259.8	300.6	275.6	269.4	189.1	203.3
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	13.0	1.1	18.6	3.3	25.1	24.3	15.6	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	197.0	195.8	241.2	297.2	250.6	245.1	173.4	203.3
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	4.8	3.3	3.1	3.8	3.4	3.5	2.5	3.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	-1.0	-0.9	-0.9	-0.9	-1.4	-1.5	-0.4	-0.6
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	51.0	30.8	44.8	47.1	37.6	42.0	43.0	41.1
Resultado por valuación a valor razonable	37.5	18.5	20.2	35.2	25.6	28.0	16.2	34.2
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	13.4	12.3	24.6	11.9	12.0	14.0	26.8	6.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	251.7	229.0	288.2	347.9	293.0	292.1	218.6	246.8
Gastos de administración y promoción (menos)	110.0	102.3	111.6	113.7	116.9	119.3	81.2	84.3
Resultado antes de ISR y PTU	141.7	121.2	176.6	234.2	176.1	172.8	137.4	162.5
ISR y PTU Causado (menos)	40.3	26.5	38.8	73.3	52.8	51.8	25.6	40.5
ISR y PTU Diferidos (menos)	-6.8	-8.4	-1.1	-1.2	-1.0	-1.3	6.9	-1.2
Resultado Neto	108.2	103.1	139.0	162.2	124.3	122.3	104.9	123.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Renta de Inmuebles, recuperación de cartera vencida, cancelaciones excedentes estimaciones de bienes adjudicado, intereses venta de bienes adjudicados, Estimación bienes adjudicado

Métricas Financieras Modelo Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	2.2%	1.7%	1.5%	2.1%	2.2%	2.2%	1.0%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.2%	2.1%	2.2%	2.4%	2.5%	2.2%	2.0%
Min Ajustado	2.9%	3.1%	3.7%	4.1%	3.6%	3.6%	3.6%	3.8%
ROA Promedio	1.8%	1.6%	2.1%	2.2%	1.8%	1.8%	2.0%	2.1%
Índice de Eficiencia	41.6%	44.4%	36.4%	32.4%	36.8%	37.7%	38.2%	35.9%
Índice de Capitalización	23.5%	21.7%	20.2%	21.6%	22.0%	22.9%	20.0%	20.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.7	5.4	5.5	5.9	5.5	5.2	5.5	5.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	126.3%	124.0%	120.2%	121.4%	119.9%	119.8%	118.9%	120.2%
Spread de Tasas	1.7%	1.9%	2.6%	2.5%	2.4%	2.5%	2.5%	2.2%
Tasa Activa	12.8%	10.7%	13.4%	16.6%	16.5%	15.0%	12.7%	16.5%
Tasa Pasiva	11.1%	8.8%	10.8%	14.0%	14.1%	12.6%	10.2%	14.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

FICEIN

FICEIN Unión de Crédito, S.A. de C.V.

HR A HR2

Instituciones Financieras
29 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: FICEIN (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	108.2	103.1	139.0	162.2	124.3	122.3	104.9	123.2
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	13.0	1.1	18.6	3.3	25.1	24.3	15.6	0.0
Depreciación y Amortización	11.1	11.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	132.3	116.0	157.6	165.5	149.3	146.6	120.6	123.2
Inversiones en valores	-110.7	626.3	-23.4	-594.3	333.9	272.0	50.9	-678.2
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	0.0	384.6	-13.6	-14.2	2.0	0.0
Aumento en la cartera de crédito	782.3	-715.0	-436.0	350.5	-244.6	-175.1	-283.5	171.6
Otras Cuentas por Cobrar	-3.5	3.8	1.5	-2.0	-0.3	-0.3	-3.1	-1.9
Bienes Adjudicados	-103.0	18.4	-18.7	-50.4	9.7	10.0	-33.0	-24.6
Inversiones en Acciones	0.0	5.6	2.0	4.5	0.0	0.0	0.0	4.5
Impuestos diferidos (a favor)	4.4	-0.2	-3.3	12.8	-7.8	-8.4	0.4	12.5
Otros activos misc.	-6.8	-3.7	-1.1	-9.3	-1.6	-1.8	6.9	-1.2
Préstamos de Bancos y de Socios	-768.7	32.4	510.1	90.3	-109.6	-265.0	288.7	1,073.6
Otras Cuentas por Pagar	-8.8	15.4	24.2	-11.0	6.1	7.3	8.6	-12.0
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	0.0	0.0	0.3	1.3	1.4	0.0	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-214.8	-17.1	55.1	176.1	-26.4	-174.1	37.9	544.3
Recursos Generados en la Operación	-82.5	98.9	212.7	341.6	122.9	-27.5	158.5	667.5
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-28.9	-54.8	-90.6	-114.7	-129.7	-99.4	-108.3	-114.7
Pago de dividendos en efectivo	-28.9	-54.8	-90.6	-114.7	-129.7	-99.4	-108.3	-114.7
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-50.4	-0.1	-83.0	2.9	-15.5	-16.0	-86.6	6.7
Adquisición de mobiliario y equipo	-50.4	-0.1	-83.0	2.9	-15.5	-16.0	-86.6	6.7
CAMBIO EN EFECTIVO	-161.8	44.0	39.1	229.8	-22.3	-142.9	-36.4	559.5
Disponibilidad al principio del periodo	398.9	237.1	281.1	320.3	550.1	527.8	281.1	320.3
Disponibilidades al final del periodo	237.1	281.1	320.3	550.1	527.8	384.9	244.7	879.8
Flujo Libre de Efectivo	120.0	113.8	151.1	150.3	145.0	141.6	94.0	107.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	108.2	103.1	139.0	162.2	124.3	122.3	104.9	123.2
+ Estimaciones Preventivas	13.0	1.1	18.6	3.3	25.1	24.3	15.6	0.0
- Castigos	0.0	-21.4	-32.1	-2.2	-10.1	-12.1	-32.1	-2.2
+ Depreciación	11.1	11.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-3.5	3.8	1.5	-2.0	-0.3	-0.3	-3.1	-1.9
+ Otras cuentas por pagar	-8.8	15.4	24.2	-11.0	6.1	7.3	8.6	-12.0
Flujo Libre de Efectivo	120.0	113.8	151.1	150.3	145.0	141.6	94.0	107.1

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: FICEIN (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Estrés								
ACTIVO	6,665.2	6,761.3	7,344.0	7,158.7	6,755.9	6,286.2	7,057.2	8,414.1
Disponibilidades	237.1	281.1	320.3	197.5	303.9	272.1	244.7	879.8
Inversiones en valores	1,889.0	1,738.5	1,505.0	1,856.3	1,329.8	952.7	1,635.2	1,883.9
Títulos para negociar	179.8	54.6	9.8	0.0	0.0	0.0	57.2	8.9
Títulos disponibles para la venta	1,709.1	1,683.9	1,495.2	1,856.3	1,329.8	952.7	1,578.0	1,875.0
Operaciones con valores y derivadas	641.0	165.2	422.2	336.8	349.1	361.7	217.7	721.5
Saldos deudores en operaciones de reporte	641.0	165.2	418.6	335.0	347.3	359.9	217.7	719.7
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	0.0	3.6	1.8	1.8	1.8	0.0	1.8
Total Cartera de Crédito Neto	3,326.0	4,039.9	4,457.3	4,078.0	4,105.9	4,040.1	4,307.8	4,285.7
Cartera de Crédito Total	3,550.3	4,243.8	4,647.7	4,274.1	4,485.7	4,567.2	4,495.2	4,473.9
Cartera de crédito vigente	3,473.1	4,173.5	4,580.3	4,180.7	4,304.9	4,316.2	4,450.0	4,384.9
Cartera de crédito vencida	77.2	70.4	67.4	93.4	180.8	251.0	45.1	89.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-224.2	-203.9	-190.4	-196.1	-379.7	-527.1	-187.4	-188.1
Otros Activos	572.0	536.5	639.2	690.1	667.1	659.6	651.8	643.2
Otras cuentas por cobrar ¹	9.6	5.8	4.3	6.7	7.0	7.3	8.8	6.2
Bienes adjudicados	119.3	100.9	119.6	180.3	146.8	124.7	133.9	144.2
Inmuebles, mobiliario y equipo	317.3	305.7	388.6	384.8	396.4	408.2	392.2	381.9
Inversiones permanentes en acciones	23.6	18.0	16.0	11.5	11.5	11.5	18.0	11.5
Impuestos diferidos (a favor)	88.5	92.2	93.4	94.2	95.0	95.9	85.3	94.6
Otros activos misc. ²	13.8	14.0	17.3	12.7	10.4	12.0	13.6	4.8
PASIVO	5,619.7	5,667.5	6,201.8	5,983.4	5,635.2	5,163.4	5,966.8	7,263.4
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	5,516.8	5,549.2	6,059.3	5,849.6	5,487.5	5,000.0	5,837.9	7,132.8
De corto plazo	5,058.2	4,409.0	4,781.1	4,872.0	4,570.4	4,164.4	4,450.0	5,940.8
De largo plazo	458.6	1,140.2	1,278.2	977.6	917.1	835.6	1,387.9	1,192.1
Operaciones con valores y derivadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	0.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	0.0
Otras cuentas por pagar	80.9	81.1	107.4	100.6	113.3	127.5	90.0	97.7
ISR y PTU	2.6	0.0	10.4	4.9	5.6	6.3	5.3	4.8
Acreed. diversos y otras ³	78.3	81.1	97.0	95.7	107.7	121.2	84.7	92.9
Créditos diferidos y cobros anticipados	21.9	37.2	0.0	33.1	34.5	35.9	36.9	32.8
CAPITAL CONTABLE	1,045.5	1,093.8	1,142.2	1,175.3	1,120.6	1,122.8	1,090.4	1,150.8
Capital mayoritario	1,045.5	1,093.8	1,142.2	1,175.3	1,120.6	1,122.8	1,090.4	1,150.8
Capital contribuido	271.5	275.6	281.8	285.2	285.2	285.2	279.1	285.2
Capital social	251.3	252.5	253.2	254.0	254.0	254.0	254.0	254.0
Prima en venta de acciones	20.2	23.0	28.6	31.2	31.2	31.2	25.1	31.2
Capital ganado	774.0	818.3	860.4	890.2	835.5	837.7	811.3	865.6
Reservas de capital	121.3	122.9	124.6	123.3	123.3	123.3	120.1	123.3
Resultado de ejercicios anteriores	521.3	574.8	0.0	603.5	751.3	696.6	577.9	603.5
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	23.3	17.4	18.6	15.6	15.6	15.6	8.4	15.6
Resultado neto mayoritario	108.2	103.1	139.0	147.7	-54.7	2.2	104.9	123.2
Deuda Neta	3,471.7	3,610.7	4,341.4	3,896.5	3,967.0	3,902.7	4,047.9	4,466.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario estrés.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: Fideicomiso 2458, Fideicomiso 3660, Impuesto sobre la renta a favor, Impuesto al valor agregado, Otros deudores.

² Otros Activos Misc.: Desarrollo de sistemas, Aportaciones de Fideicomiso 67, Fideicomiso 127, Otros pagos anticipados y Gastos de emisión de deuda

³ Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: ISR retenido por honorarios, otros acreedores diversos, dividendos por pagar, provisiones para obligaciones diversas.

A NRSRO Rating*

Edo. de Resultados: FICEIN (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Estrés								
Ingresos por intereses	855.7	687.8	884.8	1,181.0	1,059.2	948.6	620.7	924.0
Gastos por intereses (menos)	645.8	490.9	625.0	899.0	812.8	680.1	431.6	720.7
Margen Financiero	210.0	196.9	259.8	281.9	246.4	268.4	189.1	203.3
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	13.0	1.1	18.6	7.9	203.9	180.6	15.6	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	197.0	195.8	241.2	274.0	42.5	87.8	173.4	203.3
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	4.8	3.3	3.1	3.8	3.3	3.3	2.5	3.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	-1.0	-0.9	-0.9	-0.9	-1.4	-1.4	-0.4	-0.6
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	51.0	30.8	24.6	47.1	24.0	32.0	43.0	41.1
Resultado por valuación a valor razonable	37.5	18.5	0.0	35.2	16.0	20.0	16.2	34.2
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	13.4	12.3	24.6	11.9	8.0	12.0	26.8	6.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	251.7	229.0	268.0	324.7	71.1	124.4	218.6	246.8
Gastos de administración y promoción (menos)	110.0	102.3	111.6	113.6	125.8	122.2	81.2	84.3
Resultado antes de ISR y PTU	141.7	121.2	156.4	211.1	-54.7	2.2	137.4	162.5
ISR y PTU Causado (menos)	40.3	26.5	38.8	64.5	0.0	0.0	25.6	40.5
ISR y PTU Diferidos (menos)	-6.8	-8.4	-1.1	-1.2	0.0	0.0	6.9	-1.2
Resultado Neto	108.2	103.1	118.8	147.7	-54.7	2.2	104.9	123.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario estres.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Renta de Inmuebles, recuperación de cartera vencida, cancelaciones excedentes estimaciones de bienes adjudicado, intereses venta de bienes adjudicados, Estimación bienes adjudicado

Métricas Financieras Modelo Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	2.2%	1.7%	1.5%	2.2%	4.0%	5.5%	1.0%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.2%	2.1%	2.2%	4.5%	6.2%	2.2%	2.0%
Min Ajustado	2.9%	3.1%	3.7%	3.8%	0.7%	1.4%	3.6%	3.8%
ROA Promedio	1.8%	1.6%	1.8%	2.0%	-0.8%	0.0%	2.0%	1.9%
Índice de Eficiencia	41.6%	44.4%	38.9%	34.2%	45.8%	40.1%	38.2%	38.3%
Índice de Capitalización	23.5%	21.7%	20.2%	18.4%	18.4%	19.3%	20.0%	20.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.7	5.4	5.5	5.8	5.1	4.9	5.5	5.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	126.3%	124.0%	120.2%	120.9%	122.8%	126.4%	118.9%	120.2%
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	408.2%	447.8%	423.8%	429.1%	442.4%	459.5%	433.2%	402.5%
Spread de Tasas	1.7%	1.9%	2.6%	2.3%	1.8%	2.1%	2.5%	2.2%
Tasa Activa	12.8%	10.7%	13.4%	16.3%	16.2%	15.0%	12.7%	16.5%
Tasa Pasiva	11.1%	8.8%	10.8%	14.0%	14.4%	12.9%	10.2%	14.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario estres.



Credit
Rating
Agency

FICEIN

FICEIN Unión de Crédito, S.A. de C.V.

HR A HR2

Instituciones Financieras
29 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: FICEIN (Millones de Pesos)		Anual					Acumulado		
Escenario	Estres	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Resultado Neto del Periodo									
		108.2	103.1	139.0	147.7	-54.7	2.2	104.9	123.2
	Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	13.0	1.1	18.6	7.9	203.9	180.6	15.6	0.0
	Depreciación y Amortización	11.1	11.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto									
		132.3	116.0	157.6	155.7	149.2	182.8	120.6	123.2
	Inversiones en valores	-110.7	626.3	-23.4	-650.6	526.4	377.1	50.9	-678.2
	Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	0.0	384.7	-12.2	-12.7	2.0	0.0
	Aumento en la cartera de credito	782.3	-715.0	-436.0	371.4	-231.8	-114.8	-283.5	171.6
	Otras Cuentas por Cobrar	-3.5	3.8	1.5	-2.4	-0.3	-0.3	-3.1	-1.9
	Bienes Adjudicados	-103.0	18.4	-18.7	-60.7	33.4	22.1	-33.0	-24.6
	Inversiones en Acciones	0.0	5.6	2.0	4.5	0.0	0.0	0.0	4.5
	Impuestos diferidos (a favor)	4.4	-0.2	-3.3	12.9	-0.8	-0.9	0.4	12.5
	Otros activos misc.	-6.8	-3.7	-1.1	-9.1	2.2	-1.6	6.9	-1.2
	Préstamos de Bancos y de Socios	-768.7	32.4	510.1	-209.7	-362.1	-487.5	288.7	1,073.6
	Otras Cuentas por Pagar	-8.8	15.4	-10.9	26.0	12.6	14.2	8.6	23.1
	Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	0.0	0.0	0.3	1.3	1.4	0.0	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación									
		-214.8	-17.1	20.0	-132.6	-31.2	-202.8	37.9	579.3
Recursos Generados en la Operación									
		-82.5	98.9	177.6	23.1	118.0	-20.0	158.5	702.5
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
	Pago de dividendos en efectivo	-28.9	-54.8	-668.7	463.5	0.0	0.0	-108.3	463.5
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
	Adquisición de mobiliario y equipo	-50.4	-0.1	-83.0	3.8	-11.6	-11.8	-86.6	6.7
CAMBIO EN EFECTIVO									
		-161.8	44.0	-574.1	490.5	106.4	-31.8	-36.4	1,172.8
	Disponibilidad al principio del periodo	398.9	237.1	281.1	-293.0	197.5	303.9	281.1	-293.0
	Disponibilidades al final del periodo	237.1	281.1	-293.0	197.5	303.9	272.1	244.7	879.8
Flujo Libre de Efectivo									
		120.0	113.8	116.1	177.0	141.3	163.5	94.0	142.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario estres.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)		2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto									
		108.2	103.1	139.0	147.7	-54.7	2.2	104.9	123.2
	+ Estimaciones Preventivas	13.0	1.1	18.6	7.9	203.9	180.6	15.6	0.0
	- Castigos	0.0	-21.4	-32.1	-2.2	-20.2	-33.3	-32.1	-2.2
	+ Depreciación	11.1	11.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	+ Otras cuentas por cobrar	-3.5	3.8	1.5	-2.4	-0.3	-0.3	-3.1	-1.9
	+ Otras cuentas por pagar	-8.8	15.4	-10.9	26.0	12.6	14.2	8.6	23.1
Flujo Libre de Efectivo									
		120.0	113.8	116.1	177.0	141.3	163.5	94.0	142.2

Glosario Uniones de Crédito

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

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 / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 y Otros Organismos + Préstamos de Socios.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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**

FICEIN

FICEIN Unión de Crédito, S.A. de C.V.

**HR A
HR2**

Instituciones Financieras
29 de noviembre 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 Ballínez +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 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:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero de 2022

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 A / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	28 de noviembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 3T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ficein Unión de Crédito S.A. de C.V., proporcionada por la Unión de Crédito.
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 por parte 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).

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