

Mizuho Bank  
México LP  
HR AAA  
Perspectiva  
Estable

Mizuho Bank  
México CP  
HR+1

Instituciones Financieras  
8 de julio de 2024  
A NRSRO Rating\*\*

2022  
HR AAA  
Perspectiva Estable

2023  
HR AAA  
Perspectiva Estable

2024  
HR AAA  
Perspectiva Estable



**Cecile Solano**

[cecile.solano@hrratings.com](mailto:cecile.solano@hrratings.com)

Asociado

Analista Responsable



**Juan Pablo Martínez**

[juanpablo.martinez@hrratings.com](mailto:juanpablo.martinez@hrratings.com)

Analista



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Mizuho Bank México

La ratificación de las calificaciones para Mizuho Bank México<sup>1</sup> se basa en el respaldo financiero explícito por parte de su Casa Matriz, Mizuho Bank Ltd<sup>2</sup>, que mantiene una calificación crediticia promedio de A (G) en una escala global, con Perspectiva Estable, otorgada por otras agencias calificadoras. Con respecto a la situación financiera del Banco, se muestran niveles consistentes de fortaleza en sus indicadores de solvencia, con un índice de capitalización de 64.7% y una razón de apalancamiento ajustada de 1.5 veces (x) al primer trimestre de 2024 (1T24) (vs. 118.0% y 3.3x al 1T23 y, 100.8% y 2.8x en el escenario base). El Banco presentó una caída en su capitalización debido a un mayor volumen en los activos sujetos a riesgo totales, principalmente de la cartera de crédito. Además, el Banco muestra sanos niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 5.7% al 1T24 (vs. 5.8% al 1T23 y 5.1% en el escenario base). Por último, MBM continúa con políticas de originación de crédito conservadoras, enfocadas en clientes con una elevada calidad crediticia, con lo que se mantiene un nulo nivel de morosidad. Los principales supuestos y resultados son:

<sup>1</sup> Mizuho Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple (Mizuho Bank México y/o MBM y/o el Banco).

<sup>2</sup> Mizuho Bank, Ltd. (Mizuho Bank, Ltd. y/o la Casa Matriz).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: Mizuho Bank México

(Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2023	2026P	2024P*	2023	2026P
Cartera Total	4,568	6,733	3,886	4,639	4,318	8,244	9,297	10,462	6,913	7,358	8,006
Gastos de Administración 12m	274	304	284	291	298	335	355	371	344	349	383
Estimaciones Preventivas 12m	7	10	-4	-6	0	19	5	6	694	253	88
Resultado Neto 12m	376	444	176	285	456	491	537	565	-269	93	191
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%	5.9%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%	5.7%
MIN Ajustado	5.7%	7.0%	3.4%	5.3%	6.9%	6.2%	5.7%	5.4%	-1.5%	2.5%	3.6%
Índice de Eficiencia	40.7%	33.7%	62.8%	49.8%	34.1%	33.9%	33.7%	33.6%	42.8%	48.3%	53.4%
ROA Promedio	5.8%	5.7%	2.8%	4.7%	6.2%	5.4%	5.0%	4.8%	-3.3%	1.1%	2.2%
Índice de Capitalización Básico	118.0%	64.7%	106.2%	101.3%	64.9%	53.3%	55.2%	55.5%	51.2%	51.0%	49.9%
Índice de Capitalización Neto	118.0%	64.7%	106.2%	101.3%	64.9%	53.3%	55.2%	55.5%	51.2%	51.0%	49.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.3	1.5	1.4	1.3	1.5	1.5	1.6	1.5	1.6	1.7	1.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	3.3	2.5	3.9	4.2	12.4	2.2	2.2	2.1	2.6	2.6	2.5
Spread de Tasas	3.8%	4.7%	2.3%	3.5%	4.5%	3.9%	3.4%	3.4%	3.2%	2.6%	2.4%
CCL	242.0%	344.8%	186.0%	212.0%	292.2%	228.8%	190.5%	175.6%	270.4%	260.3%	232.3%
NSFR	181.6%	265.0%	176.1%	167.1%	220.8%	285.5%	291.5%	308.7%	261.1%	271.5%	294.1%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base y de estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Solidez en la posición de solvencia, con un índice de capitalización neto de 64.7% al 1T24 (vs. 118.0% al 1T23 y 100.8% en el escenario base).** Si bien se presentó una caída atribuible al otorgamiento de un crédito para la cartera comercial en entidades gubernamentales en el 1T24, el índice se mantiene en niveles de fortaleza.
- **Consistencia en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 5.7% al 1T24 (vs. 5.8% al 1T23 y 5.1% en el escenario base).** Los niveles consistentes en el indicador se atribuyen a una mayor generación de ingresos por intereses y un incremento en las comisiones cobradas por el Banco.
- **Mejora en los niveles de eficiencia, en 33.7% al cierre de 1T24 (vs. 40.7% al 1T23 y 45.2% en el escenario base).** A pesar de que el Banco presentó un incremento en sus gastos de administración, el incremento en los ingresos totales de la operación implicó un beneficio en el índice.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Niveles consistentes de solvencia, con un índice de capitalización neto de 55.5% al cierre de 2026.** La posición de solvencia se mantendría en niveles de fortaleza debido a una mayor colocación de clientes con una alta calidad crediticia.
- **Tendencia a la baja en el ROA Promedio del Banco, con un resultado de 4.8% al 4T26.** Este resultado se atribuiría a una reducción gradual en la tasa de interés de referencia, lo que llevaría al Banco a tener un menor *spread* de tasas.
- **Reducción constante en los niveles de Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta, con una razón de 2.1x al cierre de 2026.** Este comportamiento se esperaría si se considera un crecimiento sostenido de la cartera productiva del Banco.



## Factores Adicionales Considerados

- **Respaldo financiero explícito por parte de la Casa Matriz como aval de las operaciones de crédito del Banco.** Mizuho Bank, Ltd. mantiene una calificación crediticia promedio equivalente a HR A (G) en escala global, otorgada por otras agencias calificadoras.
- **Menor concentración de diez ahorradores principales, que acumulan el 44.4% de la captación y el 1.0x de las disponibilidades al 1T24 (vs. 53.0% y 0.9x al 1T23).** Este decremento en la concentración se da por un aumento de la base total de ahorradores.
- **Fortaleza en Gobierno Corporativo.** El Banco cuenta con una adecuada estructura en el Consejo de Administración, así como sólidas políticas de normatividad interna y de administración de riesgos.
- **Concentración en los diez clientes principales, con un 1.7x al capital contable 1T24 (vs. 1.3x al 1T23).** La incorporación de un nuevo cliente incrementó la concentración de cartera del Banco.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución de la calificación de la Casa Matriz en niveles inferiores a BBB+ (G).** Lo anterior podría presentarse por un deterioro en la situación financiera de la Casa Matriz.
- **Retiro de soporte por parte de Mizuho Bank Ltd.** Dado que se consideran las sinergias operativas, así como el respaldo crediticio, un cambio en dicho soporte sería un factor clave para modificar la calificación



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Anexos – Glosario

## Balance Financiero

(Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>6,614</b>	<b>9,710</b>	<b>7,804</b>	<b>11,419</b>	<b>12,338</b>	<b>13,274</b>	<b>8,744</b>	<b>10,191</b>
Disponibilidades	1,784	2,020	1,864	1,854	1,717	1,484	2,753	2,132
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>702</b>	<b>2,807</b>	<b>1,401</b>	<b>1,109</b>	<b>1,118</b>	<b>1,126</b>	<b>1,008</b>	<b>1,102</b>
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	700	2,802	1,401	1,109	1,118	1,126	1,000	1,102
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	2	5	0	0	0	0	8	0
Cuentas de Margen	1	3	0	12	13	13	7	3
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>3,859</b>	<b>4,617</b>	<b>4,296</b>	<b>8,202</b>	<b>9,250</b>	<b>10,410</b>	<b>4,546</b>	<b>6,700</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>3,886</b>	<b>4,639</b>	<b>4,318</b>	<b>8,244</b>	<b>9,297</b>	<b>10,462</b>	<b>4,568</b>	<b>6,733</b>
Cartera de Crédito Vigente	3,886	4,639	4,318	8,244	9,297	10,462	4,568	6,733
Créditos Comerciales	3,886	4,639	4,318	8,244	9,297	10,462	4,568	6,733
Actividad Empresarial o Comercial	693	627	1,273	1,205	1,359	1,529	573	984
Entidades Financieras	995	1,864	2,575	3,121	3,520	3,961	1,864	2,549
Entidades Gubernamentales	2,198	2,148	470	3,918	4,418	4,972	2,131	3,200
Cartera de Crédito Vencida	0	0	0	0	0	0	0	0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-27	-22	-22	-41	-46	-52	-22	-33
<b>Otros Activos</b>	<b>268</b>	<b>263</b>	<b>243</b>	<b>242</b>	<b>241</b>	<b>240</b>	<b>430</b>	<b>254</b>
Otras Cuentas por Cobrar	14	6	5	5	4	3	178	6
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	56	44	37	67	75	83	89	68
Inversiones Permanentes en Acciones	2	2	2	2	2	2	2	2
Impuestos Diferidos (a favor)	47	33	40	35	32	30	23	37
Otros Activos Misc.	149	178	159	133	127	122	138	141
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	146	106	87	133	127	122	138	141
Otros Activos Misc.	3	72	72	0	0	0	0	0
<b>PASIVO</b>	<b>3,532</b>	<b>6,343</b>	<b>3,981</b>	<b>7,106</b>	<b>7,489</b>	<b>7,859</b>	<b>5,241</b>	<b>6,245</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>3,020</b>	<b>4,934</b>	<b>3,612</b>	<b>5,332</b>	<b>5,891</b>	<b>6,260</b>	<b>4,646</b>	<b>4,692</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	2,265	1,973	1,780	1,988	1,935	1,731	1,863	1,833
Depósitos a Plazo	755	2,961	1,832	3,344	3,956	4,528	2,783	2,859
Del Público en General	755	2,855	1,736	3,124	3,696	4,231	2,733	2,671
Mercado de Dinero	0	106	96	220	260	298	50	188
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>463</b>	<b>1,004</b>	<b>0</b>	<b>1,427</b>	<b>1,250</b>	<b>1,250</b>	<b>501</b>	<b>1,207</b>
De Corto Plazo	453	1,004	0	1,427	1,250	1,250	501	1,207
De Largo Plazo	10	0	0	0	0	0	0	0
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>7</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>48</b>	<b>363</b>	<b>195</b>	<b>146</b>	<b>147</b>	<b>148</b>	<b>60</b>	<b>145</b>
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3,082</b>	<b>3,367</b>	<b>3,823</b>	<b>4,313</b>	<b>4,849</b>	<b>5,414</b>	<b>3,503</b>	<b>3,946</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>3,082</b>	<b>3,367</b>	<b>3,823</b>	<b>4,313</b>	<b>4,849</b>	<b>5,414</b>	<b>3,503</b>	<b>3,946</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>2,600</b>	<b>2,600</b>	<b>2,600</b>	<b>2,600</b>	<b>2,600</b>	<b>2,600</b>	<b>2,600</b>	<b>2,600</b>
Capital Social	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600
<b>Capital Ganado</b>	<b>482</b>	<b>767</b>	<b>1,223</b>	<b>1,713</b>	<b>2,249</b>	<b>2,814</b>	<b>903</b>	<b>1,346</b>
Reservas de Capital	30	48	76	122	122	122	48	76
Resultado de Ejercicios Anteriores	276	434	691	1,100	1,591	2,128	719	1,146
Resultado Neto Mayoritario	176	285	456	491	537	565	136	124
<b>Deuda Neta</b>	<b>998</b>	<b>1,116</b>	<b>347</b>	<b>3,803</b>	<b>4,314</b>	<b>4,907</b>	<b>1,394</b>	<b>2,672</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado de Resultados

(Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	325	504	900	995	1,063	1,040	211	230
Gastos por Intereses	99	144	292	349	398	355	76	69
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>226</b>	<b>360</b>	<b>608</b>	<b>646</b>	<b>665</b>	<b>685</b>	<b>135</b>	<b>161</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	-4	-6	0	19	5	6	1	11
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>230</b>	<b>366</b>	<b>608</b>	<b>627</b>	<b>659</b>	<b>679</b>	<b>134</b>	<b>150</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	196	195	192	243	298	333	51	53
Comisiones y Tarifas Pagadas	5	4	4	5	6	7	1	1
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	35	33	77	102	96	95	34	36
Resultado por Valuación a Valor Razonable	31	42	86	100	98	98	28	30
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	4	-9	-9	2	-2	-2	6	6
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>456</b>	<b>590</b>	<b>873</b>	<b>968</b>	<b>1,048</b>	<b>1,100</b>	<b>218</b>	<b>238</b>
Gastos de Administración y Promoción	284	291	298	335	355	371	72	78
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>172</b>	<b>299</b>	<b>575</b>	<b>633</b>	<b>692</b>	<b>729</b>	<b>146</b>	<b>160</b>
ISR y PTU Diferidos	-4	14	119	142	156	164	10	36
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>176</b>	<b>285</b>	<b>456</b>	<b>491</b>	<b>537</b>	<b>565</b>	<b>136</b>	<b>124</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Mizuho Bank México	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	3.4%	5.3%	6.9%	6.2%	5.7%	5.4%	5.7%	7.0%
Índice de Eficiencia	62.8%	49.8%	34.1%	33.9%	33.7%	33.6%	40.7%	33.7%
ROA Promedio	2.8%	4.7%	6.2%	5.4%	5.0%	4.8%	5.8%	5.7%
Índice de Capitalización Básico	106.2%	101.3%	64.9%	53.3%	55.2%	55.5%	118.0%	64.7%
Índice de Capitalización Neto	106.2%	101.3%	64.9%	53.3%	55.2%	55.5%	118.0%	64.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.3	1.5	1.5	1.6	1.5	1.3	1.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	3.9	4.2	12.4	2.2	2.2	2.1	3.3	2.5
Tasa Activa	4.8%	7.2%	10.2%	9.9%	9.1%	8.3%	8.5%	10.3%
Tasa Pasiva	2.5%	3.7%	5.7%	6.0%	5.7%	4.8%	4.7%	5.6%
Spread de Tasas	2.3%	3.5%	4.5%	3.9%	3.4%	3.4%	3.8%	4.7%
CCL	186.0%	212.0%	292.2%	228.8%	190.5%	175.6%	242.0%	344.8%
NSFR	176.1%	167.1%	220.8%	285.5%	291.5%	308.7%	181.6%	265.0%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.



## Flujo de Efectivo

(Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	176	285	456	491	537	565	136	124
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo</b>	33	66	176	229	208	209	26	60
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	-4	-6	0	19	5	6	1	11
Depreciación y Amortización	42	40	39	58	56	56	10	9
Depreciación de Activos Fijos	12	12	12	34	32	32	3	3
Amortización de Cargos Diferidos	30	28	27	24	24	24	7	6
Impuestos Diferidos	-1	14	119	101	85	85	10	36
Provisiones para Obligaciones Diversas	-4	18	18	51	62	62	5	4
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	209	351	632	720	745	774	162	184
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	1	-1	3	-13	-1	0	-5	-4
Aumento en la Cartera de Credito	-557	-753	321	-3,927	-1,053	-1,165	72	-2,416
Otras Cuentas por Cobrar	-17	-256	174	-18	1	1	-365	-19
Captación	367	1,915	-1,322	1,720	559	369	-288	1,080
Préstamos de Bancos	-1,661	541	-1,004	1,427	-177	0	-503	1,207
Otras Cuentas por Pagar	0	563	-329	-102	-61	-61	-133	-56
Impuestos Diferidos (a cargo)	0	-2,102	1,401	228	-94	-94	1,801	300
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	-1,867	-93	-756	-667	-818	-943	579	99
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	-1,658	258	-124	53	-73	-169	741	283
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-12	-22	-32	-63	-64	-64	-8	-15
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-5	-4	-14	-59	-64	-64	-4	-11
Otros	-7	-18	-18	-4	0	0	-4	-4
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	-1,670	236	-156	-10	-137	-233	733	268
Disponibilidades al Principio del Periodo	3,454	1,784	2,020	1,864	1,854	1,717	2,020	1,864
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	1,784	2,020	1,864	1,854	1,717	1,484	2,753	2,132
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	231	1,138	-8	484	536	565	379	107

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>Resultado Neto</b>	176	285	456	491	537	565	136	124
+ Estimaciones Preventivas	-4	-6	0	19	5	6	1	11
+ Depreciación y Amortización	42	40	39	58	56	56	10	9
- Otras Cuentas por Cobrar	-17	-256	174	-18	1	1	-365	-19
+ Otras Cuentas por Pagar	0	563	-329	-102	-61	-61	-133	-56
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	231	1,138	-8	484	536	565	379	107



## Balance Financiero

(Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>ACTIVO</b>	<b>6,614</b>	<b>9,710</b>	<b>7,804</b>	<b>9,654</b>	<b>9,625</b>	<b>9,838</b>	<b>8,744</b>	<b>10,191</b>
Disponibilidades	1,784	2,020	1,864	2,109	1,883	1,524	2,753	2,132
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>702</b>	<b>2,807</b>	<b>1,401</b>	<b>1,105</b>	<b>1,110</b>	<b>1,114</b>	<b>1,008</b>	<b>1,102</b>
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	700	2,802	1,401	1,105	1,110	1,114	1,000	1,102
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	2	5	0	0	0	0	8	0
Cuentas de Margen	1	3	0	3	5	13	7	3
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>3,859</b>	<b>4,617</b>	<b>4,296</b>	<b>6,197</b>	<b>6,389</b>	<b>6,950</b>	<b>4,546</b>	<b>6,700</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>3,886</b>	<b>4,639</b>	<b>4,318</b>	<b>6,913</b>	<b>7,358</b>	<b>8,006</b>	<b>4,568</b>	<b>6,733</b>
Cartera de Crédito Vigente	3,886	4,639	4,318	6,508	6,921	7,546	4,568	6,733
Créditos Comerciales	3,886	4,639	4,318	6,508	6,921	7,546	4,568	6,733
Actividad Empresarial o Comercial	693	627	1,273	951	1,011	1,103	573	984
Entidades Financieras	995	1,864	2,575	2,464	2,620	2,857	1,864	2,549
Entidades Gubernamentales	2,198	2,148	470	3,093	3,289	3,587	2,131	3,200
Cartera de Crédito Vencida	0	0	0	405	437	460	0	0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-27	-22	-22	-716	-969	-1,056	-22	-33
<b>Otros Activos</b>	<b>268</b>	<b>263</b>	<b>243</b>	<b>239</b>	<b>238</b>	<b>237</b>	<b>430</b>	<b>254</b>
Otras Cuentas por Cobrar	14	6	5	4	3	2	178	6
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	56	44	37	67	75	83	89	68
Inversiones Permanentes en Acciones	2	2	2	2	2	2	2	2
Impuestos Diferidos (a favor)	47	33	40	34	32	29	23	37
Otros Activos Misc.	149	178	159	131	126	121	138	141
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	146	106	87	131	126	121	138	141
Otros Activos Misc.	3	72	72	0	0	0	0	0
<b>PASIVO</b>	<b>3,532</b>	<b>6,343</b>	<b>3,981</b>	<b>6,101</b>	<b>5,979</b>	<b>6,002</b>	<b>5,241</b>	<b>6,245</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>3,020</b>	<b>4,934</b>	<b>3,612</b>	<b>4,890</b>	<b>5,006</b>	<b>5,027</b>	<b>4,646</b>	<b>4,692</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	2,265	1,973	1,780	1,842	1,723	1,530	1,863	1,833
Depósitos a Plazo	755	2,961	1,832	3,048	3,283	3,497	2,783	2,859
Del Público en General	755	2,855	1,736	2,848	3,067	3,267	2,733	2,671
Mercado de Dinero	0	106	96	200	216	230	50	188
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>463</b>	<b>1,004</b>	<b>0</b>	<b>864</b>	<b>625</b>	<b>625</b>	<b>501</b>	<b>1,207</b>
De Corto Plazo	453	1,004	0	864	625	625	501	1,207
De Largo Plazo	10	0	0	0	0	0	0	0
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>7</b>
Otras Cuentas por Pagar	48	363	195	146	147	148	60	145
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0	3	1	1	1	1	2	1
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3,082</b>	<b>3,367</b>	<b>3,823</b>	<b>3,553</b>	<b>3,646</b>	<b>3,836</b>	<b>3,503</b>	<b>3,946</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>3,082</b>	<b>3,367</b>	<b>3,823</b>	<b>3,553</b>	<b>3,646</b>	<b>3,836</b>	<b>3,503</b>	<b>3,946</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>2,600</b>							
Capital Social	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600
<b>Capital Ganado</b>	<b>482</b>	<b>767</b>	<b>1,223</b>	<b>953</b>	<b>1,046</b>	<b>1,236</b>	<b>903</b>	<b>1,346</b>
Reservas de Capital	30	48	76	122	122	122	48	76
Resultado de Ejercicios Anteriores	276	434	691	1,100	831	924	719	1,146
Resultado Neto Mayoritario	176	285	456	-269	93	191	136	124
<b>Deuda Neta</b>	<b>998</b>	<b>1,116</b>	<b>347</b>	<b>2,547</b>	<b>2,645</b>	<b>3,022</b>	<b>1,394</b>	<b>2,672</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.



## Estado de Resultados

(Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	325	504	900	866	805	712	211	230
Gastos por Intereses	99	144	292	316	299	250	76	69
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>226</b>	<b>360</b>	<b>608</b>	<b>550</b>	<b>506</b>	<b>462</b>	<b>135</b>	<b>161</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	-4	-6	0	694	253	88	1	11
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>230</b>	<b>366</b>	<b>608</b>	<b>-144</b>	<b>253</b>	<b>374</b>	<b>134</b>	<b>150</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	196	195	192	194	187	200	51	53
Comisiones y Tarifas Pagadas	5	4	4	4	4	4	1	1
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	35	33	77	65	33	59	34	36
Resultado por Valuación a Valor Razonable	31	42	86	62	34	60	28	30
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	4	-9	-9	3	-1	-1	6	6
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>456</b>	<b>590</b>	<b>873</b>	<b>111</b>	<b>469</b>	<b>629</b>	<b>218</b>	<b>238</b>
Gastos de Administración y Promoción	284	291	298	344	349	383	72	78
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>172</b>	<b>299</b>	<b>575</b>	<b>-233</b>	<b>120</b>	<b>246</b>	<b>146</b>	<b>160</b>
ISR y PTU Diferidos	-4	14	119	36	27	55	10	36
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>176</b>	<b>285</b>	<b>456</b>	<b>-269</b>	<b>93</b>	<b>191</b>	<b>136</b>	<b>124</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras Mizuho Bank México	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%	5.9%	5.7%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%	5.9%	5.7%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	3.4%	5.3%	6.9%	-1.5%	2.5%	3.6%	5.7%	7.0%
Índice de Eficiencia	62.8%	49.8%	34.1%	42.8%	48.3%	53.4%	40.7%	33.7%
ROA Promedio	2.8%	4.7%	6.2%	-3.3%	1.1%	2.2%	5.8%	5.7%
Índice de Capitalización Básico	106.2%	101.3%	64.9%	51.2%	51.0%	49.9%	118.0%	64.7%
Índice de Capitalización Neto	106.2%	101.3%	64.9%	51.2%	51.0%	49.9%	118.0%	64.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	137.0%	125.2%	153.1%	157.2%	167.1%	160.2%	132.3%	147.8%
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	389.4%	415.7%	1244.4%	255.5%	261.6%	249.7%	327.7%	252.0%
Tasa Activa	4.8%	7.2%	10.2%	9.0%	7.9%	6.8%	8.5%	10.3%
Tasa Pasiva	2.5%	3.7%	5.7%	5.8%	5.3%	4.4%	4.7%	5.6%
Spread de Tasas	2.3%	3.5%	4.5%	3.2%	2.6%	2.4%	3.8%	4.7%
CCL	186.0%	212.0%	292.2%	270.4%	260.3%	232.3%	242.0%	344.8%
NSFR	176.1%	167.1%	220.8%	261.1%	271.5%	294.1%	181.6%	265.0%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.



## Flujo de Efectivo

(Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	176	285	456	-269	93	191	136	124
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo</b>	33	66	176	904	456	291	26	60
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	-4	-6	0	694	253	88	1	11
Depreciación y Amortización	42	40	39	58	56	56	10	9
Depreciación de Activos Fijos	12	12	12	34	32	32	3	3
Amortización de Cargos Diferidos	30	28	27	24	24	24	7	6
Impuestos Diferidos	-1	14	119	101	85	85	10	36
Provisiones para Obligaciones Diversas	-4	18	18	51	62	62	5	4
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	209	351	632	635	549	481	162	184
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	1	-1	3	-4	-2	-8	-5	-4
Aumento en la Cartera de Credito	-557	-753	321	-2,596	-445	-648	72	-2,416
Otras Cuentas por Cobrar	-17	-256	174	-17	2	1	-365	-19
Captación	367	1,915	-1,322	1,278	116	21	-288	1,080
Préstamos de Bancos	-1,661	541	-1,004	864	-239	0	-503	1,207
Otras Cuentas por Pagar	0	563	-329	-102	-61	-61	-133	-56
Impuestos Diferidos (a cargo)	0	-2,102	1,401	232	-89	-89	1,801	300
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	-1,867	-93	-756	-327	-711	-777	579	99
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	-1,658	258	-124	308	-162	-296	741	283
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-12	-22	-32	-63	-64	-64	-8	-15
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-5	-4	-14	-59	-64	-64	-4	-11
Otros	-7	-18	-18	-4	0	0	-4	-4
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	-1,670	236	-156	245	-226	-360	733	268
Disponibilidades al Principio del Periodo	3,454	1,784	2,020	1,864	2,109	1,883	2,020	1,864
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	1,784	2,020	1,864	2,109	1,883	1,524	2,753	2,132
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	231	1,138	-8	398	340	272	379	107

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>Resultado Neto</b>	176	285	456	-269	93	191	136	124
+ Estimaciones Preventivas	-4	-6	0	694	253	88	1	11
+ Depreciación y Amortización	42	40	39	58	56	56	10	9
- Otras Cuentas por Cobrar	-17	-256	174	-17	2	1	-365	-19
+ Otras Cuentas por Pagar	0	563	-329	-102	-61	-61	-133	-56
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	231	1,138	-8	398	340	272	379	107



## Glosario

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

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

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

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

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

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

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

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

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

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

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

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

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

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

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**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	HR AAA con Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	7 de julio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación de Contraparte de A con Perspectiva Estable en escala global otorgada a Mizuho Bank Ltd. Por Standard & Poor's el 20 de noviembre de 2023. Calificación de Contraparte de A con Perspectiva Estable en escala global otorgada a Mizuho Bank Ltd. Por Fitch Ratings el 2 de mayo de 2024. 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)	
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/](http://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](http://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 calificadora [www.hrratings.com](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

