

NAFR 24S y NAFF 24S

Nacional Financiera, S.N.C.



Credit
Rating
Agency

NAFR 24S
HR AAA
Perspectiva
Estable

NAFF 24S
HR AAA
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
29 de enero de 2024
A NRSRO Rating**

2024
HR AAA
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable para las Emisiones con clave de pizarra NAFF 24S y NAFR 24S, por un monto objetivo de P\$7,500m en vasos comunicantes, con una posible sobreasignación de hasta P\$7,500m adicionales

La asignación de las calificaciones para las emisiones de CEBURS de Banca de Desarrollo con clave de pizarra de NAFF 24S y NAFR 24S se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo de NAFIN¹, la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 18 de octubre de 2023, y que puede ser consultada con mayor detalle en la página www.hrratings.com. Por su parte, la calificación de Nacional Financiera se basa en el apoyo explícito que recibe por parte del Gobierno Federal para el cumplimiento de sus obligaciones. Con respecto al desempeño financiero del Banco, se observa una adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización neto en 19.4% al tercer trimestre del 2023 (3T23), derivado del incremento en su capital neto por un concepto de menores aprovechamientos realizados por la SHCP (vs. 18.0% al 3T22 y 16.9% en el escenario base). Por su parte, el ROA Promedio cerró en -1.2% al 3T23 debido a los aprovechamientos y estimaciones preventivas en los últimos 12 meses (12m) (vs. -1.5% al 3T22 y -1.5% en el escenario base). En cuanto a la calidad de su cartera, el índice de morosidad cerró en 1.9% al 3T23, lo que representa una mejora respecto al último periodo (vs. 3.7% al 3T22 y 2.8% en el escenario base).

Las Emisiones serán realizadas por un monto objetivo de P\$7,500 millones (m), en vasos comunicantes, compuestas por dos tramos, sin que la suma exceda el monto máximo de emisión de hasta P\$15,000m. A continuación, se detallan las características principales de las Emisiones:

¹ Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Nacional Financiera y/o NAFIN y/o el Banco y/o la Institución y/o el Emisor).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Figura 1. Características de los Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo

Características de los Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo

	NAFR 24S	NAFF 24S
Clave de Pizarra:	NAFR 24S	NAFF 24S
Plazo de Emisión:	[1,176] días, equivalentes a aproximadamente [3.2] años	[3,640] días, equivalentes a aproximadamente [10] años
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)
Tipo de Emisión:	Tasa Revisable	Tasa Fija
Tasa de Referencia:	TIIE de Fondeo	MBono ₃₄
Periodicidad en Pago de Intereses:	Cada 28 días	Cada 182 días
Fecha de Vencimiento Estimada:	4 de mayo de 2027	31 de enero de 2034
Amortización de Principal:	A vencimiento	A vencimiento
Representante Común:	Monex Casa De Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero	
Marco de Bonos Sostenibles:	NAFIN ha desarrollado un Marco de Bonos Sostenibles con la finalidad de financiar las iniciativas del Banco en los sectores de comercio, industria y servicios con impactos positivos al desarrollo sostenible de México.	

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Banco.

Desempeño histórico / comparativo vs. proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 19.4%, razón de apalancamiento ajustada de 8.7x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al cierre del 3T23 (vs. 18.0%, 7.2x, 1.1x al 3T22 y 16.9%, 8.9x y 1.2x en el escenario base).** A pesar de la salida de recursos por los aprovechamientos pagados al Gobierno Federal, los indicadores de solvencia se mantienen estables a través de las aportaciones de capital realizadas al Banco.
- **Mejora en la calidad de cartera, con un índice de morosidad de 1.9% al cierre del 3T23 (vs. 3.7% al 3T22 y 2.8% en un escenario base).** La cartera vencida corresponde principalmente a cuatro empresas en trámite de cobro judicial o extrajudicial.
- **Presiones en la rentabilidad del Banco, que cerró el ROA Promedio en -1.2% al 3T23 (vs. -1.5% al 3T22 y -1.5% en un escenario base).** Las estimaciones preventivas y los aprovechamientos han causado presiones en el resultado neto.

Expectativas para periodos futuros

- **Sólidos índices de capitalización, que cerrarían en 17.1% al 4T25 (vs. 16.6% al 4T22).** Para los siguientes periodos, se esperaría que este indicador se mantenga en niveles sólidos, derivado de las aportaciones de capital por parte de SHCP, que compensarían los aprovechamientos esperados.
- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 2.4% al 4T23 y 2.1% al 4T24 (vs. 2.8% al 4T22).** El desempeño que ha mostrado el portafolio durante el actual entorno económico indicaría una mejora paulatina de la cartera vencida.
- **Continuo crecimiento de las operaciones de garantías, que en 2023 acumularon un monto de cuentas de orden de P\$5,093,329m (vs. P\$4,726,899m al cierre de 2022).** Lo anterior está en línea con el plan estratégico de NAFIN, que involucra el apoyo al sector privado, donde el programa de garantías contribuye con el 37.2% del saldo de la cartera de crédito total al sector privado.

Factores adicionales considerados

- **Garantía de pago explícita por parte del Gobierno Federal, al estar constituida como Institución de Banca de Desarrollo que depende de la SHCP.** Lo anterior refleja una alta probabilidad de apoyo financiero, en caso de una situación de estrés por parte del Banco.
- **Etiqueta superior en factores de ESG.** El Banco cuenta con políticas ambientales establecidas tanto en su esquema de financiamiento como en la otorgación de crédito; asimismo, los mandatos del Banco buscan el desarrollo económico, principalmente de las PyME's, lo que demuestra el enfoque de sustentabilidad en la estrategia del Banco.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Retiro del apoyo explícito o cambio en soporte por parte del Gobierno Federal.** Una modificación en la Ley Orgánica de Nacional Financiera que afecte el apoyo explícito por parte del Gobierno Federal impactaría negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Perfil del Banco

Nacional Financiera, S.N.C, Institución de Banca de Desarrollo, fue constituida el 30 de junio de 1934 mediante decreto del Gobierno Federal como instrumento ejecutor de importantes transformaciones socioeconómicas, con el propósito de promover el mercado de valores y propiciar la movilización de los recursos financieros de México. Nacional Financiera es una Institución de Banca de Desarrollo, que opera de conformidad con los ordenamientos de su propia Ley Orgánica y su Reglamento, de la Ley de Instituciones de Crédito y de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

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

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de NAFIN durante los últimos doce meses y se realiza un comparativo de la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, con las proyecciones realizadas en el reporte de calificación del 18 de octubre de 2023.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Figura 2. Supuestos y Resultados: NAFIN

(Cifras en Millones de Pesos) Periodo	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2023	
	3T22	3T23	Base 3T23*	Estrés 3T23*
Cartera Total	197,165	210,223	212,077	192,427
Cartera Vigente	189,793	206,147	206,204	181,614
Cartera Vencida	7,372	4,076	5,873	10,813
Estimaciones Preventivas 12m	8,395	5,065	5,189	2,827
Gastos de Administración 12m	2,610	4,018	3,915	5,503
Resultado Neto 12m	-7,467	-6,098	-7,970	-7,816
Índice de Morosidad	3.7%	1.9%	2.8%	5.6%
Índice de Morosidad Ajustado	4.8%	5.1%	6.2%	8.8%
MIN Ajustado	-0.7%	0.1%	0.1%	0.4%
Índice de Eficiencia	117.5%	100.3%	202.3%	415.5%
ROA Promedio	-1.5%	-1.2%	-1.5%	-1.5%
Índice de Capitalización Básico	18.0%	19.4%	16.9%	16.9%
Índice de Capitalización Neto	18.0%	19.4%	16.9%	16.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.2	8.7	8.9	8.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	0.7%	0.6%	0.5%	0.4%
Tasa Activa	5.1%	7.9%	8.0%	8.0%
Tasa Pasiva	4.4%	7.3%	7.5%	7.6%
NSFR	0.9	0.7	0.8	0.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 18 de octubre de 2023.

Evolución de la Cartera de Crédito y Cuentas de Orden

La cartera de crédito total presentó un incremento anual de 6.6% en septiembre de 2023 al ascender a un saldo de P\$210,223m, lo que se explica por un incremento en la cartera de entidades financieras (vs. P\$197,165m en septiembre de 2022 y P\$212,077m en el escenario base). En particular, la cartera de segundo piso presentó un crecimiento de 48.0%, explicado por un incremento en el sector no bancario de 57.0% y 43.0% en el sector bancario.

Respecto a la calidad de la cartera, se observó un decremento del 44.7% en el monto de cartera vencida, al descender a P\$4,076m al cierre de septiembre de 2023, en comparación con P\$7,372m en septiembre de 2022, principalmente por las gestiones de cobro por P\$2,107m y el diferencial cambiario por P\$108m. A la fecha, la cartera vencida se compone de cuatro empresas en trámite de cobro judicial o extrajudicial, así como por 16 exempleados.

Aunado al decremento de la cartera vencida, el crecimiento de la cartera total ocasionó que el índice de morosidad se coloque en un nivel de 1.9%. Por el contrario, el índice de morosidad ajustado presentó un incremento por niveles de 5.1% al 3T23 derivado del aumento de castigos en los últimos 12m por P\$2,180m, comparado con los P\$1,169m 12m en septiembre de 2022 (vs. 3.7% y 4.8% al 3T22; 2.8% y 6.2% en el escenario base). HR Ratings considera que los indicadores de morosidad del Banco muestran una mejora en comparación con el año anterior.

Referente a las cuentas de orden, estas presentaron un incremento anual de 35.2%, al acumular un monto de P\$5,040,519m al cierre de septiembre de 2023 (vs. P\$3,726,967m al cierre de septiembre de 2022 y P\$5,063,349.29m en un escenario base). El aumento en las cuentas de orden se explica principalmente por un aumento en los bienes en custodia o administración, y por los bienes en fideicomiso y mandato. Respecto a las garantías otorgadas se observa un decremento anual 10.3% por un monto de P\$81,770m al cierre de septiembre de 2023 (vs. P\$91,161m en septiembre de 2022).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Cobertura del Banco

En cuanto a la generación de estimaciones preventivas 12m, se observa que el Banco generó P\$5,065m en septiembre de 2023, que representó un decremento del 39.7% en comparación del año anterior (vs. P\$8,395m al cierre de septiembre de 2022 y P\$5,189m en un escenario base). En línea con lo anterior, se observa que el índice de cobertura cerró en niveles de fortaleza de 4.4x al 3T23 (vs. 2.5x al 3T22 y 3.0x en un escenario base).

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

Ingresos y Gastos

Respecto a los ingresos por intereses 12m, estos presentaron un aumento de 66.2% al acumular un monto de P\$41,962m al cierre de septiembre de 2023 (vs. P\$25,245m en septiembre de 2022 vs. P\$42,882m en el escenario base). Esto se debe principalmente a los intereses generados por la operación de la cartera crediticia, por operaciones de reporto e inversiones en instrumentos financieros. En línea con lo anterior, la tasa activa del Banco mostró un incremento al cerrar en 7.9% al 3T23 (vs. 5.1% al 3T22 y 8.0% en un escenario base).

En cuanto a los gastos por intereses 12m, estos se incrementaron 80.2% anual con un monto de P\$36,293m al cierre de septiembre de 2023, lo que se debe a un aumento en el costo del fondeo, principalmente de los depósitos a plazo, las operaciones de reportos y la emisión de instrumentos que califican como pasivo (vs. P\$20,144m en septiembre de 2022 y P\$37,211m en el escenario base). De esta manera, la tasa pasiva se ubicó en 7.3% al 3T23 en comparación con 4.4% al 3T22 (vs. 7.5% en un escenario base), lo que llevó al spread de tasas ubicarse por niveles del 0.6% al 3T23 (vs. 0.7% al 3T22 y 0.5% en el escenario base). Considerando estos dos factores, el Banco generó un margen financiero 12m al cierre de septiembre de 2023 de P\$5,669m mostrando un incremento anual de 11.1% (vs. P\$5,101m en septiembre de 2022 y P\$5,611m en el escenario base).

Debido al incremento observado en el margen financiero del Banco, aunado a la menor generación de estimaciones preventivas en el periodo, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m mostró ganancias al cerrar en P\$604m en septiembre de 2023 (vs. -P\$3,294m en septiembre de 2022 y P\$422m en el escenario base). Con ello, el MIN Ajustado cerró en 0.1% al 3T23, que significó una mejora (vs. -0.7% al 3T22 y 0.1% en el escenario base). Sin embargo, HR Ratings considera que el MIN Ajustado continúa en un nivel bajo derivado del alto requerimiento de estimaciones.

En cuanto a las comisiones netas 12m, estas descendieron a P\$4,566m en septiembre de 2023, lo que representó un decremento del 3.4% con respecto al año anterior (vs. P\$4,727m en septiembre de 2022). La disminución observada se debió principalmente al decremento observado en otras comisiones cobradas, lo que provocó que las comisiones cobradas 12m disminuyeran a P\$4,763m. Igualmente, las comisiones pagadas 12m mostraron un decremento al descender a P\$197m (vs. P\$4,937m y P\$210m en septiembre de 2022).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

En cuanto al comportamiento observado en el rubro de otros ingresos (gastos) y el resultado por intermediación 12m, se observa que este presentó un egreso neto de -P\$6,230m en septiembre de 2023, lo que es un egreso inferior al observado al 3T22 (vs. -P\$7,607m en septiembre de 2022 y -P\$8,368m en el escenario base). En particular, este rubro se ha visto impactado por los aprovechamientos, mismos que el gobierno federal instruye el pago por parte del Banco a la SHCP y que se otorgan anualmente. Este año, los aprovechamientos ascienden a P\$5,714m en los últimos 12m en septiembre de 2023 (vs. P\$7,316m en septiembre de 2022 y P\$7,652m en el escenario base). Adicionalmente, el resultado por intermediación se incrementó por un monto de -P\$516m en septiembre de 2023 derivado del resultado por compraventa de instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados (vs. -P\$291m en septiembre de 2022 y -P\$716m en el escenario base). Con lo anterior, el Banco presentó egresos totales de la operación 12m de -P\$1,060m al cierre de septiembre de 2023 (vs. -P\$6,174m en septiembre de 2022 y -P\$3,254m en el escenario base).

Por último, los gastos de administración 12m muestran un incremento de 53.9% en comparación al año anterior, por lo que acumularon un monto al cierre de septiembre de 2023 de P\$4,018m (vs. P\$2,610m en septiembre de 2022 y P\$3,915m en el escenario base). El incremento en los gastos de administración y promoción se encuentra alineado a un incremento en el costo neto del periodo derivado de los beneficios a los empleados a largo plazo en los últimos 12m y a otros gastos de administración y promoción. A pesar del incremento en los gastos de administración, los menores egresos totales de la operación en los últimos 12m llevaron a que el índice de eficiencia mostrara un nivel de 100.3% al 3T23 (vs. 117.5% al 3T22 y 202.3% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de septiembre de 2023, el Banco muestra impuestos causados 12m por un monto de P\$1,982m e impuestos diferidos 12m por un monto de -P\$944m (vs. -P\$2,152m y P\$897m en septiembre de 2022). Así, el Banco muestra menores pérdidas netas 12m por un monto de -P\$6,098m, lo cual deriva principalmente de la disminución en la generación de estimaciones preventivas y un decremento en los aprovechamientos pagados a la SHCP (vs. -P\$7,467m en septiembre de 2022 y -P\$7,970m en el escenario base). De tal manera, el ROA Promedio cerró en -1.2% al 3T23 y se mantuvo en niveles presionados (vs. -1.5% al 3T22 y -1.5% en el escenario base).

Banco NAFIN ha recibido constantes aportaciones de capital por parte de SHCP, las cuales ascienden a P\$3,326m en los últimos 12m en septiembre de 2023 (vs. P\$4,274m en septiembre de 2022 y P\$4,832m en un escenario base). Sin embargo, el monto de aportaciones de capital ha sido menor a las pérdidas generadas, lo que ha llevado a una disminución neta en el capital contable, el cual presentó un decremento de P\$39,812m en septiembre de 2022 a P\$36,755m en septiembre de 2023.

No obstante, el capital neto del Banco presentó un incremento en comparación al año anterior por un monto de P\$29,533m en septiembre de 2023 (vs. P\$29,236m en septiembre de 2022 derivado de un menor monto de aprovechamientos efectuados en los últimos 12m. Así, al cierre del 3T23, el índice de capitalización se posicionó en niveles de 19.4% y se mantiene en niveles sólidos (vs. 18.0% al 3T22 y 16.9% en el escenario base). HR Ratings considera que el Banco cuenta con una posición de solvencia sólida, que permite soportar el crecimiento de sus operaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento se muestra al alza en comparación con el año anterior, al cerrar en 8.7x al cierre del 3T23 (vs. 7.2x al 3T22 y 8.9x en el escenario base). Lo anterior fue resultado del mayor volumen de sus operaciones que ha incrementado los pasivos totales del Banco, en particular en los préstamos interbancarios de corto plazo y, en menor medida, en las operaciones de reporto y en la captación tradicional.

Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene estable y acorde a lo observado históricamente, al cerrar en 1.2x al 3T23 (vs. 1.1x al 3T22 y 1.2x en el escenario base). En este sentido, el Banco mantiene un elevado volumen de disponibilidades e inversiones en valores de alta liquidez que mantienen la deuda neta en niveles buenos. HR Ratings considera que NAFIN mantiene métricas de endeudamiento en niveles adecuados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 18 de octubre de 2023.

Escenario Base: Balance Financiero NAFIN

Concepto	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVO	605,049	499,272	539,011	563,630	575,725	589,376	535,861	553,331
Disponibilidades	76,799	29,919	60,220	65,098	61,995	62,453	26,578	63,225
Inversiones en Valores	254,564	263,938	247,739	242,650	260,626	266,163	276,312	220,058
Títulos para negociar	224,048	205,802	212,590	208,233	225,398	229,939	210,203	185,943
Títulos disponibles para la venta	17,453	19,821	23,966	22,950	23,296	23,806	23,829	22,923
Títulos conservados a vencimiento	13,063	38,315	11,183	11,467	11,933	12,417	42,280	11,192
Operaciones con Valores y Derivadas	9,552	6,999	14,892	32,385	18,458	15,330	17,188	54,814
Saldo deudores en operaciones de reporte	180	0	232	18,690	4,487	1,077	91	36,469
Operaciones con instrumentos financieros derivados	9,372	6,999	14,660	13,695	13,971	14,252	17,097	18,345
Cuentas de Margen	165	191	44	204	204	204	25	0
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	4,934	3,929	161	226	254	286	-462	236
Total Cartera de Crédito Neto	213,341	176,937	196,065	203,838	216,141	227,116	178,803	192,096
Cartera de Crédito Total	221,412	189,572	211,363	219,375	231,018	241,742	197,165	210,223
Cartera de Crédito Vigente	220,873	184,343	205,487	214,196	226,060	236,870	189,793	206,147
Créditos Comerciales	220,764	184,248	205,396	214,117	225,985	236,799	189,699	206,066
Actividad empresarial o comercial	51,721	45,520	52,906	50,210	52,993	55,529	50,391	49,578
Entidades financieras	165,900	128,319	134,009	144,421	152,426	159,720	119,285	138,339
Entidades gubernamentales	3,143	10,409	18,481	19,485	20,565	21,550	20,023	18,149
Créditos de Consumo	15	15	16	15	15	16	16	14
Créditos a la vivienda	94	80	75	64	60	55	78	67
Cartera de Crédito Vencida	539	5,229	5,876	5,179	4,958	4,873	7,372	4,076
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-8,071	-12,635	-15,298	-15,536	-14,877	-14,626	-18,362	-18,127
Otros Activos	45,694	17,359	19,890	19,230	18,048	17,825	37,417	22,902
Otras Cuentas por Cobrar ¹	37,392	10,633	11,658	11,310	10,012	9,618	27,324	15,284
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,444	1,412	1,407	1,404	1,401	1,398	1,394	1,408
Inversiones Permanentes en Acciones	2,939	3,062	2,997	2,684	2,684	2,684	3,073	2,719
Impuestos Diferidos (a favor)	3,088	1,315	2,082	2,318	2,609	2,937	3,336	2,487
Otros Activos Misc. ²	831	937	1,746	1,514	1,341	1,188	2,290	1,004
PASIVO	562,945	459,063	503,703	527,910	539,796	551,906	496,049	516,576
Captación tradicional	136,051	125,531	147,068	172,485	179,300	186,400	121,064	124,655
Títulos de crédito emitidos	105,001	111,356	111,398	111,604	113,996	116,238	111,635	115,648
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	50,404	47,702	41,288	40,697	38,600	36,650	36,289	42,348
De exigibilidad inmediata	26,397	7,309	11,299	19,525	18,520	17,584	8,331	17,468
De corto plazo	8,216	13,119	3,528	14,229	13,496	12,814	1,054	16,094
De largo plazo	15,791	27,274	26,461	6,942	6,584	6,252	26,904	8,786
Operaciones con Valores y Derivadas	265,919	163,568	198,585	193,956	198,213	202,362	221,762	221,225
Saldo acreedores en Oper. de Reporto	247,648	147,272	180,334	181,101	183,925	186,885	200,231	202,582
Ajustes de valuación por cobertura	4,150	1,387	-3,098	-1,114	-537	-259	-4,100	-2,566
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	14,121	14,909	21,349	13,969	14,826	15,736	25,631	21,209
Otras cuentas por pagar	5,425	10,760	5,026	8,993	9,549	10,139	5,104	12,420
Acree. por Liquidación de Operaciones	0	7,292	189	192	208	226	492	5,992
Acree. Diversos y Otras ³	5,425	3,468	4,837	8,800	9,340	9,913	4,612	6,423
Impuestos diferidos (a cargo)	73	72	24	37	38	40	133	259
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	72	74	314	139	100	77	62	21
CAPITAL CONTABLE	42,104	40,209	35,308	35,720	35,929	37,471	39,812	36,755
Capital mayoritario	40,504	38,380	34,029	34,426	34,635	36,177	38,056	35,471
Capital Contribuido	37,981	42,255	45,581	50,998	56,682	62,535	42,255	45,581
Capital social	9,293	9,638	10,387	15,804	21,488	27,341	10,120	10,387
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	13,178	11,564	3,326	3,326	3,326	3,326	4,274	3,326
Prima en venta de acciones	15,510	21,053	31,868	31,868	31,868	31,868	27,861	31,868
Capital Ganado	2,523	-3,875	-11,552	-16,572	-22,047	-26,358	-4,199	-10,110
Reservas de Capital	1,730	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	5,817	196	-4,689	-12,576	-17,549	-23,024	-6,461	-12,573
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-74	22	66	-24	-24	-24	-88	-79
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	636	1,426	176	282	282	282	1,582	297
Remediaciones por beneficios a los empleados	-1,358	-1,966	-2,330	-2,396	-2,396	-2,396	-2,114	-2,429
Resultado Neto Mayoritario	-4,228	-6,668	-7,890	-4,973	-5,475	-4,311	-233	1,559
Interés minoritario	1,800	1,829	1,279	1,294	1,294	1,294	1,756	1,284
Deuda Neta	165,891	99,408	134,156	137,708	150,226	160,850	134,358	123,431

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Préstamos al personal de la Institución, cuentas liquidadoras de operaciones por reportos, otros deudores, pagos a recibir por operaciones de SWAPS.

²Otros Activos Misc: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

³Acree. Diversos y Otras: acreedores por colaterales, acreedores diversos, cuentas liquidadoras, pasivos por beneficios a los empleados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Cuentas de Orden NAFIN

Concepto	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Total Cuentas de Orden	3,748,851	4,065,209	4,726,899	5,093,329	5,411,339	5,765,674	3,726,967	5,040,519
Activos y Pasivos Contingentes	77,729	80,949	77,469	86,244	89,928	94,870	77,267	81,770
Compromisos Crediticios	299,403	344,206	311,244	329,447	351,043	374,055	305,118	321,386
Bienes en fideicomiso o mandato	1,587,025	1,781,204	2,022,974	2,179,417	2,348,216	2,511,106	1,847,796	2,283,326
Fideicomisos	1,572,581	1,767,660	2,010,656	2,125,276	2,282,894	2,436,914	1,835,291	2,175,412
Mandatos	14,444	13,544	12,318	54,141	65,322	74,191	12,505	107,914
Agente Financiero del Gobierno Federal	389,477	376,271	337,863	365,528	378,243	396,824	340,034	274,760
Bienes en custodia o en administración	559,621	543,091	769,994	840,173	898,611	958,145	75,153	908,285
Colaterales recibidos por la entidad	3,098	17,795	62,223	50,204	48,957	51,260	52,489	36,453
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	3,100	17,796	62,223	50,204	48,957	51,260	52,489	36,453
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	108,140	138,587	0	0	0	0	0	0
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito	1	6	192	237	253	277	157	115
Otras cuentas de registro	721,257	765,304	1,082,717	1,191,873	1,247,131	1,327,877	976,464	1,097,971
Programas de Garantía ¹	84,253	89,610	88,649	101,258	105,535	111,478	91,161	81,770

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

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

Escenario Base: Estado de Resultados NAFIN

Concepto	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Ingresos por Intereses	29,616	19,290	30,194	44,717	41,805	41,253	20,140	31,908
Gastos por Intereses (Menos)	22,623	13,928	25,089	38,360	34,659	32,780	16,284	27,488
MARGEN FINANCIERO	6,993	5,362	5,105	6,357	7,147	8,473	3,856	4,420
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	305	4,721	7,512	3,684	4,371	4,621	5,746	3,299
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	6,688	641	-2,407	2,673	2,775	3,852	-1,890	1,121
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	3,935	4,473	4,547	5,146	5,715	6,298	3,488	3,704
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	182	206	204	195	194	189	150	143
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-12,105	-6,799	-7,776	-8,668	-9,094	-9,364	-1,814	-268
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-1,664	-1,891	-5,840	-1,044	-798	598	-366	4,414
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,902	3,100	2,937	3,911	4,202	4,435	1,937	3,018
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-4,566	-4,991	-8,738	-4,933	-4,987	-3,823	-2,272	1,406
ISR y PTU Causado (Menos)	-30	174	96	-559	-477	-307	-2,039	-153
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-363	1,469	-944	599	965	794	0	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-4,173	-6,634	-7,890	-4,973	-5,475	-4,311	-233	1,559
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	0	69	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	-4,173	-6,565	-7,890	-4,973	-5,475	-4,311	-233	1,559
Interés minoritario (menos)	55	103	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	-4,228	-6,668	-7,890	-4,973	-5,475	-4,311	-233	1,559

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario base.

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

Métricas Financieras NAFIN	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	0.2%	2.8%	2.8%	2.4%	2.1%	2.0%	3.7%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	0.4%	3.9%	5.5%	4.7%	4.2%	4.0%	4.8%	5.1%
MIN Ajustado	1.2%	0.1%	-0.5%	0.5%	0.5%	0.7%	-0.7%	0.1%
Índice de Eficiencia	-213.5%	109.5%	175.7%	148.1%	117.6%	85.0%	117.5%	100.3%
ROA Promedio	-0.7%	-1.3%	-1.5%	-0.9%	-1.0%	-0.7%	-1.5%	-1.2%
Índice de Capitalización Básico	18.5%	20.1%	16.6%	17.2%	16.8%	17.1%	18.0%	19.4%
Índice de Capitalización Neto	18.5%	20.1%	16.6%	17.2%	16.8%	17.1%	18.0%	19.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1	7.1	7.7	9.4	9.7	9.7	7.2	8.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2
Spread de Tasas	1.1%	0.9%	0.6%	0.6%	0.8%	1.0%	0.7%	0.6%
Tasa Activa	5.3%	3.8%	6.0%	8.2%	7.4%	7.1%	5.1%	7.9%
Tasa Pasiva	4.2%	2.9%	5.4%	7.6%	6.6%	6.1%	4.4%	7.3%
NSFR	0.7	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario base.



Escenario Base: Flujo de Efectivo NAFIN

Concepto	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-4,228	-6,668	-7,890	-4,973	-5,475	-4,311	-233	1,559
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	4,512	2,329	6,099	3,275	6,332	6,617	3,226	-841
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	3,353	2,469	7,512	3,684	4,371	4,621	5,746	3,299
Depreciación y Amortización	41	41	41	91	101	101	30	31
Impuestos Causados y Diferidos	559	235	-848	633	965	794	-2,039	-153
Otras partidas y provisiones	589	119	779	865	895	1,102	630	-1,627
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-30	-535	-1,385	-1,998	0	0	-1,141	-2,391
Flujo Generado por Resultado Neto	284	-4,339	-1,791	-1,698	857	2,306	2,993	718
Inversiones en Valores	-14,321	-8,869	15,432	4,321	-18,871	-6,639	-12,989	29,345
Operaciones con Valores y Derivados Neto	58,166	-98,599	30,949	-22,365	18,184	7,277	52,441	-17,289
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-145	-26	148	15	-28	-32	166	44
Aumento en la Cartera de Credito	4,657	36,403	-26,640	-11,457	-16,674	-15,596	-7,612	670
Otras Cuentas por Cobrar	-34,208	25,828	-1,753	244	1,297	395	-18,025	-3,142
Captacion	-17,613	-4,166	21,580	25,624	9,207	9,342	-4,187	-18,163
Prestamos de Bancos	17,322	-2,702	-5,029	1,406	-2,097	-1,950	-10,272	3,451
Otras Cuentas por Pagar	-5,951	4,445	-8,778	3,636	556	590	-8,499	6,786
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-29	-9	-6	-10	1	2	-5	-17
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	7,878	-47,695	28,781	988	-9,546	-7,602	-6,233	2,152
Recursos Generados en la Operación	8,162	-52,034	26,990	-710	-8,690	-5,296	-3,240	2,870
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	7,290	4,274	3,326	5,417	5,684	5,852	0	0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	7,290	4,274	3,326	5,417	5,684	5,852	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-456	880	-15	171	-98	-98	-101	135
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	-483	851	-21	228	0	0	-12	124
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-2	-9	-36	-83	-98	-98	-118	-27
Cobros de dividendo en efectivo	29	38	42	26	0	0	29	38
CAMBIO EN EFECTIVO								
CAMBIO EN EFECTIVO	14,996	-46,880	30,301	4,878	-3,104	459	-3,341	3,005
Disponibilidades al Principio del Periodo	61,803	76,799	29,919	60,220	65,098	61,995	29,919	60,220
Disponibilidades al Final del Periodo	76,799	29,919	60,220	65,098	61,995	62,453	26,578	63,225
Flujo Libre de Efectivo	-40,150	23,695	-18,291	-3,144	-2,321	-1,580	-24,700	2,182

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	-4,228	-6,668	-7,890	-4,973	-5,475	-4,311	-233	1,559
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	4,512	2,329	6,099	3,275	6,332	6,617	3,226	-841
- Castigos	-275	-2,239	-5,969	-5,326	-5,031	-4,871	-1,169	-2,180
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-34,208	25,828	-1,753	244	1,297	395	-18,025	-3,142
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-5,951	4,445	-8,778	3,636	556	590	-8,499	6,786
Flujo Libre de Efectivo	-40,150	23,695	-18,291	-3,144	-2,321	-1,580	-24,700	2,182

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Estrés: Balance Financiero NAFIN

Concepto	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVO	605,049	499,272	539,011	504,630	511,366	524,326	535,861	553,331
Disponibilidades	76,799	29,919	60,220	61,006	57,963	55,350	26,578	63,225
Inversiones en Valores	254,564	263,938	247,739	223,137	233,484	244,412	276,312	220,058
Títulos para negociar	224,048	205,802	212,590	197,821	205,853	214,212	210,203	185,943
Títulos disponibles para la venta	17,453	19,821	23,966	15,149	17,050	19,190	23,829	22,923
Títulos conservados a vencimiento	13,063	38,315	11,183	10,168	10,581	11,010	42,280	11,192
Operaciones con Valores y Derivadas	9,552	6,999	14,892	25,996	15,808	13,555	17,188	54,814
Saldo deudores en operaciones de reporte	180	0	232	13,731	3,297	792	91	36,469
Operaciones con instrumentos financieros derivados	9,372	6,999	14,660	12,264	12,511	12,763	17,097	18,345
Cuentas de Margen	165	191	44	204	204	204	25	0
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	4,934	3,929	161	150	169	190	-462	236
Total Cartera de Crédito Neto	213,341	176,937	196,065	174,832	183,837	191,057	178,803	192,096
Cartera de Crédito Total	221,412	189,572	211,363	199,220	210,888	221,133	197,165	210,223
Cartera de Crédito Vigente	220,873	184,343	205,487	182,962	192,854	201,082	189,793	206,147
Créditos Comerciales	220,764	184,248	205,396	182,893	192,806	201,029	189,699	206,066
Actividad empresarial o comercial	51,721	45,520	52,906	42,888	45,213	47,141	50,391	49,578
Entidades financieras	165,900	128,319	134,009	123,361	130,048	135,594	119,285	138,339
Entidades gubernamentales	3,143	10,409	18,481	16,644	17,546	18,294	20,023	18,149
Créditos de Consumo	15	15	16	10	11	12	16	14
Créditos a la vivienda	94	80	75	59	37	42	78	67
Cartera de Crédito Vencida	539	5,229	5,876	16,258	18,034	20,050	7,372	4,076
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-8,071	-12,635	-15,298	-24,387	-27,051	-30,076	-18,362	-18,127
Otros Activos	45,694	17,359	19,890	19,304	19,901	19,558	37,417	22,902
Otras Cuentas por Cobrar ¹	37,392	10,633	11,658	12,084	12,574	12,079	27,324	15,284
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,444	1,412	1,407	1,384	1,381	1,378	1,394	1,408
Inversiones Permanentes en Acciones	2,939	3,062	2,997	2,684	2,684	2,684	3,073	2,719
Impuestos Diferidos (a favor)	3,088	1,315	2,082	1,955	2,201	2,477	3,336	2,487
Otros Activos Misc. ²	831	937	1,746	1,197	1,061	940	2,290	1,004
PASIVO	562,945	459,063	503,703	477,621	486,972	501,128	496,049	516,576
Captación tradicional	136,051	125,531	147,068	121,235	114,000	98,000	121,064	124,655
Títulos de crédito emitidos	105,001	111,356	111,398	101,104	102,996	123,238	111,635	115,648
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	50,404	47,702	41,288	35,447	38,600	36,650	36,289	42,348
De exigibilidad inmediata	26,397	7,309	11,299	17,007	18,520	17,584	8,331	17,468
De corto plazo	8,216	13,119	3,528	12,393	13,496	12,814	1,054	16,094
De largo plazo	15,791	27,274	26,461	6,047	6,584	6,252	26,904	8,786
Operaciones con Valores y Derivadas	265,919	163,568	198,585	211,341	222,408	233,748	221,762	221,225
Saldo acreedores en Oper. de Reporto	247,648	147,272	180,334	196,507	206,111	216,184	200,231	202,582
Ajustes de valuación por cobertura	4,150	1,387	-3,098	-955	-461	-222	-4,100	-2,566
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	14,121	14,909	21,349	15,789	16,758	17,786	25,631	21,209
Otras cuentas por pagar	5,425	10,760	5,026	8,311	8,825	9,371	5,104	12,420
Acreed. por Liquidación de Operaciones	0	7,292	189	181	196	212	492	5,992
Acreed. Diversos y Otras ³	5,425	3,468	4,837	8,130	8,629	9,158	4,612	6,423
Impuestos diferidos (a cargo)	73	72	24	39	41	42	133	259
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	72	74	314	144	103	79	62	21
CAPITAL CONTABLE	42,104	40,209	35,308	27,009	24,394	23,198	39,812	36,755
Capital mayoritario	40,504	38,380	34,029	25,715	23,100	21,904	38,056	35,471
Capital Contribuido	37,981	42,255	45,581	49,381	53,581	58,281	42,255	45,581
Capital social	9,293	9,638	10,387	14,187	18,387	23,087	10,120	10,387
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	13,178	11,564	3,326	3,326	3,326	3,326	4,274	3,326
Prima en venta de acciones	15,510	21,053	31,868	31,868	31,868	31,868	27,861	31,868
Capital Ganado	2,523	-3,875	-11,552	-23,666	-30,481	-36,377	-4,199	-10,110
Reservas de Capital	1,730	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	5,817	196	-4,689	-12,576	-24,643	-31,458	-6,461	-12,573
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-74	22	66	-24	-24	-24	-88	-79
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	636	1,426	176	282	282	282	1,582	297
Remediaciones por beneficios a los empleados	-1,358	-1,966	-2,330	-2,396	-2,396	-2,396	-2,114	-2,429
Resultado Neto Mayoritario	-4,228	-6,668	-7,890	-12,067	-6,815	-5,896	-233	1,559
Interés minoritario	1,600	1,829	1,279	1,294	1,294	1,294	1,756	1,284
Deuda Neta	165,891	99,408	134,156	123,337	131,945	141,465	134,358	123,431

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario estrés.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Préstamos al personal de la Institución, cuentas liquidadoras de operaciones por reportos, otros deudores, pagos a recibir por operaciones de SWAPS.

²Otros Activos Misc: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

³Acreed. Diversos y Otras: acreedores por colaterales, acreedores diversos, cuentas liquidadoras, pasivos por beneficios a los empleados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Estrés: Cuentas de Orden NAFIN

Concepto	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Total Cuentas de Orden	3,748,851	4,065,209	4,726,899	4,808,525	5,053,835	5,313,659	3,726,967	5,040,519
Activos y Pasivos Contingentes	77,729	80,949	77,469	84,359	85,903	89,205	77,267	81,770
Compromisos Crediticios	299,403	344,206	311,244	322,246	335,330	351,718	305,118	321,386
Bienes en fideicomiso o mandato	1,587,025	1,781,204	2,022,974	2,131,781	2,243,112	2,361,158	1,847,796	2,283,326
Fideicomisos	1,572,581	1,767,660	2,010,656	2,078,824	2,180,714	2,291,397	1,835,291	2,175,412
Mandatos	14,444	13,544	12,318	52,958	62,398	69,761	12,505	107,914
Agente Financiero del Gobierno Federal	389,477	376,271	337,863	357,539	361,313	373,128	340,034	274,760
Bienes en custodia o en administración	559,621	543,091	769,994	648,331	743,092	793,205	75,153	908,285
Colaterales recibidos por la entidad	3,098	17,795	62,223	49,107	46,766	48,199	52,489	36,453
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	3,100	17,796	62,223	49,107	46,766	48,199	52,489	36,453
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	108,140	138,587	0	0	0	0	0	0
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito	1	6	192	232	241	260	157	115
Otras cuentas de registro	721,257	765,304	1,082,717	1,165,822	1,191,311	1,248,585	976,464	1,097,971
Programas de Garantía ¹	84,253	89,610	88,649	99,045	100,811	104,821	91,161	81,770

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

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

Escenario Estrés: Estado de Resultados NAFIN

Concepto	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Ingresos por Intereses	29,616	19,290	30,194	42,431	36,600	35,487	20,140	31,908
Gastos por Intereses (Menos)	22,623	13,928	25,089	37,395	30,761	28,716	16,284	27,488
MARGEN FINANCIERO	6,993	5,362	5,105	5,036	5,839	6,771	3,856	4,420
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	305	4,721	7,512	9,231	5,371	4,527	5,746	3,299
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	6,688	641	-2,407	-4,195	469	2,244	-1,890	1,121
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	3,935	4,473	4,547	4,537	4,596	5,014	3,488	3,704
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	182	206	204	185	184	201	150	143
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-12,105	-6,799	-7,776	-5,815	-6,609	-6,754	-1,814	-268
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-1,664	-1,891	-5,840	-5,658	-1,728	303	-366	4,414
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,902	3,100	2,937	6,784	5,099	6,211	1,937	3,018
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-4,566	-4,991	-8,738	-12,421	-6,815	-5,896	-2,272	1,406
ISR y PTU Causado (Menos)	-30	174	96	34	0	0	-2,039	-153
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-363	1,469	-944	-388	0	0	0	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-4,173	-6,634	-7,890	-12,067	-6,815	-5,896	-233	1,559
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	0	69	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	-4,173	-6,565	-7,890	-12,067	-6,815	-5,896	-233	1,559
Interés minoritario (menos)	55	103	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	-4,228	-6,668	-7,890	-12,067	-6,815	-5,896	-233	1,559

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario estrés.

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

Métricas Financieras NAFIN	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	0.2%	2.8%	2.8%	8.2%	8.6%	9.1%	3.7%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	0.4%	3.9%	5.5%	9.1%	9.7%	9.7%	4.8%	5.1%
MIN Ajustado	1.2%	0.1%	-0.5%	-0.8%	0.1%	0.4%	-0.7%	0.1%
Índice de Eficiencia	-213.5%	109.5%	175.7%	189.9%	140.0%	128.6%	117.5%	100.3%
ROA Promedio	-0.7%	-1.3%	-1.5%	-2.3%	-1.4%	-1.2%	-1.5%	-1.2%
Índice de Capitalización Básico	18.5%	20.1%	16.6%	13.1%	11.5%	10.5%	18.0%	19.4%
Índice de Capitalización Neto	18.5%	20.1%	16.6%	13.1%	11.5%	10.5%	18.0%	19.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1	7.1	7.7	9.3	10.9	11.8	7.2	8.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2
Spread de Tasas	1.1%	0.9%	0.6%	0.4%	0.6%	0.8%	0.7%	0.6%
Tasa Activa	5.3%	3.8%	6.0%	8.0%	7.2%	6.8%	5.1%	7.9%
Tasa Pasiva	4.2%	2.9%	5.4%	7.6%	6.5%	6.0%	4.4%	7.3%
NSFR	0.7	1.0	0.8	0.7	0.6	0.5	0.9	0.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo NAFIN

Concepto	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-4,228	-6,668	-7,890	-12,067	-6,815	-5,896	-233	1,559
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	4,512	2,329	6,099	8,890	7,916	7,040	3,226	-841
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	3,353	2,469	7,512	9,231	5,371	4,527	5,746	3,299
Depreciación y Amortización	41	41	41	91	101	101	30	31
Impuestos Causados y Diferidos	559	235	-848	-354	0	0	-2,039	-153
Otras partidas y provisiones	589	119	779	1,921	2,444	2,412	630	-1,627
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-30	-535	-1,385	-1,998	0	0	-1,141	-2,391
Flujo Generado por Resultado Neto	284	-4,339	-1,791	-3,177	1,101	1,144	2,993	718
Inversiones en Valores	-14,321	-8,869	15,432	22,778	-12,791	-13,340	-12,989	29,345
Operaciones con Valores y Derivados Neto	58,166	-98,599	30,949	1,410	21,254	13,593	52,441	-17,289
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-145	-26	148	91	-19	-21	166	44
Aumento en la Cartera de Credito	4,657	36,403	-26,640	12,002	-14,376	-11,747	-7,612	670
Otras Cuentas por Cobrar	-34,208	25,828	-1,753	-530	-491	495	-18,025	-3,142
Captacion	-17,613	-4,166	21,580	-36,126	-5,343	4,242	-4,187	-18,163
Prestamos de Bancos	17,322	-2,702	-5,029	-3,845	3,154	-1,950	-10,272	3,451
Otras Cuentas por Pagar	-5,951	4,445	-8,778	2,954	514	546	-8,499	6,786
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-29	-9	-6	-8	2	2	-5	-17
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	7,878	-47,695	28,781	-28	-8,246	-8,359	-6,233	2,152
Recursos Generados en la Operación	8,162	-52,034	26,990	-3,205	-7,145	-7,215	-3,240	2,870
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	7,290	4,274	3,326	3,800	4,200	4,700	0	0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	7,290	4,274	3,326	3,800	4,200	4,700	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-456	880	-15	191	-98	-98	-101	135
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	-483	851	-21	228	0	0	-12	124
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-2	-9	-36	-63	-98	-98	-118	-27
Cobros de dividendo en efectivo	29	38	42	26	0	0	29	38
CAMBIO EN EFECTIVO	14,996	-46,880	30,301	786	-3,043	-2,613	-3,341	3,005
Disponibilidades al Principio del Periodo	61,803	76,799	29,919	60,220	61,006	57,963	29,919	60,220
Disponibilidades al Final del Periodo	76,799	29,919	60,220	61,006	57,963	55,350	26,578	63,225
Flujo Libre de Efectivo	-40,150	23,695	-18,291	-2,773	-1,583	683	-24,700	2,182

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	-4,228	-6,668	-7,890	-12,067	-6,815	-5,896	-233	1,559
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	4,512	2,329	6,099	8,890	7,916	7,040	3,226	-841
- Castigos	-275	-2,239	-5,969	-2,021	-2,708	-1,502	-1,169	-2,180
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-34,208	25,828	-1,753	-530	-491	495	-18,025	-3,142
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-5,951	4,445	-8,778	2,954	514	546	-8,499	6,786
Flujo Libre de Efectivo	-40,150	23,695	-18,291	-2,773	-1,583	683	-24,700	2,182

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujeto a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital Contable al cierre del periodo evaluado.

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

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / Deuda Neta.

Coefficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

Coefficiente de Financiación Estable Neta. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un año / Activos Disponibles y Monetizables.

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

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

Índice de Capitalización Básico. Capital Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización Neto. Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional + Obligaciones Subordinadas.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Promedio 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos con Costo Promedio 12m.



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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 3T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Zepeda y Asociados Consultores para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton para 2021 y 2020 proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	Calificación de contraparte de AAA(mex) con Perspectiva Estable otorgada a NAFR 24S y NAFF 24S por Fitch Ratings el 25 de enero de 2024.

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

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM