

**BACMEXT 24DX**  
**HR AAA**  
Perspectiva  
Estable

**BACMEXT 24-3X**  
**HR AAA**  
Perspectiva  
Estable

**BACMEXT 24-4X**  
**HR AAA**  
Perspectiva  
Estable

**2024**  
**HR AAA**  
Perspectiva Estable



**Angel García**

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

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Luis Rodríguez**

[luis.rodriguez@hrratings.com](mailto:luis.rodriguez@hrratings.com)

Asociado



**Mauricio Gómez**

[mauricio.gomez@hrratings.com](mailto:mauricio.gomez@hrratings.com)

Asociado



**José Pablo Morones**

[josepablo.morones@hrratings.com](mailto:josepablo.morones@hrratings.com)

Analista Sr.



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las Emisiones con clave de pizarra BACMEXT 24DX, BACMEXT 24-3X y BACMEXT 24-4X, por un monto de hasta P\$15,000m en su conjunto, que pretende realizar Bancomext

La asignación de las calificaciones con clave de pizarra BACMEXT 24DX, 24-3X & 24-4X<sup>1</sup> se basa en la calificación con la que cuenta Bancomext<sup>2</sup> de HR AAA con Perspectiva Estable, la cual fue asignada el pasado 27 de febrero de 2024 y puede ser consultada con mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Por su parte, la asignación de la calificación para el Banco se soporta en el apoyo explícito otorgado por del Gobierno Federal conforme al Artículo 10 de la Ley Orgánica del Banco Nacional de Comercio Exterior<sup>3</sup>. Dicho artículo establece que el Gobierno Federal responderá por las operaciones del Banco y sus emisiones con personas físicas o morales nacionales, así como instituciones extranjeras. En este sentido, la calificación soberana de México fue determinada por HR Ratings, el pasado 30 de abril de 2024, en HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable y HR3 (G), y puede ser consultada para mayor detalle en: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). En cuanto a la evolución financiera del Banco, al cierre del primer trimestre de 2024 (1T24) el Banco presentó un índice de capitalización básico y neto de 14.7% y 18.3%, nivel similar al observado al cierre del 1T23 de 14.5% y 18.6% (vs. 15.3% y 19.4% en un escenario base). A su vez, el Banco mostró adecuados niveles de morosidad, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustada<sup>4</sup> de 2.5% y 3.8% al 1T24 (vs. 2.7% y 6.7% al 1T23; 3.7% y 4.2% en un escenario base). Por último, durante los últimos 12 meses (12m), el Banco generó

<sup>1</sup> La Emisión de Certificados Bursátiles Sustentables Quirografarios con clave de pizarra BACMEXT 24DX, 24-3X & 24-4X, en su conjunto, las emisiones.

<sup>2</sup> 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 BACMEXT).

<sup>3</sup> <https://www.diputados.gob.mx>

<sup>4</sup> Índice de Morosidad Ajustada. Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

pérdidas netas por -P\$3,423 millones (m), resultado principalmente de la salida de recursos provenientes de aprovechamientos, y con ello el ROA Promedio se ubicó en -0.8% al 1T24 (vs. -P\$2,649m y -0.6% al 1T23; -P\$3,744m y -0.8% en un escenario base).

Las Emisiones serán realizadas por Bancomext por un monto en su conjunto de hasta P\$15,000m en vasos comunicantes, compuesto por tres tramos, sin que la suma de los tres tramos exceda P\$15,000m, integrado por un monto objetivo de P\$7,500m en conjunto, con un monto de sobreasignación permitido de hasta P\$7,500m en conjunto. La Emisión BACMEXT 24DX tiene un plazo a vencimiento de 1,092 días (plazo equivalente a aproximadamente 3.0 años), la cual devengará una tasa de interés fija por definir y el saldo insoluto de dicha Emisión será en dólares americanos. Por otro lado, la Emisión BACMEXT 24-3X tiene un plazo a vencimiento de 1,288 días (plazo equivalente a aproximadamente 3.5 años), la cual devengará intereses a una tasa TIIE de Fondeo más una sobretasa a ser determinada. Por último, la Emisión BACMEXT 24-4X tiene un plazo a vencimiento de 3,640 días (plazo equivalente a aproximadamente 10 años), la cual devengará intereses a una tasa fija a ser determinada. La amortización de las Emisiones será a través de un solo pago en la fecha de vencimiento, mientras que la garantía con la que cuentan es quirografaria, con respaldo del Gobierno Federal. Adicionalmente, el representante común de la transacción será CIBanco.

### Características de las Emisiones de Certificados Bursátiles

Característica	Emisión		
	BACMEXT 24DX	BACMEXT 24-3X	BACMEXT 24-4X
Clave de Pizarra	BACMEXT 24DX	BACMEXT 24-3X	BACMEXT 24-4X
Emisor	Banco Nacional de Comercio Exterior, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo		
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Bancarios de Banca de Desarrollo		
Monto Objetivo	Hasta P\$7,500m		
Monto de Sobreasignación	Hasta P\$7,500m		
Monto Máximo	Hasta P\$15,000m		
Plazo de Vigencia	1,092 días, equivalente a aproximadamente 3 años	1,288 días, equivalente a aproximadamente 3.5 años	3,640 días, equivalente a aproximadamente 10 años
Tasa de Interés	Tasa Fija por Definir	TIIE de Fondeo + Sobretasa por Definir	Tasa Fija por Definir
Amortización	Amortización en un solo pago en la Fecha de Vencimiento		
Garantía(s)	Quirografario, con respaldo del Gobierno Federal		
Representante Común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple		

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuados niveles de capitalización, al exhibir un índice de capitalización básico y neto de 14.7% y 18.3% al 1T24 (vs. 14.5% y 18.6% al 1T23; 15.3% y 19.4% en un escenario base).** Es importante mencionar que el Banco recibe frecuentemente aportaciones al capital, resultado de los aprovechamientos que mantiene con el Gobierno Federal. Con ello, en los últimos tres años se han realizado aportaciones al capital por P\$10,962m y en donde el año de 2023 se recibieron aportaciones de P\$5,726m, P\$2,176m en 2022 y P\$3,060m en 2021.
- **Adecuados niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 2.5% y 3.8% al 1T24 (vs. 2.7% y 6.7% al 1T23; 3.7% y 4.2% en un escenario base).** El Banco ha logrado contener el



incremento en los niveles de morosidad, así como un menor monto de castigos aplicados 12m, lo cual se ve reflejado en los niveles de morosidad al cierre de marzo de 2024.

- **Resultado (Pérdida) Neta.** El ROA Promedio del Banco se colocó en -0.8% al 1T24 (vs. -0.6% al 1T23 y -0.8% en un escenario base), 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. En este sentido, los resultados netos 12m excluyendo los aprovechamientos se colocaría en P\$3,755.0m al 4T23 (vs. P\$1,584.0m al 4T22). 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 que el índice de capitalización neto cierre en niveles de 18.8% para 2024 (vs. 18.3% al 1T24). Asimismo, se espera que continúe el comportamiento de aprovechamientos y aportaciones de los últimos ejercicios.
- **Morosidad.** Al cierre de 2025 se espera que el índice de morosidad ajustado cierre en niveles de 4.2%, mostrando una estabilidad durante los dos años proyectados (vs. 3.8% al 1T24).
- **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 1T24, donde el indicador se colocaría en 1.2x al 4T25 (vs. 1.2x al 1T24).

## 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. En línea con lo anterior, el pasado 24 de julio de 2024, HR Ratings asignó el nivel de impacto de HR ESG 3+ con Perspectiva Estable para Bancomext.
- **Inversiones en Valores.** Las inversiones en valores son el segundo activo con mayor participación del Banco, estas muestran un monto de P\$201,474m en marzo de 2024, las cuales en su mayoría son instrumentos gubernamentales 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.



## 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) el 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.

## Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Bancomext en los últimos 12 meses, y a su vez se realiza un comparativo con lo esperado por HR Ratings tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, de acuerdo con el reporte de calificación del 27 de febrero de 2024.

**Figura 1. Supuestos y Resultados: Bancomext**

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación	
	1T23	1T24	Base 1T24*	Estrés1T24*
Cartera Total	204,829	227,139	229,359	228,075
Cartera Vigente	199,221	221,459	220,946	216,952
Cartera Vencida	5,608	5,680	8,413	11,122
Estimaciones Preventivas 12m	5,347	3,737	6,914	5,823
Gastos de Administración 12m	2,153	2,688	2,873	2,613
Resultado Neto 12m	-2,649	-3,423	-3,744	-4,218
Índice de Morosidad	2.7%	2.5%	3.7%	4.9%
Índice de Morosidad Ajustado	6.7%	3.8%	4.2%	5.5%
MIN Ajustado	0.6%	1.0%	0.5%	0.5%
Índice de Eficiencia	51.5%	101.9%	52.8%	61.1%
ROA Promedio	-0.6%	-0.8%	-0.8%	-1.0%
Índice de Capitalización Básico	14.5%	14.7%	15.3%	13.5%
Índice de Capitalización Neto	18.6%	18.3%	19.4%	17.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.0	6.8	6.6	7.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.2%	1.0%	1.3%	1.1%
Tasa Activa	8.1%	10.2%	9.2%	9.0%
Tasa Pasiva	6.9%	9.2%	7.9%	7.9%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Evolución de la Cartera de Crédito

El Banco realiza la presentación y registro de su cartera bajo el estándar de IFRS<sup>5</sup> 9, conforme a las normas de contabilidad emitidas por la CNBV<sup>6</sup> 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. 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.

Analizando el comportamiento de la cartera, durante los últimos 12m esta mostró un crecimiento anual de 10.9%, para cerrar con un monto de P\$227,139m a marzo de 2024, la cual se posicionó marginalmente por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. P\$204,829m a marzo de 2023 y P\$229,359m en un escenario base). Dicho crecimiento estuvo impulsado por el mayor dinamismo observado en las operaciones de sector privado, el cual representa el 96.7% de la cartera y en donde los productos de primer piso y créditos de segundo piso con intermediarios financieros son los de mayor representación. Asimismo, el crecimiento de la cartera contrarrestó el efecto observado en los últimos tres ejercicios de contracciones, consecuencia de prepagos y la apreciación de peso mexicano con relación al dólar estadounidense. En línea con lo anterior, en promedio, el 60.0% de la cartera se encuentra otorgada en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos, por lo que una apreciación o depreciación del peso frente al dólar contribuye de forma directa al crecimiento o decremento de la cartera; sin embargo, en términos reales, la cartera en moneda extranjera, aumentó al cierre de marzo de 2024 un 10.0%, principalmente por el otorgamiento de un crédito para la adquisición de 13 centrales de generación eléctrica.

La cartera vencida del Banco acumula un saldo de P\$5,680m al cierre de marzo de 2024, lo que se compara con los P\$5,608m observados a marzo de 2023 y, se ubica por debajo de lo esperado en un escenario base de P\$8,413m. En línea con lo anterior, el índice de morosidad se ubicó en niveles de 2.5% al cierre del 1T24, lo que se compara con los niveles de 2.7% observados al 1T23 y 3.7% esperados en un escenario base. Por otro lado, el Banco logró contener la generación de castigos en los últimos 12m, al exhibir un monto de castigos por P\$3,146m a marzo de 2024, y con ello el índice de morosidad ajustado se posicionó en 3.8% (vs. P\$8,782m y 6.7% en marzo de 2023; P\$1,379m y 4.2% en un escenario base). En opinión de HR Ratings, el Banco mantiene adecuados niveles de morosidad, ya que en los últimos 12m ha logrado mostrar un decremento en el indicador.

## 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 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 revolvente e

<sup>5</sup> International Financial Reporting Standard (IFRS).

<sup>6</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.

En línea con lo anterior, el Banco muestra un monto de estimaciones preventivas de P\$8,936m al cierre de marzo de 2024, lo que resulta con un índice de cobertura de 1.6x, mostrando un nivel marginalmente por arriba del observado al 1T23 de P\$8,345m y 1.5x respectivamente (vs. P\$13,879m y 1.6x en un escenario base). HR Ratings considera que el Banco mantiene un adecuado nivel de cobertura, el cual le permite cubrir 1.6 veces su cartera vencida.

## Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m del Banco acumulan un monto de P\$45,872m al cierre de marzo de 2024 (vs. P\$36,414m al cierre de marzo de 2023 y P\$41,161m esperados en un escenario base). En este sentido, la tasa activa se colocó en 10.2% al 1T24, lo que se compara con los niveles de 8.1% al 1T23 y 9.2% en un escenario base. El mayor nivel de la tasa activa en los últimos 12m se explica por el incremento en la tasa de referencia, por lo que la combinación de mayor volumen de cartera, aunado con una tasa de interés por arriba a la observada al 1T23 conllevó a mostrar una mayor generación de ingresos por intereses. Los gastos por intereses 12m ascendieron a P\$37,571m al cierre de marzo de 2024 (vs. P\$28,456m al cierre de marzo de 2023 y P\$32,188m esperados en un escenario base). Con ello, la tasa pasiva se ubicó en 9.2% al 1T24, nivel por arriba del observado al 1T23 de 6.9% y de 7.9% esperado en un escenario base. En línea con lo anterior, el spread de tasas se posicionó en niveles de 1.0% al 1T24, marginalmente por debajo del observado y esperado en un escenario base (vs. 1.2% al 1T23 y 1.3% en un escenario base).

Con respecto a las estimaciones preventivas vistas en el estado de resultados, estas mostraron un monto acumulado 12m de P\$3,737m a marzo de 2024, nivel inferior al observado y esperado en un escenario base, resultado del adecuado comportamiento de la cartera de crédito (vs. P\$5,347m a marzo de 2023 y P\$6,914m en un escenario base). Con ello, el margen financiero ajustado se ubicó con un monto acumulado 12m de P\$4,564m a marzo de 2024 y con ello un MIN Ajustado de 1.0% (vs. P\$2,611m y 0.6% a marzo de 2023; P\$2,060m y 0.5% en un escenario base). En cuanto a las comisiones cobradas y pagados del Banco, este acumula un monto 12m de comisiones netas por P\$944m al cierre de marzo de 2024 (vs. P\$780m al cierre de marzo de 2023 y P\$837m en un escenario base). En este sentido, las comisiones cobradas 12m acumulan un monto de P\$1,002m al cierre de marzo de 2024, lo que se compara con los P\$824m al cierre de marzo de 2023 y P\$881m en un escenario base. 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\$58m al cierre de marzo de 2024 (vs. P\$44m a marzo de 2023 y P\$44m en un escenario base).

Los otros ingresos y resultado por intermediación 12m acumulan un monto de -P\$6,607m al cierre de marzo de 2024, los cuales se ubican por arriba del observado y esperado por HR Ratings (vs. P\$4,554m a marzo de 2023 y P\$4,371m en un escenario base). Dichos ingresos (egresos) 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 pagados durante 2023 ascendieron a P\$7,158m, mientras que, durante 2022, los aprovechamientos ascendieron a P\$4,578m, lo que explica el mayor monto de gastos realizados en los últimos 12m a marzo de 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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. En línea con lo anterior, los gastos de administración acumulados 12m se ubicaron con un monto de P\$2,688m al cierre de marzo de 2024, lo que conllevó a mostrar un índice de eficiencia en niveles de 101.9% (vs. P\$2,153m y 51.5% respectivamente a marzo de 2023; P\$2,873m y 52.8% en un escenario base). En línea con lo anterior, el índice de eficiencia se calcula con base en los gastos de administración 12m entre los ingresos totales de la operación 12m, por lo que la mayor generación de egresos de la operación, resultado de un mayor monto pagado de aprovechamientos conllevó al deterioro en la métrica. Asimismo, HR Ratings realizó un cálculo, en el cual excluye la partida de aprovechamiento, con lo que el índice de eficiencia se ubicaría en un nivel aproximado de 43.3% en 2023 (vs. 67.4% en 2022).

## **Rentabilidad, Capitalización y Apalancamiento**

El resultado (pérdida) neta 12m del Banco ascendió a -P\$3,423m a marzo de 2024, lo que se compara con los -P\$2,649m observado a marzo de 2023 y P\$3,744m esperados en un escenario base. 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 línea con lo anterior, el ROA Promedio se posicionó en niveles de -0.8% al cierre del 1T24, nivel superior al observado en marzo de 2023 y en línea con lo esperado por HR Ratings (vs. 0.6% al 1T23 y 0.8% en un escenario base).

Por su parte, el índice de capitalización básico se ubicó en niveles 14.7% al 1T24, lo que se compara con los niveles de 14.5% observados al 1T23 y 15.3% en un escenario base. Por otro lado, el índice de capitalización neto se ubicó en niveles de 18.3% al 1T24 (vs. 18.6% al 1T23 y 19.4% en un escenario base). Es importante mencionar que el capital complementario incluye un bono subordinado, lo cual ocasiona la diferencia entre ambos indicadores. Con respecto a las aportaciones de capital, estas mostraron un monto de P\$5,726m en 2023, las cuales se encuentran en la cuenta de aportaciones para futuros aumentos de capital (vs. P\$2,176m en 2022), lo cual está en línea con el incremento en los aprovechamientos. En línea con lo anterior, el capital contribuido pasó de P\$45,492m en el 1T23 a P\$51,218m en el 1T24. En opinión de HR Ratings, el Banco mantiene adecuados niveles de solvencia, lo que se considera un factor positivo para la calificación.

Por último, la razón de apalancamiento ajustada se ubicó en niveles de 6.8x al cierre del 1T24, mientras que la razón de cartera vigente a deuda neta se mostró sin variaciones, al cerrar con un nivel de 1.2x al 1T24 (vs. 7.0x y 1.2x al 1T23 y 6.6x y 1.2x en un escenario base). HR Ratings considera que el Banco mantiene adecuados niveles de solvencia, lo que le permite continuar con el crecimiento de su cartera, en línea con su plan de negocios.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Proyecciones realizadas a partir del 4T23 incluidas en el reporte de revisión inicial publicado el 27 de febrero de 2024.

## Escenario Base: Balance Financiero

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual					Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	1T23	1T24
<b>Escenario Base</b>							
<b>Activo</b>	<b>466,122</b>	<b>450,700</b>	<b>482,738</b>	<b>468,172</b>	<b>484,070</b>	<b>447,644</b>	<b>485,969</b>
Disponibilidades	24,184	21,304	47,830	19,727	27,540	25,660	38,480
Inversiones en valores	198,535	200,184	202,406	207,735	212,636	201,629	201,474
Operaciones con valores y derivadas	2,761	6,481	10,660	9,005	9,450	11,075	14,044
Saldos deudores en operaciones de reporte	910	3,248	4,470	5,085	5,247	6,879	6,315
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,851	3,233	6,190	3,920	4,204	4,196	7,729
Total Cartera de Crédito Neto	223,776	207,522	210,295	216,484	218,293	196,429	218,106
Cartera de Crédito Total	234,693	219,108	220,110	230,473	235,378	204,829	227,139
Cartera de Crédito Vigente	226,194	213,841	212,741	222,041	227,078	199,221	221,459
Créditos comerciales	226,086	213,746	212,660	221,946	226,977	199,132	221,380
Actividad empresarial o comercial	188,311	174,719	168,630	176,590	180,593	161,794	177,714
Entidades financieras	28,637	29,609	35,607	35,937	36,752	28,443	35,596
Entidades gubernamentales	9,138	9,418	8,423	9,419	9,632	8,895	8,070
Créditos de consumo	26	21	19	21	24	19	20
Créditos a la vivienda	82	74	62	75	77	70	59
Cartera de crédito vencida	8,499	5,267	7,369	8,432	8,299	5,608	5,680
Créditos vencidos comerciales	8,494	5,260	7,366	8,424	8,289	5,600	5,678
Créditos vencidos de consumo	3	4	2	6	8	5	1
Créditos vencidos a la vivienda	2	3	1	2	3	3	1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-10,917	-11,523	-9,730	-13,909	-17,006	-8,345	-8,936
Partidas Diferidas	0	-63	-85	-79	-79	-55	-97
<b>Otros Activos</b>	<b>16,866</b>	<b>15,209</b>	<b>11,547</b>	<b>15,221</b>	<b>16,151</b>	<b>12,851</b>	<b>13,865</b>
Otras cuentas por cobrar	10,392	8,056	3,493	7,309	7,926	5,663	6,158
Bienes adjudicados	1	12	0	1	1	18	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	479	478	478	489	500	477	495
Inversiones permanentes en acciones	755	800	755	804	857	794	744
Impuestos diferidos (a favor)	5,000	4,144	4,729	4,759	4,942	4,281	4,690
Otros activos misc.	239	1,719	2,092	1,859	1,924	1,618	1,778
<b>Pasivo</b>	<b>430,680</b>	<b>416,372</b>	<b>445,760</b>	<b>429,224</b>	<b>443,008</b>	<b>412,319</b>	<b>447,981</b>
Captación tradicional	169,534	172,264	216,792	192,438	196,973	179,561	223,125
Depósitos a plazo	103,421	97,316	127,568	109,625	112,838	97,212	124,435
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	66,113	74,948	89,224	82,813	84,135	82,349	98,690
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	69,678	44,129	42,451	44,363	45,113	33,400	32,845
De exigibilidad inmediata	2,774	5,904	5,959	1,494	1,519	4,124	5,471
De corto plazo	35,425	12,866	18,341	11,665	11,862	11,615	9,819
De largo plazo	31,479	25,359	18,151	31,203	31,731	17,661	17,555
Operaciones con valores y derivadas	177,311	183,716	169,379	184,173	192,064	177,403	171,579
Saldos acreedores en oper. de reporte	168,915	176,296	167,559	179,968	187,829	174,669	169,855
Operaciones con instrumentos financieros derivados	8,396	7,420	1,820	4,205	4,236	2,734	1,724
Otras cuentas por pagar	3,096	5,732	7,873	6,395	6,761	12,218	11,394
Obligaciones subordinadas en circulación	10,362	9,825	8,504	1,125	1,338	9,022	8,161
Créditos diferidos y cobros anticipados	699	706	761	731	761	715	877
<b>Capital Contable</b>	<b>35,442</b>	<b>34,328</b>	<b>36,978</b>	<b>38,948</b>	<b>41,062</b>	<b>35,325</b>	<b>37,988</b>
Capital mayoritario	35,442	34,328	36,978	38,948	41,062	35,325	37,988
Capital contribuido	43,316	45,492	51,218	53,732	57,850	45,492	51,218
Capital social	40,175	43,235	43,235	49,531	53,651	43,235	43,235
Aportaciones para futuros aumentos de capital	3,060	2,176	7,902	4,119	4,118	2,176	7,902
Prima en venta de acciones	81	81	81	81	81	81	81
Capital ganado	-7,874	-11,164	-14,240	-14,783	-16,788	-10,167	-13,230
Reservas de capital	854	854	854	854	854	854	854
Resultado de ejercicios anteriores	-5,023	-7,525	-10,519	-12,331	-14,300	-10,519	-13,922
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	16	5	5	6	6	4	8
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-1,234	-1,532	-1,205	-1,374	-1,374	-1,479	-1,122
Resultado neto mayoritario	-2,462	-2,994	-3,403	-1,970	-2,005	942	922
Otros	0	53	53	56	56	56	55
<b>Deuda Neta</b>	<b>201,405</b>	<b>181,965</b>	<b>176,230</b>	<b>182,770</b>	<b>182,652</b>	<b>161,022</b>	<b>181,712</b>

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

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



## Escenario Base: Estado de Resultados

<i>Cifras en millones de pesos (P\$m)</i>	<i>Anual</i>					<i>Trimestral</i>	
<b>Escenario Base</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024P*</b>	<b>2025P</b>	<b>1T23</b>	<b>1T24</b>
Ingresos por intereses	21,039	32,076	44,474	43,605	44,132	10,703	12,101
Gastos por intereses	14,424	24,304	36,235	34,843	34,898	8,680	10,016
<b>Margen Financiero</b>	<b>6,615</b>	<b>7,772</b>	<b>8,239</b>	<b>8,761</b>	<b>9,235</b>	<b>2,023</b>	<b>2,085</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	3,714	5,167	3,830	4,719	4,839	980	887
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>2,901</b>	<b>2,605</b>	<b>4,409</b>	<b>4,042</b>	<b>4,396</b>	<b>1,043</b>	<b>1,198</b>
Comisiones y tarifas cobradas	641	795	870	864	861	199	331
Comisiones y tarifas pagadas	37	40	59	39	39	12	11
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-4,272	-4,631	-6,707	-4,821	-5,000	70	170
Resultado por intermediación	-38	-289	322	227	277	36	152
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-4,234	-4,342	-7,029	-5,048	-5,277	34	18
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>-767</b>	<b>-1,271</b>	<b>-1,487</b>	<b>46</b>	<b>219</b>	<b>1,300</b>	<b>1,688</b>
Gastos de administración y promoción	2,235	2,228	2,453	2,617	2,842	482	717
<b>Resultado antes de Impuestos y PTU</b>	<b>-3,002</b>	<b>-3,499</b>	<b>-3,940</b>	<b>-2,571</b>	<b>-2,623</b>	<b>818</b>	<b>971</b>
ISR y PTU Causado	6	0	0	10	12	0	40
ISR y PTU Diferidos	-450	-507	-579	-566	-577	-132	0
<b>Resultado antes de Resultado de Subsidiarias</b>	<b>-2,558</b>	<b>-2,992</b>	<b>-3,361</b>	<b>-2,016</b>	<b>-2,058</b>	<b>950</b>	<b>931</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	96	-2	-42	46	53	-8	-9
<b>Resultado Neto</b>	<b>-2,462</b>	<b>-2,994</b>	<b>-3,403</b>	<b>-1,970</b>	<b>-2,005</b>	<b>942</b>	<b>922</b>

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

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

<b>Métricas Financieras Modelo Base</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024P*</b>	<b>2025P</b>	<b>1T23</b>	<b>1T24</b>
Índice de Morosidad	3.6%	2.4%	3.3%	3.7%	3.5%	2.7%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.7%	4.4%	5.8%	4.4%	4.2%	6.7%	3.8%
MIN Ajustado	0.6%	0.6%	1.0%	0.9%	0.9%	0.6%	1.0%
Índice de Eficiencia	75.8%	57.2%	104.7%	54.9%	56.2%	51.5%	101.9%
ROA Promedio	-0.5%	-0.7%	-0.8%	-0.4%	-0.4%	-0.6%	-0.8%
Índice de Capitalización Básico	14.2%	13.8%	14.3%	14.7%	15.2%	14.5%	14.7%
Índice de Capitalización Neto	18.5%	18.1%	17.9%	18.8%	19.3%	18.6%	18.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.5	7.1	6.8	6.4	6.1	7.0	6.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.2%	1.2%	1.0%	1.1%	1.1%	1.2%	1.0%
Tasa Activa	4.6%	7.1%	10.0%	9.3%	9.2%	8.1%	10.2%
Tasa Pasiva	3.4%	5.8%	9.0%	8.2%	8.1%	6.9%	9.2%
CCL	207.2%	227.8%	220.4%	223.2%	233.6%	222.4%	238.7%
NSFR	82.5%	77.9%	80.4%	86.8%	84.6%	77.3%	80.0%

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

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



## Escenario Base: Flujo de Efectivo

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual					Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	1T23	1T24
<b>Escenario Base</b>							
Actividades de Operación							
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>-2,462</b>	<b>-2,994</b>	<b>-3,403</b>	<b>-1,970</b>	<b>-2,005</b>	<b>942</b>	<b>922</b>
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-1,565	4,456	2,206	4,758	4,882	174	858
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	-188	5,167	3,830	4,719	4,839	980	887
Depreciación y Amortización	15	14	16	39	43	3	5
Impuestos Diferidos	-444	-507	-579	0	0	-132	40
Otras partidas y provisiones	-852	-220	-1,103	0	0	-685	-83
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-96	2	42	0	0	8	9
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-4,027</b>	<b>1,462</b>	<b>-1,197</b>	<b>2,789</b>	<b>2,877</b>	<b>1,116</b>	<b>1,780</b>
Inversiones en valores	-14,489	-1,704	-2,222	-4,961	-4,901	-1,447	935
Operaciones con valores y derivados neto	15	26	49	45	-253	9	2
Aumento en la cartera de credito	9,960	9,127	-6,378	-6,861	-6,647	10,151	-8,807
Acreeedores por reporto	4,876	4,879	-8,477	-823	-162	-5,136	493
Otras Cuentas por Cobrar	0	2,335	4,564	-48	-617	2,393	-2,665
Bienes Adjudicados	8	11	19	0	0	12	0
Impuestos diferidos (a favor)	-5	-5	-7	-229	-183	-2	0
Otros activos misc.	-2,102	0	-147	-100	-65	148	378
Captacion	368	2,275	35,726	4,941	4,535	1,610	4,664
Prestamos de Bancos	1,732	-25,504	-1,682	4,397	750	-10,729	-9,609
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-864	-106	3,937	0	0	5,489	2,920
Otras Cuentas por Pagar	-3,630	262	-615	758	366	-72	102
Deudores por Reporto	-561	1,111	-1,221	4,290	7,860	-3,630	-1,846
Otros Pasivos Operativos	-1,431	2,225	1,441	22	30	6,173	3,080
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-6,123	-5,068	24,987	1,385	660	4,969	-10,353
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-10,150</b>	<b>-3,606</b>	<b>23,790</b>	<b>4,174</b>	<b>3,536</b>	<b>6,085</b>	<b>-8,573</b>
Actividades de Financiamiento	<b>3,060</b>	<b>1,900</b>	<b>5,481</b>	<b>-2,121</b>	<b>4,331</b>	<b>-126</b>	<b>-117</b>
Cambio en Obligaciones Subordinadas	0	-276	-242	-6,240	213	-126	-116
Aportaciones al capital social en efectivo	3,060	2,176	5,726	4,119	4,118	0	0
Actividades de Inversión	<b>-2</b>	<b>-4</b>	<b>-14</b>	<b>-49</b>	<b>-54</b>	<b>-3</b>	<b>-8</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-2	-9	-15	-49	-54	-3	-8
Otras cuentas por pagar	0	5	1	0	0	0	0
<b>Cambio en Efectivo</b>	<b>-7,092</b>	<b>-1,710</b>	<b>29,257</b>	<b>2,004</b>	<b>7,813</b>	<b>5,956</b>	<b>-8,698</b>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	852	-1,170	-2,731	0	0	-1,600	-652
Disponibilidad al principio del periodo	30,424	24,184	21,304	17,723	19,727	21,304	47,830
Disponibilidades al final del periodo	24,184	21,304	47,830	19,727	27,540	25,660	38,480
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-7,861</b>	<b>-488</b>	<b>-2,855</b>	<b>1,787</b>	<b>926</b>	<b>-2,183</b>	<b>-2,459</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y 2023, 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)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	1T23	1T24
Resultado Neto	-2,462	-2,994	-3,403	-1,970	-2,005	942	922
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-1,377	-711	-1,624	39	43	-806	-29
+ Estimaciones Preventivas	-188	5,167	3,830	4,719	4,839	980	887
- Castigos	-219	-4,561	-5,623	-1,751	-1,743	-5,623	-1,681
+ Depreciación	15	14	16	39	43	3	5
+ Otras cuentas por cobrar	0	2,335	4,564	-48	-617	2,393	-2,665
+ Otras cuentas por pagar	-3,630	262	-615	758	366	-72	102
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-7,861</b>	<b>-488</b>	<b>-2,855</b>	<b>1,787</b>	<b>926</b>	<b>-2,183</b>	<b>-2,459</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y 2023, 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.



## Escenario Estrés: Balance Financiero

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual					Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	1T23	1T24
<b>Escenario de Estrés</b>							
<b>Activo</b>	<b>466,122</b>	<b>450,700</b>	<b>482,738</b>	<b>454,955</b>	<b>471,651</b>	<b>447,644</b>	<b>485,969</b>
Disponibilidades	24,184	21,304	47,830	20,268	29,496	25,660	38,480
Inversiones en valores	198,535	200,184	202,406	200,584	208,729	201,629	201,474
Operaciones con valores y derivadas	2,761	6,481	10,660	8,863	9,223	11,075	14,044
Saldos deudores en operaciones de reporto	910	3,248	4,470	5,618	5,846	6,879	6,315
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,851	3,233	6,190	3,246	3,377	4,196	7,729
Total Cartera de Crédito Neto	223,776	207,522	210,295	211,233	209,616	196,429	218,106
Cartera de Crédito Total	234,693	219,108	220,110	228,090	229,012	204,829	227,139
Cartera de Crédito Vigente	226,194	213,841	212,741	213,428	212,132	199,221	221,459
Créditos comerciales	226,086	213,746	212,660	213,334	212,033	199,132	221,380
Actividad empresarial o comercial	188,311	174,719	168,630	169,738	168,703	161,794	177,714
Entidades financieras	28,637	29,609	35,607	34,543	34,332	28,443	35,596
Entidades gubernamentales	9,138	9,418	8,423	9,053	8,998	8,895	8,070
Créditos de consumo	26	21	19	20	23	19	20
Créditos a la vivienda	82	74	62	74	76	70	59
Cartera de crédito vencida	8,499	5,267	7,369	14,662	16,880	5,608	5,680
Créditos vencidos comerciales	8,494	5,260	7,366	14,653	16,869	5,600	5,678
Créditos vencidos de consumo	3	4	2	6	8	5	1
Créditos vencidos a la vivienda	2	3	1	3	4	3	1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-10,917	-11,523	-9,730	-16,779	-19,317	-8,345	-8,936
Partidas Diferidas	0	-63	-85	-79	-79	-55	-97
Otros Activos	16,866	15,209	11,547	14,007	14,588	12,851	13,865
Otras cuentas por cobrar	10,392	8,056	3,493	5,891	6,130	5,663	6,158
Bienes adjudicados	1	12	0	1	1	18	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	479	478	478	489	500	477	495
Inversiones permanentes en acciones	755	800	755	804	857	794	744
Impuestos diferidos (a favor)	5,000	4,144	4,729	4,878	5,076	4,281	4,690
Otros activos misc.	239	1,719	2,092	1,944	2,023	1,618	1,778
<b>Pasivo</b>	<b>430,680</b>	<b>416,372</b>	<b>445,760</b>	<b>425,843</b>	<b>442,038</b>	<b>412,319</b>	<b>447,981</b>
Captación tradicional	169,534	172,264	216,792	187,500	192,500	179,561	223,125
Depósitos a plazo	103,421	97,316	127,568	105,000	107,500	97,212	124,435
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	66,113	74,948	89,224	82,500	85,000	82,349	98,690
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	69,678	44,129	42,451	42,500	45,000	33,400	32,845
De exigibilidad inmediata	2,774	5,904	5,959	1,431	1,516	4,124	5,471
De corto plazo	35,425	12,866	18,341	11,175	11,833	11,615	9,819
De largo plazo	31,479	25,359	18,151	29,893	31,652	17,661	17,555
Operaciones con valores y derivadas	177,311	183,716	169,379	176,868	184,050	177,403	171,579
Saldos acreedores en oper. de reporto	168,915	176,296	167,559	173,398	180,438	174,669	169,855
Operaciones con instrumentos financieros derivados	8,396	7,420	1,820	3,470	3,611	2,734	1,724
Otras cuentas por pagar	3,096	5,732	7,873	5,757	5,991	12,218	11,394
Obligaciones subordinadas en circulación	10,362	9,825	8,504	12,500	13,750	9,022	8,161
Créditos diferidos y cobros anticipados	699	706	761	718	747	715	877
<b>Capital Contable</b>	<b>35,442</b>	<b>34,328</b>	<b>36,978</b>	<b>29,112</b>	<b>29,613</b>	<b>35,325</b>	<b>37,988</b>
Capital mayoritario	35,442	34,328	36,978	29,112	29,613	35,325	37,988
Capital contribuido	43,316	45,492	51,218	48,579	52,416	45,492	51,218
Capital social	40,175	43,235	43,235	45,411	48,498	43,235	43,235
Aportaciones para futuros aumentos de capital	3,060	2,176	7,902	3,087	3,837	2,176	7,902
Prima en venta de acciones	81	81	81	81	81	81	81
Capital ganado	-7,874	-11,164	-14,240	-19,467	-22,803	-10,167	-13,230
Reservas de capital	854	854	854	854	854	854	854
Resultado de ejercicios anteriores	-5,023	-7,525	-10,519	-13,509	-18,984	-10,519	-13,922
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	16	5	5	6	6	4	8
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-1,234	-1,532	-1,205	-1,374	-1,374	-1,479	-1,122
Resultado neto mayoritario	-2,462	-2,994	-3,403	-5,476	-3,336	942	922
Otros	0	53	53	56	56	56	55
<b>Deuda Neta</b>	<b>201,405</b>	<b>181,965</b>	<b>176,230</b>	<b>188,270</b>	<b>188,155</b>	<b>161,022</b>	<b>181,712</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y 2023, 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



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Estado de Resultados

<i>Cifras en millones de pesos (P\$m)</i>		<i>Anual</i>				<i>Trimestral</i>	
<b>Escenario de Estrés</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024P*</b>	<b>2025P</b>	<b>1T23</b>	<b>1T24</b>
Ingresos por intereses	21,039	32,076	44,474	41,816	42,208	10,703	12,101
Gastos por intereses	14,424	24,304	36,235	34,192	34,069	8,680	10,016
<b>Margen Financiero</b>	<b>6,615</b>	<b>7,772</b>	<b>8,239</b>	<b>7,624</b>	<b>8,139</b>	<b>2,023</b>	<b>2,085</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	3,714	5,167	3,830	8,265	5,783	980	887
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>2,901</b>	<b>2,605</b>	<b>4,409</b>	<b>-641</b>	<b>2,356</b>	<b>1,043</b>	<b>1,198</b>
Comisiones y tarifas cobradas	641	795	870	692	680	199	331
Comisiones y tarifas pagadas	37	40	59	31	31	12	11
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-4,272	-4,631	-6,707	-4,603	-4,652	70	170
Resultado por intermediación	-38	-289	322	63	62	36	152
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-4,234	-4,342	-7,029	-4,666	-4,714	34	18
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>-767</b>	<b>-1,271</b>	<b>-1,487</b>	<b>-4,583</b>	<b>-1,647</b>	<b>1,300</b>	<b>1,688</b>
Gastos de administración y promoción	2,235	2,228	2,453	2,478	2,687	482	717
<b>Resultado antes de Impuestos y PTU</b>	<b>-3,002</b>	<b>-3,499</b>	<b>-3,940</b>	<b>-7,061</b>	<b>-4,334</b>	<b>818</b>	<b>971</b>
ISR y PTU Causado	6	0	0	14	9	0	40
ISR y PTU Diferidos	-450	-507	-579	-1,553	-953	-132	0
<b>Resultado antes de Resultado de Subsidiarias</b>	<b>-2,558</b>	<b>-2,992</b>	<b>-3,361</b>	<b>-5,522</b>	<b>-3,389</b>	<b>950</b>	<b>931</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	96	-2	-42	46	53	-8	-9
<b>Resultado Neto</b>	<b>-2,462</b>	<b>-2,994</b>	<b>-3,403</b>	<b>-5,476</b>	<b>-3,336</b>	<b>942</b>	<b>922</b>

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

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

<b>Métricas Financieras Modelo Base</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024P*</b>	<b>2025P</b>	<b>1T23</b>	<b>1T24</b>
Índice de Morosidad	3.6%	2.4%	3.3%	6.4%	7.4%	2.7%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.7%	4.4%	5.8%	7.4%	8.7%	6.7%	3.8%
MIN Ajustado	0.6%	0.6%	1.0%	-0.1%	0.5%	0.6%	1.0%
Índice de Eficiencia	75.8%	57.2%	104.7%	67.3%	65.0%	51.5%	101.9%
ROA Promedio	-0.5%	-0.7%	-0.8%	-1.2%	-0.7%	-0.6%	-0.8%
Índice de Capitalización Básico	14.2%	13.8%	14.3%	11.3%	11.2%	14.5%	14.7%
Índice de Capitalización Neto	18.5%	18.1%	17.9%	14.3%	14.2%	18.6%	18.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.5	7.1	6.8	8.0	8.1	7.0	6.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.2%	1.2%	1.0%	1.0%	1.0%	1.2%	1.0%
Tasa Activa	4.6%	7.1%	10.0%	9.1%	9.0%	8.1%	10.2%
Tasa Pasiva	3.4%	5.8%	9.0%	8.1%	8.0%	6.9%	9.2%
CCL	207.2%	227.8%	220.4%	191.3%	201.3%	222.4%	238.7%
NSFR	82.5%	77.9%	80.4%	81.7%	80.7%	77.3%	80.0%

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

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



## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual					Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	1T23	1T24
<b>Escenario de Estrés</b>							
Actividades de Operación							
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>-2,462</b>	<b>-2,994</b>	<b>-3,403</b>	<b>-5,476</b>	<b>-3,336</b>	<b>942</b>	<b>922</b>
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-1,565	4,456	2,206	8,304	5,826	174	858
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	-188	5,167	3,830	8,265	5,783	980	887
Depreciación y Amortización	15	14	16	39	43	3	5
Impuestos Diferidos	-444	-507	-579	0	0	-132	40
Otras partidas y provisiones	-852	-220	-1,103	0	0	-685	-83
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-96	2	42	0	0	8	9
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-4,027</b>	<b>1,462</b>	<b>-1,197</b>	<b>2,828</b>	<b>2,490</b>	<b>1,116</b>	<b>1,780</b>
Inversiones en valores	-14,489	-1,704	-2,222	-7,827	-8,145	-1,447	935
Operaciones con valores y derivados neto	15	26	49	9	9	9	2
Aumento en la cartera de credito	9,960	9,127	-6,378	-5,901	-4,166	10,151	-8,807
Acreeedores por reporto	4,876	4,879	-8,477	-219	-228	-5,136	493
Otras Cuentas por Cobrar	0	2,335	4,564	-230	-239	2,393	-2,665
Bienes Adjudicados	8	11	19	0	0	12	0
Impuestos diferidos (a favor)	-5	-5	-7	-190	-198	-2	0
Otros activos misc.	-2,102	0	-147	-76	-79	148	378
Captacion	368	2,275	35,726	-497	5,000	1,610	4,664
Prestamos de Bancos	1,732	-25,504	-1,682	2,035	2,500	-10,729	-9,609
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-864	-106	3,937	0	0	5,489	2,920
Otras Cuentas por Pagar	-3,630	262	-615	225	234	-72	102
Deudores por Reporto	-561	1,111	-1,221	6,766	7,041	-3,630	-1,846
Otros Pasivos Operativos	-1,431	2,225	1,441	28	29	6,173	3,080
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-6,123	-5,068	24,987	-5,924	1,705	4,969	-10,353
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-10,150</b>	<b>-3,606</b>	<b>23,790</b>	<b>-3,096</b>	<b>4,194</b>	<b>6,085</b>	<b>-8,573</b>
Actividades de Financiamiento	<b>3,060</b>	<b>1,900</b>	<b>5,481</b>	<b>3,222</b>	<b>5,087</b>	<b>-126</b>	<b>-117</b>
Cambio en Obligaciones Subordinadas	0	-276	-242	135	1,250	-126	-116
Aportaciones al capital social en efectivo	3,060	2,176	5,726	3,087	3,837	0	0
Actividades de Inversión	<b>-2</b>	<b>-4</b>	<b>-14</b>	<b>-49</b>	<b>-54</b>	<b>-3</b>	<b>-8</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-2	-9	-15	-49	-54	-3	-8
Otras cuentas por pagar	0	5	1	0	0	0	0
<b>Cambio en Efectivo</b>	<b>-7,092</b>	<b>-1,710</b>	<b>29,257</b>	<b>76</b>	<b>9,227</b>	<b>5,956</b>	<b>-8,698</b>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	852	-1,170	-2,731	0	0	-1,600	-652
Disponibilidad al principio del periodo	30,424	24,184	21,304	20,192	20,268	21,304	47,830
Disponibilidades al final del periodo	24,184	21,304	47,830	20,268	29,496	25,660	38,480
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-7,861</b>	<b>-488</b>	<b>-2,855</b>	<b>416</b>	<b>-717</b>	<b>-718</b>	<b>-2,459</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y 2023, 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)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	1T23	1T24
Resultado Neto	-2,462	-2,994	-3,403	-5,476	-3,336	942	922
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-1,377	-711	-1,624	39	43	-806	-29
+ Estimaciones Preventivas	-188	5,167	3,830	8,265	5,783	980	887
- Castigos	-219	-4,561	-5,623	-2,445	-3,244	-4,158	-1,681
+ Depreciación	15	14	16	39	43	3	5
+ Otras cuentas por cobrar	0	2,335	4,564	-230	-239	2,393	-2,665
+ Otras cuentas por pagar	-3,630	262	-615	225	234	-72	102
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-7,861</b>	<b>-488</b>	<b>-2,855</b>	<b>416</b>	<b>-717</b>	<b>-718</b>	<b>-2,459</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y 2023, 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.



## 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 + Pasivos Bursátiles – 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 + Pasivos Bursátiles.

**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



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 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	1T15 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	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 calificadoradora [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)

