

BMX LP - Global
HR BBB + (G)
Perspectiva
Estable

BMX CP - Global
HR3 (G)

2024
HR BBB+ (G)
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó las calificaciones de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable y de HR3 (G) en escala global para Bancomext

La asignación de las calificaciones para Bancomext¹ se basa en el apoyo explícito por parte del Gobierno Federal conforme al Artículo 10 de la Ley Orgánica del Banco Nacional de Comercio Exterior². Dicho artículo establece que el Gobierno Federal responderá por las operaciones del Banco con personas físicas o morales nacionales, así como con instituciones extranjeras. En este sentido, la calificación soberana de México fue determinada por HR Ratings el pasado 28 de abril de 2023, en HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable y en HR3 (G), la cual puede ser consultada para mayor detalle en: www.hrratings.com. En cuanto a la evolución financiera del Banco, este mantiene indicadores de capitalización en niveles de fortaleza, donde el índice de capitalización básico y neto se colocaron en 15.0% y 18.9% respectivamente al tercer trimestre de 2023 (3T23) (vs. 14.2% y 18.4% al 3T22). Por otro lado, el índice de morosidad y de morosidad ajustado se ubicó en niveles de 3.9% y 7.4% al 3T23, posicionándose en niveles moderados (vs. 2.2% y 2.9% al 3T22). El Banco presenta pérdidas netas 12m, donde el ROA Promedio se ubicó en -0.4% al 3T23 (vs. -0.7% al 3T22); no obstante, dichas pérdidas se originan por los aprovechamientos realizados al Gobierno Federal en cumplimiento a la Ley de Ingresos de la Federación, por la garantía soberana que recibe Bancomext conforme a su Ley Orgánica. Finalmente, el Banco muestra solidez en la evaluación de factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo, donde HR Ratings asignó etiquetas de *Superior* en dichos rubros.

¹ Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Bancomext y/o el Banco y/o la Institución y/o el Emisor y/o BMX).

² <https://www.diputados.gob.mx>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Supuestos y Resultados: Bancomext

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
Concepto	3T22	3T23	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera de Crédito Total	221,363.0	211,924.0	234,693.0	219,108.0	225,363.1	230,472.8	235,377.6	224,634.3	228,090.3	229,012.3
Estimaciones Preventivas 12m	5,099.0	4,114.0	3,714.0	5,167.0	4,517.6	4,719.5	4,838.7	4,536.2	8,264.6	5,783.0
Gastos de Administración 12m	2,109.0	2,739.0	2,235.0	2,228.0	2,703.6	2,616.6	2,842.3	2,473.3	2,477.9	2,687.0
Utilidad Neta 12m	-2,991.0	-1,953.0	-2,462.0	-2,994.0	-1,811.8	-1,969.7	-2,004.9	-2,989.6	-5,475.5	-3,336.0
Índice de Morosidad	2.2%	3.9%	3.6%	2.4%	3.7%	3.7%	3.5%	4.3%	6.4%	7.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	7.4%	3.7%	4.4%	5.9%	4.4%	4.2%	6.4%	7.4%	8.7%
MIN Ajustado	0.6%	0.9%	0.6%	0.6%	0.9%	0.9%	0.9%	0.7%	-0.1%	0.5%
Índice de Eficiencia	67.8%	50.2%	75.8%	57.2%	54.4%	54.9%	56.2%	61.1%	67.3%	65.0%
ROA Promedio	-0.7%	-0.4%	-0.5%	-0.7%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.7%	-1.2%	-0.7%
Índice de Capitalización Básico	14.2%	15.0%	14.2%	13.8%	14.3%	14.7%	15.2%	12.6%	11.3%	11.2%
Índice de Capitalización Neto	18.4%	18.9%	18.5%	18.1%	18.3%	18.8%	19.3%	16.1%	14.3%	14.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.2	6.7	7.5	7.1	6.6	6.4	6.1	6.8	8.0	8.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	1.3%	1.0%	1.2%	1.2%	1.2%	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%
Tasa Activa	6.1%	9.6%	4.6%	7.1%	9.3%	9.3%	9.2%	9.2%	9.1%	9.0%
Tasa Pasiva	4.8%	8.6%	3.4%	5.8%	8.1%	8.2%	8.1%	8.2%	8.1%	8.0%
CCL	222.0%	231.9%	207.2%	227.8%	220.4%	223.2%	233.6%	220.4%	191.3%	201.3%
NSFR	74.4%	85.4%	82.5%	77.9%	84.8%	86.8%	84.6%	82.7%	81.7%	80.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2023) por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y RSM México Bogarín, S.C. para los ejercicios 2021 y 2020.

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

Desempeño Histórico

- **Indicadores de capitalización en niveles de fortaleza, al exhibir un índice de capitalización básico y neto en 15.0% y 18.9% al 3T23 (vs. 14.2% y 18.4% al 3T22).** El nivel de capitalización del Banco refleja las aportaciones de capital recibidas derivado de los aprovechamientos, las cuales acumulan un monto de P\$17,377m en los últimos cuatro ejercicios (2020-2022).
- **Indicadores de morosidad en niveles moderados, donde el índice de morosidad y de morosidad ajustada se ubicaron en 3.9% y 7.4% al 3T23 (vs. 2.2% y 2.9% al 3T22).** HR Ratings considera que a pesar del incremento en los indicadores de morosidad del Banco en los últimos 12m estos se mantienen en niveles de fortaleza.
- **Resultado (Pérdida) Neta.** El ROA Promedio del Banco se colocó en -0.4% al 3T23 (vs. -0.7% al 3T22), donde la pérdida neta del Banco está asociada a egresos por aprovechamientos en los ejercicios que se enteran conforme a la Ley de Ingresos de la Federación, por la garantía soberana que recibe Bancomext conforme a su Ley Orgánica. No obstante, HR Ratings calculó el ROA Promedio excluyendo el monto de aprovechamientos del resultado neto, donde el indicador se colocó en 0.6% al 3T23 (vs. 0.3% al 3T22). No obstante, HR Ratings considera que el Banco mantiene una elevada capacidad de generación de resultados, lo cual refleja una alta calidad de la cartera y de los activos productivos.

Expectativa para Periodos Futuros

- **Capitalización.** En el escenario base se espera una disminución en el índice de capitalización neto, el cual se ubicaría en 17.4% al 4T25 (vs. 18.9% al 3T23) en niveles de fortaleza. Asimismo, se espera que continúe el comportamiento de aprovechamientos y aportaciones de los últimos ejercicios.



- **Morosidad.** Se espera una disminución gradual del índice de morosidad ajustado del Banco, el cual se situaría en 4.2% al 4T25 (vs. 7.4% al 3T23). Dicho indicador mostraría una mejora derivada de un adecuado control de su cartera vencida, así como por el crecimiento orgánico esperado en sus operaciones en los próximos periodos.
- **Razón de cartera vigente a deuda neta.** En el escenario base se espera que la razón de cartera vigente a deuda neta se mantenga en los niveles observados al 3T23, donde el indicador se colocaría en 1.2x al 4T25 (vs. 1.2x al 3T23).

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte financiero por parte del Gobierno Federal.** El Artículo 10 de la Ley Orgánica del Banco Nacional de Comercio Exterior establece el soporte explícito del Gobierno Federal con el Banco, donde dicho Artículo menciona lo siguiente: “[...] El Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones concertadas por el Banco Nacional de Comercio Exterior, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo: i) con personas físicas o morales nacionales; y ii) con instituciones del extranjero privadas, gubernamentales e intergubernamentales [...]”.
- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.** El Banco mantiene metodologías y productos enfocados en factores ambientales y sociales, así como bonos temáticos. Por otro lado, el Banco cuenta con un sólido gobierno corporativo, lo cual influye en una gestión favorable de la institución.
- **Clientes Principales.** Al cierre de septiembre 2023, el saldo de los 10 clientes principales cerró en P\$29,527m, lo que representa el 13.9% de la cartera total y el 0.8x a capital contable, mostrándose en niveles moderados.
- **Inversiones en Valores.** Las inversiones en valores son el segundo activo con mayor participación del Banco, las cuales muestran un monto de P\$190,849m en septiembre 2023, de las cuales el 96.7% son instrumentos gubernamentales a tasa revisable, siendo estos instrumentos de bajo riesgo.
- **Fuentes de Fondeo.** El Banco cuenta con una adecuada diversificación en sus fuentes de fondeo, al contar con líneas comerciales y garantizadas, captación tradicional, títulos de crédito y operaciones de reporto.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Modificación o retiro del apoyo que Bancomext recibe por parte del Gobierno Federal.** En caso de que el apoyo por parte del Gobierno Federal disminuyera o cesara por completo, la situación financiera y las operaciones del Banco se verían comprometidas, lo cual podría resultar en un decremento de la calificación.
- **Movimiento sobre la calificación soberana de los Estados Unidos Mexicanos.** Cualquier movimiento en la calificación soberana de México podría ocasionar una revisión en la calificación del Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Perfil del Banco

El Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext) se fundó en 1937 y tiene como sede la Ciudad de México. El Banco tiene como objetivo contribuir al desarrollo y generación de empleo nacional, así como el aumento de la productividad y competitividad de las empresas mexicanas a través del financiamiento al comercio exterior nacional. La estrategia de Bancomext se enfoca en tres ejes: i) fomento al desarrollo industrial nacional enfocado en sectores productivos, ii) impulso al desarrollo regional con base en las vocaciones productivas de cada región, así como iii) impulso y respaldo a los proyectos económicos prioritarios del Gobierno Federal. De acuerdo con su carácter de Banca de Desarrollo, Bancomext se apega a los objetivos y prioridades del Plan Nacional de Desarrollo (PND). Los apoyos directos que provee la Institución incluyen los créditos directos, operaciones de factoraje, cartas de crédito, garantías y seguros de crédito a la exportación. Por otro lado, los apoyos a través de intermediarios financieros abarcan los financiamientos a pequeñas y medianas empresas (PyME's) y garantías de comercio exterior; al cierre de diciembre de 2022, Bancomext apoyó a un total de 4,263 empresas, de las cuales el 88.1% fueron PyME's.

Situación Financiera

La siguiente figura presenta los resultados del Banco durante los últimos tres ejercicios (2020-2022), así como los resultados trimestrales al cierre de septiembre de 2023 y 2022 (3T23 y 3T22).

Figura 1. Resultados del Banco

<i>Cifras en millones de pesos (P\$m)</i>					
Concepto	2020	2021	2022	Trimestral 3T22	3T23
Cartera Total	243,289	234,693	219,108	221,363	211,924
Cartera Vigente	237,543	226,194	213,841	216,502	203,709
Cartera Vencida	5,746	8,499	5,267	4,861	8,215
Estimaciones Preventivas 12m	4,139	3,714	5,167	5,099	4,114
Gastos de Administración 12m	1,858	2,235	2,228	2,109	2,739
Resultado Neto 12m	-1,963	-2,462	-2,994	-2,991	-1,953
Índice de Morosidad	2.4%	3.6%	2.4%	2.2%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	3.7%	4.4%	2.9%	7.4%
MIN Ajustado	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.9%
Índice de Eficiencia	66.6%	75.8%	57.2%	67.8%	50.2%
ROA Promedio	-0.4%	-0.5%	-0.7%	-0.7%	-0.4%
Índice de Capitalización Básico	13.3%	14.2%	13.8%	14.2%	15.0%
Índice de Capitalización Neto	19.0%	18.5%	18.1%	18.4%	18.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.2	7.5	7.1	7.2	6.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.2%	1.2%	1.2%	1.3%	1.0%
Tasa Activa	5.6%	4.6%	7.1%	6.1%	9.6%
Tasa Pasiva	4.3%	3.4%	5.8%	4.8%	8.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2023) por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y RSM México Bogarín, S.C. para los ejercicios 2021 y 2020.

Evolución de la Cartera de Crédito

El Banco realiza la presentación y registro de su cartera bajo el estándar de IFRS³ 9, conforme a las normas de contabilidad emitidas por la CNBV⁴ a partir del primero de enero de 2022. El Banco realiza el reporte de la cartera por etapas de crédito (etapa uno, dos y tres), donde el saldo de cartera se presenta a su costo amortizado a partir del primero de enero de 2022.

³ International Financial Reporting Standard (IFRS).

⁴ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

HR Ratings reclasificó, con fines de presentación, la cartera etapa uno y dos como cartera vigente y la cartera etapa tres como cartera vencida, donde esta última etapa refleja la cartera donde existe evidencia de deterioro. Adicionalmente, HR Ratings calculó los castigos de cartera considerando el cambio en estimaciones preventivas para riesgo crediticio de balance y la generación de estimaciones de resultados.

Durante los últimos tres ejercicios, la cartera de crédito mostró una tendencia decreciente, la cual se colocó en P\$219,108m al cierre de diciembre de 2022 (vs. P\$243,289m al cierre de diciembre de 2020 y P\$234,693m al cierre de diciembre de 2021). Al respecto, la cartera de crédito comercial representa el 99.95% de la cartera total, mientras que la cartera de consumo y de vivienda representan en su conjunto el 0.05% al cierre de diciembre de 2022. La tendencia decreciente en los últimos tres ejercicios es consecuencia de prepagos y la apreciación de peso mexicano con relación al dólar estadounidense, lo cual fue parcialmente mitigado por la originación de nuevos créditos. Sobre lo anterior, la cartera denominada en moneda extranjera, principalmente en dólares estadounidenses, acumuló el 60.3% de la cartera total al cierre de diciembre de 2022, la cual presenta una tendencia al alza en los últimos tres ejercicios (vs. 58.5% al cierre de diciembre de 2021 y 55.3% al cierre de diciembre de 2022). Asimismo, el tipo de cambio para solventar obligaciones en dólares publicado por Banxico⁵ disminuyó a 19.47 pesos por dólar al cierre del 4T22 (vs. 19.91 pesos por dólar al cierre del 4T21).

Al cierre de septiembre de 2023, la cartera del Banco disminuyó -4.3% año con año, donde el saldo de la cartera total se colocó en P\$211,924m (vs. P\$221,363m al cierre de septiembre de 2022). La disminución en el saldo de la cartera se explica por consecuencia de prepagos y la reducción del tipo de cambio mencionado anteriormente. En este sentido, al 3T23 el 59.6% de la cartera se encuentra denominada moneda extranjera (principalmente en dólares). Así mismo, el tipo de cambio ha continuado mostrando una apreciación al cerrar en 17.41 pesos por dólar al cierre del 3T23 (vs. 20.1 pesos por dólar al cierre del 3T22).

La cartera vencida del Banco acumula un saldo de P\$5,267m al cierre de diciembre de 2022 (vs. P\$8,499m al cierre de diciembre de 2021 y P\$5,746m al cierre de diciembre de 2020). En línea con lo anterior, el índice de morosidad y de morosidad ajustado se ubicaron en 2.4% y 4.4% respectivamente al 4T22 (vs. 3.6% y 3.7% al 4T21; 2.4% y 2.9% al 4T20). HR Ratings considera que los indicadores de morosidad del Banco se encuentran en niveles bajos de manera histórica.

Al cierre de septiembre de 2023, la cartera vencida del Banco se colocó en P\$8,215m (vs. P\$4,861m al cierre de septiembre de 2022). Asimismo, el índice de morosidad y de morosidad ajustada se colocaron en 3.9% y 7.4% al 3T23 (vs. 2.2% y 2.9% al 3T22). HR Ratings considera que a pesar del incremento en los indicadores de morosidad del Banco estos se mantienen en niveles moderados.

Cobertura

El Banco realiza la generación de estimaciones preventivas de riesgo crediticio conforme a las metodologías de la CNBV. La generación de estimaciones preventivas para la cartera comercial se realiza conforme a la metodología de pérdida esperada, la cual considera las siguientes variables: etapa del crédito, sector económico, probabilidad de incumplimiento, severidad de

⁵ Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU.A., pagaderas en la República Mexicana.



la pérdida y exposición al incumplimiento. Por otro lado, la generación de estimaciones preventivas para la cartera de consumo y de vivienda se realiza conforme a la metodología de calificación para las carteras crediticias de consumo no revolviente e hipotecaria de vivienda, la cual considera la probabilidad de incumplimiento y la severidad de la pérdida asociada al valor y tipo de garantías de los créditos.

Para los ejercicios 2020, 2021 y 2022, el Banco generó estimaciones preventivas 12m por un monto de P\$4,139m, P\$3,714m y P\$5,167m, respectivamente. En este sentido, las estimaciones preventivas en balance ascendieron a P\$11,523m, P\$10,917m y P\$7,422m para los ejercicios 2020, 2021 y 2022 respectivamente. Con lo anterior, el índice de cobertura⁶ se ubicó en 1.3x al 4T20, 1.3x al 4T21 y 2.2x al 4T22. Asimismo, el saldo de estimaciones preventivas en balance representó el 5.3% de la cartera total al 4T22 (vs. 4.7% al 4T21 y 3.1% al 4T20).

El Banco generó estimaciones preventivas 12m por P\$4,114m al cierre de septiembre de 2023 (vs. P\$5,099m en septiembre de 2022). Por otro lado, el Banco mantiene en balance un saldo de estimaciones de P\$9,401m al cierre de septiembre de 2023 (vs. P\$13,263m al cierre de septiembre de 2022). Como resultado de lo anterior, el índice de cobertura se colocó en 1.1x al 3T23, el cual disminuyó como consecuencia del incremento en la cartera vencida (vs. 2.7x al 3T22). HR Ratings considera que el Banco mantiene una cobertura adecuada de su cartera vencida, la cual proporciona capacidad suficiente de absorción de pérdidas crediticias de la cartera vencida.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m del Banco acumulan un monto de P\$32,076m al cierre de diciembre de 2022 (vs. P\$21,039m al cierre de diciembre de 2021 y P\$25,196m al cierre de diciembre de 2020). En este sentido, la tasa activa se colocó en 7.1% al 4T22, 4.6% al 4T21 y 5.6% al 4T20. La disminución en los ingresos por intereses y la tasa activa en el ejercicio 2021 se explica por la disminución en las tasas de referencia, donde la TIIE Promedio 12m se ubicó en 4.4% y la SOFR⁷ Promedio 12m se colocó en 0.0% para el ejercicio 2021 (vs. 5.5% y 0.4% para el ejercicio 2020). Posteriormente, el incremento en los ingresos por intereses 12m y en la tasa activa se explica por el incremento de las tasas de referencia, donde la TIIE Promedio 12m se ubicó en 7.6% y la SOFR Promedio 12m en 1.6% para el ejercicio 2022 (vs. 4.4% y 0.0% en el ejercicio 2021). Por otro lado, en los últimos 12m los ingresos por intereses ascendieron a P\$42,478m al cierre de septiembre de 2023 (vs. P\$27,963m al cierre de septiembre de 2022). El incremento de la tasa activa en los últimos 12m se explica por el incremento en la tasa de referencia, donde la TIIE Promedio 12m se colocó en 10.8% y la SOFR promedio 12m en 4.6% al 3T23, llevando a que la tasa activa del Banco ascendiera a 9.6% (vs. 6.5%, 0.8% y 6.1% al 3T22).

Los gastos por intereses 12m ascendieron a P\$24,304m al cierre de diciembre de 2022 (vs. P\$14,424m al cierre de diciembre de 2021 y P\$18,439m al cierre de diciembre de 2020). Con lo anterior, la tasa pasiva se ubicó en 5.8% al 4T22, 3.4% al 4T21 y 4.3% al 4T20. La disminución en los gastos por intereses y la tasa pasiva en el ejercicio 2021 se explica por la disminución en la tasa de referencia. El *spread* de tasas se colocó en 1.2% para los ejercicios 2022, 2021 y 2020. Por otro lado, los gastos por intereses 12m ascendieron a P\$34,537m al cierre de septiembre de 2023 (vs. P\$20,288m al cierre de septiembre de 2022).

⁶ Índice de Cobertura: - saldo de estimaciones preventivas en balance / cartera vencida

⁷ Secured Overnight Financing Rate (SOFR).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

En línea con lo anterior, la tasa pasiva del Banco presentó un aumento al cerrar en 8.6% al 3T23 (vs 4.8% al 3T22), al cual se atribuye al aumento en la tasa de referencia. Como resultado de las variaciones en la tasa activa y pasiva, el *spread* de tasas se situó en 1.0% al 3T23 manteniéndose en línea con los niveles históricamente observados (vs. 1.3% al 3T22).

En los últimos tres ejercicios, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios acumuló un monto 12m de P\$2,605m al cierre de diciembre de 2022, P\$2,901m al cierre de diciembre de 2021 y P\$2,608m al cierre de diciembre de 2020. El incremento en el margen para el ejercicio 2021 se atribuye a una menor generación de estimaciones preventivas en dicho ejercicio. En línea con lo anterior, el MIN Ajustado se colocó en 0.6% para los ejercicios 2022, 2021 y 2020. Por otro lado, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m ascendió a P\$3,827m al cierre de septiembre de 2023 (vs. P\$2,576m al cierre de septiembre de 2022). En línea con lo anterior, el MIN Ajustado se ubicó en 0.9% al 3T23 (vs. 0.6% al 3T22). El incremento en el margen anterior y el MIN Ajustado en los últimos 12m se explica por una menor generación de estimaciones preventivas 12m, contrarrestando el menor *spread* de tasas del Banco.

En cuanto a las comisiones cobradas y pagados del Banco, este acumula un monto 12m de comisiones netas por P\$755m al cierre de diciembre de 2022, P\$604m al cierre de diciembre de 2021 y P\$627m al cierre de diciembre de 2020. En este sentido, las comisiones cobradas 12m acumulan un monto de P\$795m al cierre de diciembre de 2022, P\$641m al cierre de diciembre de 2021 y P\$712m al cierre de diciembre de 2020. El comportamiento de las comisiones cobradas se explica por las comisiones asociadas a la transaccionalidad de las operaciones de crédito. Por su parte, las comisiones pagadas acumulan un monto 12m de P\$40.0m al cierre de diciembre de 2022, P\$37.0m al cierre de diciembre de 2021 y P\$85m al cierre de diciembre de 2020. Por su parte, las comisiones netas 12m acumulan un monto de P\$849m al cierre de septiembre de 2023 (vs. P\$693m al cierre de septiembre de 2022). Al respecto, las comisiones cobradas 12m ascienden a P\$901m y las comisiones pagadas 12m a P\$52m al cierre de septiembre de 2023 (vs. P\$731m y P\$38m al cierre de septiembre de 2022).

Los otros ingresos y resultado por intermediación 12m acumulan un monto de -P\$4,631m al cierre de diciembre de 2022 y de -P\$4,272m al cierre de diciembre de 2021, y -P\$4,594m al cierre de diciembre de 2020. Por su parte, al cierre de septiembre de 2023, los otros ingresos 12m acumulan un monto de -P\$3,339m (vs. -P\$5,257m al cierre de septiembre de 2022). Al respecto, los otros ingresos se componen principalmente de aprovechamientos ejercidos por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) conforme al Artículo 10 de la Ley de Ingresos de la Federación. En línea con lo anterior, los aprovechamientos ascendieron a P\$4,578m al cierre de diciembre de 2022 (vs. P\$4,317m al cierre de diciembre de 2021 y P\$5,015m al cierre de diciembre de 2020).

Los gastos de administración del Banco se integran por gastos asociados al personal activo y jubilados, transferencias a fideicomisos de contragarantía, recursos materiales e informáticos, así como PTU diferida. Los gastos de administración 12m ascendieron a P\$2,228m al cierre de diciembre de 2022 (vs. P\$2,235m al cierre de diciembre de 2021 y P\$1,858m al cierre de diciembre de 2020). En este sentido, el índice de eficiencia se colocó en 57.2% al 4T22 posicionándose en niveles buenos (vs. 75.8% al 4T21 y 66.6% al 4T20). La mejora del índice de eficiencia para el ejercicio 2022 se explica por el incremento en los ingresos totales de la operación 12m, lo cual incrementa la base del indicador.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Al cierre de septiembre de 2023, los gastos de administración 12m ascendieron a P\$2,739m (vs. P\$2,109m al cierre de septiembre de 2022). El incremento en los gastos de administración 12m se explica por un incremento en las transferencias a fideicomisos de contragarantía. Por otro lado, el índice de eficiencia se ubicó en 50.3% al 3T23 manteniéndose en niveles buenos (vs. 67.8% al 3T22). La disminución del índice de eficiencia al 3T23 se explica por el incremento en los ingresos totales de la operación 12m. Estos, a su vez, se incrementaron derivado del incremento en los otros ingresos 12m por menores egresos asociados a aprovechamientos durante los últimos 12m.

Rentabilidad, Capitalización y Apalancamiento

El resultado (pérdida) neta 12m del Banco ascendió a -P\$2,994m al cierre del ejercicio 2022, -P\$2,462m al cierre del ejercicio 2021 y -P\$1,963m al cierre del ejercicio 2020. La pérdida neta del Banco está asociada a egresos por aprovechamientos en los ejercicios en cumplimiento de la Ley de Ingresos de la Federación, por la garantía soberana que recibe Bancomext conforme a su Ley Orgánica. En este sentido, el ROA Promedio del Banco se ubicó en -0.7% al 4T22, -0.5% al 4T21 y -0.4% al 4T20. Por otro lado, el resultado (pérdida) neta 12m acumula un monto de -P\$1,953m al cierre de septiembre de 2023 (vs. -P\$2,991m al cierre de septiembre de 2022), donde el ROA Promedio se colocó en -0.4% al 3T23 (vs. -0.7% al 3T22). HR Ratings calculó el ROA Promedio excluyendo el monto de aprovechamientos del resultado neto, donde el indicador se colocó en 0.6% al 3T23 (vs. 0.3% al 3T22). A pesar de la pérdida neta, HR Ratings considera que el Banco mantiene una elevada capacidad de generación de resultados.

En cuanto a la capitalización el Banco, el índice de capitalización básico (*Tier 1*) se ubicó en 13.8% al 4T22, 14.2% al 4T21 y 13.3% al 4T20. Por otro lado, el índice de capitalización neto (*Tier 1 & 2*) se colocó en 18.1% al 4T22, 18.5% 4T21 y 19.0% al 4T20). En este sentido, el capital complementario incluye un bono subordinado por US\$500m, lo cual ocasiona la diferencia entre ambos indicadores. Por otro lado, el índice de capitalización básico se ubicó en 15.0% al 3T23, mientras que el índice de capitalización neto se ubicó en 18.9% (vs. 14.2% y 18.4% al 3T22). HR Ratings considera que el índice de capitalización básico y neto del Banco se encuentran en niveles de fortaleza.

En cuanto a la evolución del capital social, en los últimos tres ejercicios (2020 - 2022) este ha recibido en conjunto P\$17,377m en aportaciones para aumentos en el capital. En este sentido, el capital contable se ubicó en P\$43,235m al cierre de diciembre de 2022 (vs. P\$40,175m al cierre de diciembre de 2021 y P\$28,034m al cierre de diciembre de 2020). Posteriormente, al cierre de septiembre de 2023, el Banco recibió P\$2,176m en aportaciones para futuros aumentos en el capital adicionales (vs. P\$0.0m al cierre de septiembre de 2022). Con lo anterior, las aportaciones 12m ascienden a P\$2,176m al cierre de septiembre de 2023 (vs. P\$3,060m al cierre de septiembre de 2022).

La razón de apalancamiento ajustada del Banco se situó en 7.1x al 4T22 (vs. 7.5x al 4T21 y 8.2x al 4T20). Posteriormente, el indicador se ubicó en 6.7x al 3T23 (vs. 7.2x al 3T22). La disminución en la razón de apalancamiento ajustada en los últimos tres ejercicios se explica por el incremento en el capital contable promedio 12m, así como un menor saldo de pasivos promedio (excluyendo reportos). HR Ratings considera que la razón de apalancamiento ajustada se encuentra en niveles de fortaleza.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Balance Financiero

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Activo	470,464	466,122	450,700	457,733	468,172	484,070	472,803	428,174
Disponibilidades	30,424	24,184	21,304	17,723	19,727	27,540	41,079	13,099
Inversiones en valores	184,043	198,535	200,184	202,774	207,735	212,636	196,058	190,849
Operaciones con valores y derivadas	6,154	2,761	6,481	8,104	9,005	9,450	4,472	8,433
Saldo deudores en operaciones de reporte	349	910	3,248	4,262	5,085	5,247	1,118	5,345
Operaciones con instrumentos financieros derivados	5,805	1,851	3,233	3,842	3,920	4,204	3,354	3,088
Total Cartera de Crédito Neto	235,867	223,776	207,522	214,343	216,484	218,293	208,039	202,444
Cartera de Crédito Total	243,289	234,693	219,108	225,363	230,473	235,378	221,363	211,924
Cartera de Crédito Vigente	237,543	226,194	213,841	216,947	222,041	227,078	216,502	203,709
Créditos comerciales	237,423	226,086	213,746	216,860	221,946	226,977	216,405	203,622
Actividad empresarial o comercial	199,047	188,311	174,719	172,544	176,590	180,593	180,529	162,011
Entidades financieras	31,796	28,637	29,609	35,113	35,937	36,752	26,326	32,970
Entidades gubernamentales	6,580	9,138	9,418	9,203	9,419	9,632	9,550	8,641
Créditos de consumo	26	26	21	18	21	24	22	19
Créditos a la vivienda	94	82	74	69	75	77	75	68
Cartera de crédito vencida	5,746	8,499	5,267	8,416	8,432	8,299	4,861	8,215
Créditos vencidos comerciales	5,741	8,494	5,260	8,410	8,424	8,289	4,853	8,210
Créditos vencidos de consumo	3	3	4	4	6	8	4	4
Créditos vencidos a la vivienda	2	2	3	1	2	3	4	1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-7,422	-10,917	-11,523	-10,941	-13,909	-17,006	-13,263	-9,401
Partidas Diferidas	0	0	-63	-79	-79	-79	-61	-79
Otros Activos	13,976	16,866	15,209	14,788	15,221	16,151	23,155	13,349
Otras cuentas por cobrar	8,207	10,392	8,056	7,261	7,309	7,926	15,867	5,605
Bienes adjudicados	1	1	12	1	1	1	0	1
Inmuebles, mobiliario y equipo	474	479	478	479	489	500	473	484
Inversiones permanentes en acciones	659	755	800	758	804	857	792	768
Impuestos diferidos (a favor)	4,313	5,000	4,144	4,531	4,759	4,942	4,382	4,641
Otros activos misc.	322	239	1,719	1,759	1,859	1,924	1,641	1,850
Pasivo	436,246	430,680	416,372	420,934	429,224	443,008	436,203	391,548
Captación tradicional	174,802	169,534	172,264	187,497	192,438	196,973	177,354	181,329
Depósitos a plazo	121,660	103,421	97,316	105,208	109,625	112,838	99,954	102,277
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	53,142	66,113	74,948	82,289	82,813	84,135	77,400	79,052
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	67,996	69,678	44,129	39,965	44,363	45,113	59,589	27,287
De exigibilidad inmediata	4,070	2,774	5,904	1,346	1,494	1,519	7,757	919
De corto plazo	34,399	35,425	12,866	10,509	11,665	11,862	22,203	7,175
De largo plazo	29,527	31,479	25,359	28,111	31,203	31,731	29,629	19,193
Operaciones con valores y derivadas	172,706	177,311	183,716	179,761	184,173	192,064	177,315	168,284
Saldo acreedores en oper. de reporte	164,039	168,915	176,296	175,679	179,968	187,829	167,710	164,982
Operaciones con instrumentos financieros derivados	8,667	8,396	7,420	4,083	4,205	4,236	9,605	3,302
Otras cuentas por pagar	5,859	3,096	5,732	5,637	6,395	6,761	11,210	5,478
Obligaciones subordinadas en circulación	14,106	10,362	9,825	7,365	1,125	1,338	10,066	8,487
Créditos diferidos y cobros anticipados	777	699	706	709	731	761	669	683
Capital Contable	34,218	35,442	34,328	36,798	38,948	41,062	36,600	36,626
Capital mayoritario	34,218	35,442	34,328	36,798	38,948	41,062	36,600	36,626
Capital contribuido	40,256	43,316	45,492	49,612	53,732	57,850	43,316	45,492
Capital social	28,034	40,175	43,235	43,235	49,531	53,651	43,235	43,235
Aportaciones para futuros aumentos de capital	12,141	3,060	2,176	6,296	4,119	4,118	0	2,176
Prima en venta de acciones	81	81	81	81	81	81	81	81
Capital ganado	-6,038	-7,874	-11,164	-12,814	-14,783	-16,788	-6,716	-8,866
Reservas de capital	854	854	854	854	854	854	854	854
Resultado de ejercicios anteriores	-3,060	-5,023	-7,525	-10,519	-12,331	-14,300	-7,524	-10,519
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	11	16	5	6	6	6	6	6
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-1,855	-1,234	-1,532	-1,374	-1,374	-1,374	-1,169	-1,374
Resultado neto mayoritario	-1,963	-2,462	-2,994	-1,812	-1,970	-2,005	1,095	2,136
Otros	0	0	53	56	56	56	47	56
Deuda Neta	208,989	201,405	181,965	185,987	182,770	182,652	182,715	173,006

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2023) por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y RSM México Bogarín, S.C. para los ejercicios 2021 y 2020.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Estado de Resultados

<i>Cifras en millones de pesos (P\$m)</i>			<i>Anual</i>				<i>Trimestral</i>	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Ingresos por intereses	25,196	21,039	32,076	41,068	43,605	44,132	22,302	32,704
Gastos por intereses	18,439	14,424	24,304	32,531	34,843	34,898	16,328	26,561
Margen Financiero	6,757	6,615	7,772	8,537	8,761	9,235	5,974	6,143
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	4,139	3,714	5,167	4,518	4,719	4,839	3,620	2,567
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,618	2,901	2,605	4,019	4,042	4,396	2,354	3,576
Comisiones y tarifas cobradas	712	641	795	865	864	861	551	657
Comisiones y tarifas pagadas	85	37	40	46	39	39	25	37
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-4,594	-4,272	-4,631	-4,386	-4,821	-5,000	-960	332
Resultado por intermediación	-30	-38	-289	215	227	277	-258	201
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-4,564	-4,234	-4,342	-4,601	-5,048	-5,277	-702	131
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	-1,349	-767	-1,271	452	46	219	1,920	4,528
Gastos de administración y promoción	1,858	2,235	2,228	2,704	2,617	2,842	1,359	1,870
Resultado antes de Impuestos y PTU	-3,207	-3,002	-3,499	-2,252	-2,571	-2,623	561	2,658
ISR y PTU Causado	7	6	0	8	10	12	0	489
ISR y PTU Diferidos	-1,223	-450	-507	-491	-566	-577	-540	0
Resultado antes de Resultado de Subsidiarias	-1,991	-2,558	-2,992	-1,769	-2,016	-2,058	1,101	2,169
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	28	96	-2	-43	46	53	-6	-33
Resultado Neto	-1,963	-2,462	-2,994	-1,812	-1,970	-2,005	1,095	2,136

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2023) por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y RSM México Bogarín, S.C. para los ejercicios 2021 y 2020.

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

Métricas Financieras Modelo Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	2.4%	3.6%	2.4%	3.7%	3.7%	3.5%	2.2%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	3.7%	4.4%	5.9%	4.4%	4.2%	2.9%	7.4%
MIN Ajustado	0.6%	0.6%	0.6%	0.9%	0.9%	0.9%	0.6%	0.9%
Índice de Eficiencia	66.6%	75.8%	57.2%	54.4%	54.9%	56.2%	67.8%	50.2%
ROA Promedio	-0.4%	-0.5%	-0.7%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.7%	-0.4%
Índice de Capitalización Básico	13.3%	14.2%	13.8%	14.3%	14.7%	15.2%	14.2%	15.0%
Índice de Capitalización Neto	19.0%	18.5%	18.1%	18.3%	18.8%	19.3%	18.4%	18.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.2	7.5	7.1	6.6	6.4	6.1	7.2	6.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.1%	1.1%	1.3%	1.0%
Tasa Activa	5.6%	4.6%	7.1%	9.3%	9.3%	9.2%	6.1%	9.6%
Tasa Pasiva	4.3%	3.4%	5.8%	8.1%	8.2%	8.1%	4.8%	8.6%
CCL	185.8%	207.2%	227.8%	220.4%	223.2%	233.6%	222.0%	231.9%
NSFR	83.7%	82.5%	77.9%	84.8%	86.8%	84.6%	74.4%	85.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2023) por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y RSM México Bogarín, S.C. para los ejercicios 2021 y 2020.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Cifras en millones de pesos (P\$m)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	-1,963	-2,462	-2,994	-1,812	-1,970	-2,005	1,095	2,136
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-1,735	-1,565	4,456	4,191	4,758	4,882	3,096	2,225
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	-506	-188	5,167	4,518	4,719	4,839	3,620	2,567
Depreciación y Amortización	15	15	14	25	39	43	10	10
Impuestos Diferidos	-1,216	-444	-507	489	0	0	-540	489
Otras partidas y provisiones	0	-852	-220	-874	0	0	0	-874
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-28	-96	2	33	0	0	6	33
Flujo Generado por Resultado Neto	-3,698	-4,027	1,462	2,379	2,789	2,877	4,191	4,361
Inversiones en valores	-39,837	-14,489	-1,704	-2,589	-4,961	-4,901	2,423	9,336
Operaciones con valores y derivados neto	-48	15	26	73	45	-253	22	47
Aumento en la cartera de credito	-8,901	9,960	9,127	-11,859	-6,861	-6,647	9,939	1,991
Acreedores por reporto	34,341	4,876	4,879	-11,481	-823	-162	-1,865	-12,564
Otras Cuentas por Cobrar	0	0	2,335	795	-48	-617	-5,475	2,451
Bienes Adjudicados	40	8	11	19	0	0	7	19
Impuestos diferidos (a favor)	-141	-5	-5	106	-229	-183	-3	-4
Otros activos misc.	-1,166	-2,102	0	132	-100	-65	149	41
Captacion	1,396	368	2,275	11,502	4,941	4,535	9,651	5,334
Prestamos de Bancos	14,486	1,732	-25,504	-4,154	4,397	750	-10,045	-16,832
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	593	-864	-106	902	0	0	-2,496	902
Otras Cuentas por Pagar	736	-3,630	262	-412	758	366	7,272	-571
Deudores por Reporto	422	-561	1,111	8,601	4,290	7,860	3,242	-2,096
Otros Pasivos Operativos	-3,161	-1,431	2,225	1,903	22	30	329	1,877
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-1,240	-6,123	-5,068	-6,452	1,385	660	13,150	-10,069
Recursos Generados en la Operación	-4,938	-10,150	-3,606	-4,073	4,174	3,536	17,341	-5,708
Actividades de Financiamiento	4,108	3,060	1,900	2,755	-2,121	4,331	0	-243
Cambio en Obligaciones Subordinadas	0	0	-276	-1,365	-6,240	213	0	-243
Aportaciones al capital social en efectivo	4,108	3,060	2,176	4,120	4,119	4,118	0	0
Actividades de Inversión	-3	-2	-4	-25	-49	-54	3	-15
Adquisición de mobiliario y equipo	-3	-2	-9	-26	-49	-54	-1	-16
Otras cuentas por pagar	0	0	5	1	0	0	4	1
Cambio en Efectivo	-833	-7,092	-1,710	-1,342	2,004	7,813	17,344	-5,966
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	852	-1,170	-2,239	0	0	-449	-2,239
Disponibilidad al principio del periodo	31,257	30,424	24,184	21,304	17,723	19,727	24,184	21,304
Disponibilidades al final del periodo	30,424	24,184	21,304	17,723	19,727	27,540	41,079	13,099
Flujo Libre de Efectivo	-4,257	-7,861	-488	-2,312	1,787	926	4,724	1,562

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2023) por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y RSM México Bogarín, S.C. para los ejercicios 2021 y 2020.

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

** Considera una reclasificación de partidas realizada por HR Ratings.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	-1,963	-2,462	-2,994	-1,812	-1,970	-2,005	1,095	2,136
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-1,229	-1,377	-711	-327	39	43	-524	-342
+ Estimaciones Preventivas	-506	-188	5,167	4,518	4,719	4,839	3,620	2,567
- Castigos	-1,310	-219	-4,561	-5,100	-1,751	-1,743	-1,274	-4,689
+ Depreciación	15	15	14	25	39	43	10	10
+ Otras cuentas por cobrar	0	0	2,335	795	-48	-617	-5,475	2,451
+ Otras cuentas por pagar	736	-3,630	262	-412	758	366	7,272	-571
Flujo Libre de Efectivo	-4,257	-7,861	-488	-2,312	1,787	926	4,724	1,562

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2023) por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y RSM México Bogarín, S.C. para los ejercicios 2021 y 2020.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario de Estrés: Balance Financiero

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Activo	470,464	466,122	450,700	448,517	454,955	471,651	472,803	428,174
Disponibilidades	30,424	24,184	21,304	20,192	20,268	29,496	41,079	13,099
Inversiones en valores	184,043	198,535	200,184	192,757	200,584	208,729	196,058	190,849
Operaciones con valores y derivadas	6,154	2,761	6,481	8,517	8,863	9,223	4,472	8,433
Saldos deudores en operaciones de reporte	349	910	3,248	5,398	5,618	5,846	1,118	5,345
Operaciones con instrumentos financieros derivados	5,805	1,851	3,233	3,119	3,246	3,377	3,354	3,088
Total Cartera de Crédito Neto	235,867	223,776	207,522	213,596	211,233	209,616	208,039	202,444
Cartera de Crédito Total	243,289	234,693	219,108	224,634	228,090	229,012	221,363	211,924
Cartera de Crédito Vigente	237,543	226,194	213,841	215,058	213,428	212,132	216,502	203,709
Créditos comerciales	237,423	226,086	213,746	214,971	213,334	212,033	216,405	203,622
Actividad empresarial o comercial	199,047	188,311	174,719	171,041	169,738	168,703	180,529	162,011
Entidades financieras	31,796	28,637	29,609	34,808	34,543	34,332	26,326	32,970
Entidades gubernamentales	6,580	9,138	9,418	9,123	9,053	8,998	9,550	8,641
Créditos de consumo	26	26	21	18	20	23	22	19
Créditos a la vivienda	94	82	74	69	74	76	75	68
Cartera de crédito vencida	5,746	8,499	5,267	9,577	14,662	16,880	4,861	8,215
Créditos vencidos comerciales	5,741	8,494	5,260	9,571	14,653	16,869	4,853	8,210
Créditos vencidos de consumo	3	3	4	4	6	8	4	4
Créditos vencidos a la vivienda	2	2	3	1	3	4	4	1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-7,422	-10,917	-11,523	-10,959	-16,779	-19,317	-13,263	-9,401
Partidas Diferidas	0	0	-63	-79	-79	-79	-61	-79
Otros Activos	13,976	16,866	15,209	13,454	14,007	14,588	23,155	13,349
Otras cuentas por cobrar	8,207	10,392	8,056	5,661	5,891	6,130	15,867	5,605
Bienes adjudicados	1	1	12	1	1	1	0	1
Inmuebles, mobiliario y equipo	474	479	478	479	489	500	473	484
Inversiones permanentes en acciones	659	755	800	758	804	857	792	768
Impuestos diferidos (a favor)	4,313	5,000	4,144	4,687	4,878	5,076	4,382	4,641
Otros activos misc.	322	239	1,719	1,869	1,944	2,023	1,641	1,850
Pasivo	436,246	430,680	416,372	417,017	425,843	442,038	436,203	391,548
Captación tradicional	174,802	169,534	172,264	187,997	187,500	192,500	177,354	181,329
Depósitos a plazo	121,660	103,421	97,316	106,708	105,000	107,500	99,954	102,277
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	53,142	66,113	74,948	81,289	82,500	85,000	77,400	79,052
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	67,996	69,678	44,129	40,465	42,500	45,000	59,589	27,287
De exigibilidad inmediata	4,070	2,774	5,904	1,363	1,431	1,516	7,757	919
De corto plazo	34,399	35,425	12,866	10,640	11,175	11,833	22,203	7,175
De largo plazo	29,527	31,479	25,359	28,462	29,893	31,652	29,629	19,193
Operaciones con valores y derivadas	172,706	177,311	183,716	169,967	176,868	184,050	177,315	168,284
Saldos acreedores en oper. de reporte	164,039	168,915	176,296	166,632	173,398	180,438	167,710	164,982
Operaciones con instrumentos financieros derivados	8,667	8,396	7,420	3,335	3,470	3,611	9,605	3,302
Otras cuentas por pagar	5,859	3,096	5,732	5,533	5,757	5,991	11,210	5,478
Obligaciones subordinadas en circulación	14,106	10,362	9,825	12,365	12,500	13,750	10,066	8,487
Créditos diferidos y cobros anticipados	777	699	706	690	718	747	669	683
Capital Contable	34,218	35,442	34,328	31,500	29,112	29,613	36,600	36,626
Capital mayoritario	34,218	35,442	34,328	31,500	29,112	29,613	36,600	36,626
Capital contribuido	40,256	43,316	45,492	45,492	48,579	52,416	43,316	45,492
Capital social	28,034	40,175	43,235	43,235	45,411	48,498	43,235	43,235
Aportaciones para futuros aumentos de capital	12,141	3,060	2,176	2,176	3,087	3,837	0	2,176
Prima en venta de acciones	81	81	81	81	81	81	81	81
Capital ganado	-6,038	-7,874	-11,164	-13,992	-19,467	-22,803	-6,716	-8,866
Reservas de capital	854	854	854	854	854	854	854	854
Resultado de ejercicios anteriores	-3,060	-5,023	-7,525	-10,519	-13,509	-18,984	-7,524	-10,519
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	11	16	5	6	6	6	6	6
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-1,855	-1,234	-1,532	-1,374	-1,374	-1,374	-1,169	-1,374
Resultado neto mayoritario	-1,963	-2,462	-2,994	-2,990	-5,476	-3,336	1,095	2,136
Otros	0	0	53	56	56	56	47	56
Deuda Neta	208,989	201,405	181,965	189,327	188,270	188,155	182,715	173,006

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2023) por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y RSM México Bogarín, S.C. para los ejercicios 2021 y 2020.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

<i>Cifras en millones de pesos (P\$m)</i>								
	<i>Anual</i>						<i>Trimestral</i>	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Ingresos por intereses	25,196	21,039	32,076	40,198	41,816	42,208	22,302	32,704
Gastos por intereses	18,439	14,424	24,304	32,531	34,192	34,069	16,328	26,561
Margen Financiero	6,757	6,615	7,772	7,666	7,624	8,139	5,974	6,143
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	4,139	3,714	5,167	4,536	8,265	5,783	3,620	2,567
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,618	2,901	2,605	3,130	-641	2,356	2,354	3,576
Comisiones y tarifas cobradas	712	641	795	825	692	680	551	657
Comisiones y tarifas pagadas	85	37	40	45	31	31	25	37
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-4,594	-4,272	-4,631	-4,401	-4,603	-4,652	-960	332
Resultado por intermediación	-30	-38	-289	217	63	62	-258	201
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-4,564	-4,234	-4,342	-4,618	-4,666	-4,714	-702	131
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	-1,349	-767	-1,271	-490	-4,583	-1,647	1,920	4,528
Gastos de administración y promoción	1,858	2,235	2,228	2,473	2,478	2,687	1,359	1,870
Resultado antes de Impuestos y PTU	-3,207	-3,002	-3,499	-2,964	-7,061	-4,334	561	2,658
ISR y PTU Causado	7	6	0	545	14	9	0	489
ISR y PTU Diferidos	-1,223	-450	-507	-562	-1,553	-953	-540	0
Resultado antes de Resultado de Subsidiarias	-1,991	-2,558	-2,992	-2,947	-5,522	-3,389	1,101	2,169
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	28	96	-2	-43	46	53	-6	-33
Resultado Neto	-1,963	-2,462	-2,994	-2,990	-5,476	-3,336	1,095	2,136

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2023) por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y RSM México Bogarín, S.C. para los ejercicios 2021 y 2020.

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

Métricas Financieras Modelo Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	2.4%	3.6%	2.4%	4.3%	6.4%	7.4%	2.2%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	3.7%	4.4%	6.4%	7.4%	8.7%	2.9%	7.4%
MIN Ajustado	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	-0.1%	0.5%	0.6%	0.9%
Índice de Eficiencia	66.6%	75.8%	57.2%	61.1%	67.3%	65.0%	67.8%	50.2%
ROA Promedio	-0.4%	-0.5%	-0.7%	-0.7%	-1.2%	-0.7%	-0.7%	-0.4%
Índice de Capitalización Básico	13.3%	14.2%	13.8%	12.6%	11.3%	11.2%	14.2%	15.0%
Índice de Capitalización Neto	19.0%	18.5%	18.1%	16.1%	14.3%	14.2%	18.4%	18.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.2	7.5	7.1	6.8	8.0	8.1	7.2	6.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.2%	1.2%	1.2%	1.0%	1.0%	1.0%	1.3%	1.0%
Tasa Activa	5.6%	4.6%	7.1%	9.2%	9.1%	9.0%	6.1%	9.6%
Tasa Pasiva	4.3%	3.4%	5.8%	8.2%	8.1%	8.0%	4.8%	8.6%
CCL	185.8%	207.2%	227.8%	220.4%	191.3%	201.3%	222.0%	231.9%
NSFR	83.7%	82.5%	77.9%	82.7%	81.7%	80.7%	74.4%	85.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2023) por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y RSM México Bogarín, S.C. para los ejercicios 2021 y 2020.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

Cifras en millones de pesos (P\$m)		Anual					Trimestral	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	-1,963	-2,462	-2,994	-2,990	-5,476	-3,336	1,095	2,136
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-1,735	-1,565	4,456	4,210	8,304	5,826	3,096	2,225
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	-506	-188	5,167	4,536	8,265	5,783	3,620	2,567
Depreciación y Amortización	15	15	14	25	39	43	10	10
Impuestos Diferidos	-1,216	-444	-507	489	0	0	-540	489
Otras partidas y provisiones	0	-852	-220	-874	0	0	0	-874
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-28	-96	2	33	0	0	6	33
Flujo Generado por Resultado Neto	-3,698	-4,027	1,462	1,220	2,828	2,490	4,191	4,361
Inversiones en valores	-39,837	-14,489	-1,704	7,428	-7,827	-8,145	2,423	9,336
Operaciones con valores y derivados neto	-48	15	26	49	9	9	22	47
Aumento en la cartera de credito	-8,901	9,960	9,127	-11,130	-5,901	-4,166	9,939	1,991
Acreedores por reporto	34,341	4,876	4,879	-12,617	-219	-228	-1,865	-12,564
Otras Cuentas por Cobrar	0	0	2,335	2,395	-230	-239	-5,475	2,451
Bienes Adjudicados	40	8	11	19	0	0	7	19
Impuestos diferidos (a favor)	-141	-5	-5	-50	-190	-198	-3	-4
Otros activos misc.	-1,166	-2,102	0	23	-76	-79	149	41
Captacion	1,396	368	2,275	12,002	-497	5,000	9,651	5,334
Prestamos de Bancos	14,486	1,732	-25,504	-3,654	2,035	2,500	-10,045	-16,832
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	593	-864	-106	902	0	0	-2,496	902
Otras Cuentas por Pagar	736	-3,630	262	-516	225	234	7,272	-571
Deudores por Reporto	422	-561	1,111	-446	6,766	7,041	3,242	-2,096
Otros Pasivos Operativos	-3,161	-1,431	2,225	1,884	28	29	329	1,877
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-1,240	-6,123	-5,068	-3,703	-5,924	1,705	13,150	-10,069
Recursos Generados en la Operación	-4,938	-10,150	-3,606	-2,483	-3,096	4,194	17,341	-5,708
Actividades de Financiamiento								
Cambio en Obligaciones Subordinadas	0	0	-276	3,635	135	1,250	0	-243
Aportaciones al capital social en efectivo	4,108	3,060	2,176	0	3,087	3,837	0	0
Actividades de Inversión								
Adquisición de mobiliario y equipo	-3	-2	-4	-25	-49	-54	3	-15
Otras cuentas por pagar	-3	-2	-9	-26	-49	-54	-1	-16
	0	0	5	1	0	0	4	1
Cambio en Efectivo	-833	-7,092	-1,710	1,127	76	9,227	17,344	-5,966
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	852	-1,170	-2,239	0	0	-449	-2,239
Disponibilidad al principio del periodo	31,257	30,424	24,184	21,304	20,192	20,268	24,184	21,304
Disponibilidades al final del periodo	30,424	24,184	21,304	20,192	20,268	29,496	41,079	13,099
Flujo Libre de Efectivo	-4,257	-7,861	-488	-1,976	416	-717	4,724	1,562

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2023) por el Despacho Alvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y RSM México Bogarín, S.C. para los ejercicios 2021 y 2020.

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

** Considera una reclasificación de partidas realizada por HR Ratings.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	-1,963	-2,462	-2,994	-2,990	-5,476	-3,336	1,095	2,136
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-1,229	-1,377	-711	-327	39	43	-524	-342
+ Estimaciones Preventivas	-506	-188	5,167	4,536	8,265	5,783	3,620	2,567
- Castigos	-1,310	-219	-4,561	-5,100	-2,445	-3,244	-1,274	-4,689
+ Depreciación	15	15	14	25	39	43	10	10
+ Otras cuentas por cobrar	0	0	2,335	2,395	-230	-239	-5,475	2,451
+ Otras cuentas por pagar	736	-3,630	262	-516	225	234	7,272	-571
Flujo Libre de Efectivo	-4,257	-7,861	-488	-1,976	416	-717	4,724	1,562

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2023) por el Despacho Alvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y RSM México Bogarín, S.C. para los ejercicios 2021 y 2020.

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

** Considera una reclasificación de partidas realizada por HR Ratings.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Glosario

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

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

Brecha Ponderada a 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

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

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

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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 de 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	2T19 – 3T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información pública del 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)	N/A

*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 de 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