

NAFR 24-2S y NAFF 24-2S

Nacional Financiera, S.N.C.



Credit
Rating
Agency

NAFR 24-2S
HR AAA
Perspectiva
Estable

NAFF 24-2S
HR AAA
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
30 de agosto de 2024
A NRSRO Rating**

Agosto 2024

HR AAA
Perspectiva Estable

Agosto 2024

HR AAA
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones con clave de pizarra NAFF 24-2S y NAFR 24-2S tras la ampliación del monto de sobreasignación de P\$4,500m a P\$7,500m

La ratificación de la calificación para las emisiones de CEBURS de Banca de Desarrollo con clave de pizarra de NAFF 24-2S¹ y NAFR 24-2S² (en su conjunto, las Emisiones) considera la ampliación del monto de sobreasignación de P\$4,500 millones (m) a P\$7,500m. Asimismo, la calificación de las Emisiones se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo de NAFIN³, la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 18 de octubre de 2023, y que puede ser consultada con mayor detalle en la página www.hrratings.com. Por su parte, la calificación de Nacional Financiera se basa en el apoyo explícito que recibe por parte del Gobierno Federal para el cumplimiento de sus obligaciones. Con respecto al desempeño financiero del Banco, se observa una adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización neto en 20.0% al segundo trimestre del 2024 (2T24), derivado del incremento en su capital neto por un concepto de continuas aportaciones de capital por parte de la SHCP⁴ (vs. 17.8% al 2T23 y 17.8% en el escenario base). Por su parte, el ROA Promedio cerró en -1.2% al 2T24 debido a los aprovechamientos y estimaciones preventivas en los últimos 12 meses (12m) (vs. -1.5% al 2T23 y -0.8% en el escenario base). En cuanto a la calidad de su cartera, el índice de morosidad cerró en 1.7% al 2T24, lo que representa una mejora respecto al último periodo (vs. 2.4% al 2T23 y 2.2% en el escenario base).

¹ Emisión de CEBURS de Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFF 24-2S (la Emisión a Tasa Variable).

² Emisión de CEBURS de Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFR 24-2S (la Emisión a Tasa Fija).

³ Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Nacional Financiera y/o NAFIN y/o el Banco y/o la Institución y/o el Emisor).

⁴ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Características de los Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo

Clave de Pizarra:	NAFR 24-2S	NAFF 24-2S
Plazo de Emisión:	[1,260] días, equivalentes a aproximadamente [3.5] años	[3,822] días, equivalentes a aproximadamente [10.5] años
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)
Tipo de Emisión:	Tasa Revisable	Tasa Fija
Tasa de Referencia:	TIIE de Fondo	MBono ³⁴⁻³⁶
Periodicidad en Pago de Intereses:	Cada 28 días	Cada 182 días
Fecha de Vencimiento Estimada:	18 de febrero de 2028	23 de febrero de 2035
Amortización de Principal:	A vencimiento	A vencimiento
Representante Común:	Monex Casa De Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero	
Marco de Bonos Sostenibles:	NAFIN ha desarrollado un Marco de Bonos Sostenibles con la finalidad de financiar las iniciativas del Banco en los sectores de comercio, industria y servicios con impactos positivos al desarrollo sostenible de México.	

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Banco.

Desempeño histórico / comparativo vs. proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 20.0%, razón de apalancamiento ajustada de 9.2x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al cierre del 2T24 (vs. 17.8%, 8.4x, 1.2x al 2T23 y 17.8%, 9.6x y 1.2x en el escenario base).** A pesar de la salida de recursos por los aprovechamientos pagados al Gobierno Federal, los indicadores de solvencia se mantienen estables a través de las aportaciones de capital realizadas al Banco.
- **Mejora en la calidad de cartera, con un índice de morosidad de 1.7% al cierre del 2T24 (vs. 2.4% al 2T23 y 2.2% en un escenario base).** La cartera vencida corresponde principalmente a dos empresas en trámite de cobro judicial o extrajudicial.
- **Presiones en la rentabilidad del Banco, que cerró el ROA Promedio en -1.2% al 2T24 (vs. -1.5% al 2T23 y -0.8% en un escenario base).** La generación estimaciones preventivas y las erogaciones por concepto de aprovechamientos han causado presiones en el resultado neto.

Expectativas para periodos futuros

- **Sólidos índices de capitalización, que cerrarían en 17.1% al 4T25 (vs. 18.4% al 4T23).** Para los siguientes periodos, se esperaría que este indicador se mantenga en niveles sólidos, derivado de las aportaciones de capital por parte de SHCP, que compensarían los aprovechamientos esperados.
- **Estabilidad en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 2.1% al 4T24 y 2.0% al 4T25 (vs. 1.8% al 4T23).** El desempeño que ha mostrado el portafolio durante el actual entorno económico indicaría una mejora paulatina de la cartera vencida.
- **Continuo crecimiento en las cuentas de orden, que en 2025 acumularían un monto de P\$5,765,674m (vs. P\$5,203,632m al cierre de 2023).** Lo anterior está en línea con el plan estratégico de NAFIN, que involucra el apoyo al sector privado, donde el programa de garantías contribuye con el 41.0% del saldo de la cartera de crédito total al sector privado. Aunado a los bienes en fideicomiso, bienes en custodia y administración y otras cuentas de registro.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores adicionales considerados

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

Factores que podrían bajar la calificación

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Reporte de Calificación

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

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

Resultado Observado vs. Proyectado

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Supuestos y Resultados: NAFIN

(Cifras en millones de pesos y porcentajes) Periodo	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2023	
	2T23	2T24	Base 2T24*	Estrés 2T24*
Cartera Total	203,770	243,166	225,115	205,185
Cartera Vigente	198,921	238,991	220,118	188,030
Cartera Vencida	4,849	4,175	4,997	17,155
Estimaciones Preventivas 12m	6,341	3,469	6,934	4,859
Gastos de Administración 12m	3,538	3,992	4,017	7,343
Resultado Neto 12m	-7,766	-6,738	-4,528	-14,319
Índice de Morosidad	2.4%	1.7%	2.2%	8.4%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	2.8%	4.7%	8.9%
MIN Ajustado	-0.2%	0.7%	0.6%	-1.0%
Índice de Eficiencia	191.8%	672.1%	117.4%	243.3%
ROA Promedio	-1.5%	-1.2%	-0.8%	-2.9%
Índice de Capitalización Básico	17.8%	20.0%	17.8%	12.3%
Índice de Capitalización Neto	17.8%	20.0%	17.8%	12.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.4	9.2	9.6	9.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	0.6%	0.7%	0.7%	0.4%
Tasa Activa	7.5%	8.0%	7.9%	7.5%
Tasa Pasiva	6.9%	7.3%	7.2%	7.2%
NSFR	0.9	0.7	0.8	0.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2023, Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 proporcionada por el Banco.

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

Evolución de la Cartera de Crédito y Cuentas de Orden

La cartera de crédito total presentó un incremento anual de 19.3% en junio de 2024 al ascender a un saldo de P\$243,166m, lo que se explica por un incremento en la cartera de entidades financieras, seguido de la cartera de actividad empresarial o comercial (vs. P\$203,770m en junio de 2023 y P\$225,115m en el escenario base). En particular, la cartera de segundo piso presentó un crecimiento de 16.7% durante 2023.

Respecto a la calidad de la cartera, se observó un decremento del 13.9% en el monto de cartera vencida, al descender a P\$4,175m al cierre de junio de 2024, en comparación con P\$4,849m en junio de 2023. A la fecha, la cartera vencida se compone de dos empresas en trámite de cobro judicial o extrajudicial, así como por 18 exempleados. Aunado al decremento de la cartera vencida, el crecimiento de la cartera total ocasionó que el índice de morosidad se coloque en un nivel de 1.7%. Asimismo, el índice de morosidad ajustado presentó un decremento por niveles de 2.8% al 2T24 derivado del decremento de castigos presentados en los últimos 12m por P\$2,776m, comparado con los P\$7,308m en junio de 2023 (vs. 2.4% y 5.8% al 2T23; 2.2% y 4.7% en un escenario base). HR Ratings considera que los indicadores de morosidad del Banco muestran una mejora en comparación con el año anterior.

Referente a las cuentas de orden, estas presentaron un incremento anual de 14.6%, al acumular un monto de P\$5,798,835m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$5,058,291m al cierre de junio de 2023 y P\$5,231,899m en un escenario base). El aumento en las cuentas de orden se explica principalmente por un aumento en compromisos crediticios y por los bienes en custodia o administración. Respecto a las garantías otorgadas se observa estabilidad con un crecimiento anual del 18.6% respecto al año anterior por un monto de P\$104,870m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$88,400m en junio de 2023).

Cobertura del Banco

En cuanto a la generación de estimaciones preventivas 12m, se observa que el Banco generó P\$3,469m en junio de 2024, que representó un decremento del 45.3% en comparación del año anterior (vs. P\$6,341m al cierre de junio de 2023 y P\$6,934m



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

en un escenario base). A pesar de una menor generación de estimaciones, el índice de cobertura cerró en niveles de fortaleza de 4.9x al 2T24 (vs. 3.5x al 2T23 y 3.0x en un escenario base).

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

Ingresos y Gastos

Respecto a los ingresos por intereses 12m, estos presentaron un aumento de 22.7% al acumular un monto de P\$47,792m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$38,960m en junio de 2023 vs. P\$44,066m en el escenario base). Esto se debe principalmente a los intereses generados por las operaciones por reporto, la operación de la cartera crediticia, efectivo e inversiones en instrumentos financieros. En línea con lo anterior, la tasa activa del Banco mostró un incremento al cerrar en 8.0% al 2T24 (vs. 7.5% al 2T23 y 7.9% en un escenario base).

En cuanto a los gastos por intereses 12m, estos se incrementaron 19.7% anual con un monto de P\$40,250m al cierre de junio de 2024, lo que se debe a un aumento en el costo del fondeo, principalmente de las operaciones de reportos, los depósitos a plazo y la emisión de instrumentos que califican como pasivo (vs. P\$33,624m en junio de 2023 y P\$37,132m en el escenario base). De esta manera, la tasa pasiva se ubicó en 7.3% al 2T24 en comparación con 6.9% al 2T23 (vs. 7.2% en un escenario base), lo que llevó al spread de tasas ubicarse por niveles del 0.7% al 2T24 (vs. 0.6% al 2T23 y 0.7% en el escenario base). Considerando estos dos factores, el Banco generó un margen financiero 12m al cierre de junio de 2024 de P\$7,542m al mostrar un incremento anual de 41.3% (vs. P\$5,336m en junio de 2023 y P\$6,934m en el escenario base).

Debido al incremento observado en el margen financiero del Banco, aunado a la menor generación de estimaciones preventivas en el periodo, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m mostró ganancias al cerrar en P\$4,073m en junio de 2024 (vs. -P\$1,005m en junio de 2023 y P\$3,128m en el escenario base). Con ello, el MIN Ajustado cerró en 0.7% al 2T24, que significó una mejora (vs. -0.2% al 2T23 y 0.6% en el escenario base). Sin embargo, HR Ratings considera que el MIN Ajustado continúa en un nivel bajo derivado del alto requerimiento de estimaciones.

En cuanto a las comisiones netas 12m, estas descendieron a P\$4,576m en junio de 2024, lo que representó un decremento del 4.8% con respecto al año anterior (vs. P\$4,807m en junio de 2023). La disminución observada se debió principalmente al decremento observado en otras comisiones cobradas, lo que provocó que estas disminuyeran a P\$4,752m. Igualmente, las comisiones pagadas 12m mostraron un decremento al descender a P\$174m (vs. P\$4,999m y P\$192m en junio de 2023).

En cuanto al comportamiento observado en el rubro de otros ingresos (gastos) y el resultado por intermediación 12m, este presentó un egreso neto de -P\$11,526m en junio de 2024, lo que es un egreso mayor al observado al 2T23 (vs. -P\$8,298m en junio de 2023 y -P\$8,704m en el escenario base). En particular, el cambio se explica por los aprovechamientos, mismos que el Gobierno Federal instruye el pago por parte del Banco a la SHCP y que se otorgan anualmente. En este sentido, los aprovechamientos ascienden a P\$11,004m en los últimos 12m en junio de 2024 (vs. P\$6,824m en junio de 2023). Adicionalmente, el resultado por intermediación se decrementó en pérdidas por un monto de -P\$478m en junio de 2024



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

derivado del resultado por compraventa de instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados (vs. -\$699m en junio de 2023 y -\$725m en el escenario base). Con lo anterior, el Banco presentó egresos totales de la operación 12m de -\$2,875m al cierre de junio de 2024 (vs. -\$4,496m en junio de 2023 y -\$384m en el escenario base).

Por último, los gastos de administración 12m muestran un incremento de 12.8% en comparación al año anterior, por lo que acumularon un monto al cierre de junio de 2024 de P\$3,992m (vs. P\$3,538m en junio de 2023 y P\$4,017m en el escenario base). El incremento en los gastos de administración deriva de los beneficios directos a corto plazo, al costo neto del periodo por beneficios a empleados a largo plazo y a otros gastos de administración y promoción. En línea con el incremento en los gastos de administración, al igual que la disminución presentada en las estimaciones preventivas en los últimos 12m llevaron a que el índice de eficiencia mostrara un nivel de 672.1% al 2T24 (vs. 191.8% al 2T23 y 117.4% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de junio de 2024, el Banco muestra impuestos causados 12m por un monto de -\$514m e impuestos diferidos 12m por un monto de P\$388m (vs. P\$1,100m y -\$1,332m en junio de 2023). De esta forma, el Banco muestra menores pérdidas netas 12m por un monto de -\$6,738m, lo cual deriva principalmente de la disminución en la generación de estimaciones preventivas (vs. -\$7,766m en junio de 2023 y -\$4,528m en el escenario base). De tal manera, el ROA Promedio cerró en -1.2% al 2T24 y se mantuvo en niveles presionados (vs. -1.5% al 2T23 y -0.8% en el escenario base).

Por otro lado, Banco NAFIN ha recibido constantes aportaciones de capital por parte de SHCP, las cuales ascienden a P\$8,803m en los últimos 12m en junio de 2024 (vs. P\$3,326m en junio de 2023 y P\$5,417m en un escenario base). Con esto, el monto de aportaciones de capital ha sido mayor a las pérdidas generadas, lo que ha llevado a un incremento en el capital contable de P\$36,273m en junio de 2023 a P\$38,857m en junio de 2024.

De igual forma, el capital neto del Banco presentó un incremento en comparación al año anterior por un monto de P\$31,873m en junio de 2024 (vs. P\$28,735m en junio de 2023). Así, al cierre del 2T24, el índice de capitalización se posicionó en niveles de 20.0% y se mantiene en niveles sólidos (vs. 17.8% al 2T23 y 17.8% en el escenario base). HR Ratings considera que el Banco cuenta con una posición de solvencia sólida, que permite soportar el crecimiento de sus operaciones.

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento se muestra al alza en comparación con el año anterior, al cerrar en 9.2x al cierre del 2T24 (vs. 8.4x al 2T23 y 9.6x en el escenario base). Lo anterior fue resultado del mayor volumen de sus operaciones que ha incrementado los pasivos totales del Banco, en particular en las operaciones de reporto y, en menor medida, en los títulos de crédito emitidos.

Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene estable y acorde a lo observado históricamente, al cerrar en 1.2x al 2T24 (vs. 1.2x al 2T23 y 1.2x en el escenario base). En este sentido, el Banco mantiene un elevado volumen de disponibilidades e inversiones en valores de alta liquidez que mantienen la deuda neta en niveles buenos. HR Ratings considera que NAFIN mantiene métricas de endeudamiento en niveles adecuados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Escenario Base: Balance Financiero NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)	Anual					Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
ACTIVO	499,272	539,011	663,725	575,725	589,376	557,470	627,043
Disponibilidades	29,919	60,220	139,860	61,995	62,453	68,885	48,432
Inversiones en Valores	263,938	247,739	237,226	260,626	266,163	229,279	220,403
Títulos para negociar	205,802	212,590	205,144	225,398	229,939	197,689	186,329
Títulos disponibles para la venta	19,821	23,966	20,655	23,296	23,806	20,370	22,517
Títulos conservados a vencimiento	38,315	11,183	11,427	11,933	12,417	11,220	11,557
Operaciones con Valores y Derivadas	6,999	14,892	59,831	18,458	15,330	51,702	105,710
Saldo deudores en operaciones de reporte	0	232	47,320	4,487	1,077	38,143	91,638
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6,999	14,660	12,511	13,971	14,252	13,559	14,072
Cuentas de Margen	191	44	90	204	204	204	0
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	3,929	161	854	254	286	401	1,513
Total Cartera de Crédito Neto	176,937	196,065	209,847	216,141	227,116	186,722	222,741
Cartera de Crédito Total	189,572	211,363	229,086	231,018	241,742	203,770	243,166
Cartera de Crédito Vigente	184,343	205,487	224,990	226,060	236,870	198,921	238,991
Créditos Comerciales	184,248	205,396	224,914	225,985	236,799	198,838	238,919
Actividad empresarial o comercial	45,520	52,906	51,263	52,993	55,529	46,627	63,033
Entidades financieras	128,319	134,009	155,511	152,426	159,720	134,116	153,187
Entidades gubernamentales	10,409	18,481	18,140	20,565	21,550	18,095	22,699
Créditos de Consumo	15	16	14	15	16	14	13
Créditos a la vivienda	80	75	62	60	55	69	59
Cartera de Crédito Vencida	5,229	5,876	4,096	4,958	4,873	4,849	4,175
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-12,635	-15,298	-19,239	-14,877	-14,626	-17,048	-20,425
Otros Activos	17,359	19,890	16,017	18,048	17,825	20,277	28,244
Otras Cuentas por Cobrar ¹	10,633	11,658	9,180	10,012	9,618	11,905	20,898
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,412	1,407	1,409	1,401	1,398	1,407	1,411
Inversiones Permanentes en Acciones	3,062	2,997	2,669	2,684	2,684	2,684	2,803
Impuestos Diferidos (a favor)	1,315	2,082	1,959	2,609	2,937	2,414	2,295
Otros Activos Misc. ²	937	1,746	800	1,341	1,188	1,867	837
PASIVO	459,063	503,703	627,170	539,796	551,906	521,197	588,186
Captación tradicional	125,531	147,068	189,040	179,300	186,400	169,970	132,536
Títulos de crédito emitidos	111,356	111,398	122,151	113,996	116,238	110,908	118,984
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	47,702	41,288	50,199	38,600	36,650	39,793	31,636
De exigibilidad inmediata	7,309	11,299	18,808	18,520	17,584	19,092	13,772
De corto plazo	13,119	3,528	20,456	13,496	12,814	13,913	6,742
De largo plazo	27,274	26,461	10,935	6,584	6,252	6,788	11,122
Operaciones con Valores y Derivadas	163,568	198,585	254,069	198,213	202,362	191,975	287,834
Saldo acreedores en Oper. de Reporto	147,272	180,334	241,236	183,925	186,885	178,238	271,017
Ajustes de valuación por cobertura	1,387	-3,098	-994	-537	-259	-1,741	-500
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	14,909	21,349	13,827	14,826	15,736	15,478	17,317
Otras cuentas por pagar	10,760	5,026	11,619	9,549	10,139	8,485	17,152
Acreed. por Liquidación de Operaciones	7,292	189	4,421	208	226	185	12,505
Acreed. Diversos y Otras ³	3,468	4,837	7,193	9,340	9,913	8,295	4,641
Impuestos diferidos (a cargo)	72	24	70	38	40	36	20
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	74	314	22	100	77	30	24
CAPITAL CONTABLE	40,209	35,308	36,555	35,929	37,471	36,273	38,857
Capital mayoritario	38,380	34,029	35,264	34,635	36,177	34,979	37,635
Capital Contribuido	42,255	45,581	54,384	56,682	62,535	45,581	54,384
Capital social	9,638	10,387	10,387	21,488	27,341	10,387	10,728
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	11,564	3,326	12,129	3,326	3,326	3,326	8,803
Prima en venta de acciones	21,053	31,868	31,868	31,868	31,868	31,868	34,853
Capital Ganado	-3,875	-11,552	-19,120	-22,047	-26,358	-10,602	-16,749
Reservas de Capital	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	196	-4,689	-12,575	-17,549	-23,024	-12,576	-20,957
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	22	66	-46	-24	-24	-24	-68
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	1,426	176	464	282	282	282	443
Remediaciones por beneficios a los empleados	-1,966	-2,330	-1,694	-2,396	-2,396	-2,396	-1,925
Resultado Neto Mayoritario	-6,668	-7,890	-8,384	-5,475	-4,311	997	2,643
Interés minoritario	1,829	1,279	1,291	1,294	1,294	1,294	1,222
Deuda Neta	99,408	134,156	128,253	150,226	160,850	122,783	164,809

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2023, Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario base.

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Cuentas de Orden NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)	Anual						
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Periodo							
Total Cuentas de Orden	4,065,209	4,726,899	5,203,632	5,411,339	5,765,674	5,058,291	5,798,835
Activos y Pasivos Contingentes	80,949	77,469	84,169	89,928	94,870	76,493	91,259
Compromisos Crediticios	344,206	311,244	362,509	351,043	374,055	324,819	648,401
Bienes en fideicomiso o mandato	1,781,204	2,022,974	2,284,978	2,348,216	2,511,106	2,280,703	2,337,645
Fideicomisos	1,767,660	2,010,656	2,178,705	2,282,894	2,436,914	2,174,214	2,227,684
Mandatos	13,544	12,318	106,273	65,322	74,191	106,489	109,961
Agente Financiero del Gobierno Federal	376,271	337,863	271,781	378,243	396,824	295,446	280,231
Bienes en custodia o en administración	543,091	769,994	973,334	898,611	958,145	849,823	1,053,069
Colaterales recibidos por la entidad	17,795	62,223	47,217	48,957	51,260	38,143	91,674
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	17,796	62,223	47,217	48,957	51,260	38,143	91,674
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	138,587	0	0	0	0	0	0
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito	6	192	114	253	277	310	115
Otras cuentas de registro	765,304	1,082,717	1,132,313	1,247,131	1,327,877	1,154,411	1,204,767
Programas de Garantía ¹	89,610	88,649	97,020	105,535	111,478	88,400	104,870

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2023, Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 proporcionada por el Banco.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados NAFIN

NAFIN (En millones de pesos) Periodo	Anual					Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	19,290	30,194	43,632	41,805	41,253	21,254	25,414
Gastos por Intereses (Menos)	13,928	25,089	37,382	34,659	32,780	18,465	21,333
MARGEN FINANCIERO	5,362	5,105	6,250	7,147	8,473	2,789	4,081
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	4,721	7,512	4,435	4,371	4,621	1,888	922
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	641	-2,407	1,815	2,775	3,852	901	3,159
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	4,473	4,547	4,885	5,715	6,298	2,574	2,441
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	206	204	187	194	189	97	84
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-6,799	-7,776	-11,306	-9,094	-9,364	-788	-1,008
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-1,891	-5,840	-4,793	-798	598	2,590	4,508
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,100	2,937	3,848	4,202	4,435	1,962	2,106
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	-4,991	-8,777	-8,641	-5,000	-3,838	628	2,402
Otros productos (mas)	0	0	0	13	14	0	0
Otros gastos (menos)	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-4,991	-8,777	-8,641	-4,987	-3,823	628	2,402
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	69	39	17	0	0	15	1
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-4,922	-8,738	-8,624	-4,987	-3,823	643	2,403
ISR y PTU Causado (Menos)	174	96	-240	-477	-307	34	-240
ISR y PTU Diferidos (Menos)	1,469	-944	0	965	794	-388	0
RESULTADO NETO	-6,565	-7,890	-8,384	-5,475	-4,311	997	2,643

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2023, Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario base.

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

Métricas Financieras NAFIN	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	2.8%	2.8%	1.8%	2.1%	2.0%	2.4%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.9%	5.5%	3.8%	4.2%	4.0%	5.8%	2.8%
MIN Ajustado	0.1%	-0.5%	0.3%	0.5%	0.7%	-0.2%	0.7%
Índice de Eficiencia	109.5%	175.7%	-1074.9%	117.6%	85.0%	191.8%	672.1%
ROA Promedio	-1.3%	-1.5%	-1.5%	-1.0%	-0.7%	-1.5%	-1.2%
Índice de Capitalización Básico	20.1%	16.6%	18.4%	16.8%	17.1%	17.8%	20.0%
Índice de Capitalización Neto	20.1%	16.6%	18.4%	16.8%	17.1%	17.8%	20.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	7.7	9.3	9.7	9.7	8.4	9.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	0.9%	0.6%	0.6%	0.8%	1.0%	0.6%	0.7%
Tasa Activa	3.8%	6.0%	7.7%	7.4%	7.1%	7.5%	8.0%
Tasa Pasiva	2.9%	5.4%	7.2%	6.6%	6.1%	6.9%	7.3%
NSFR	1.0	0.8	0.7	0.8	0.8	0.9	0.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2023, Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario base.



Escenario Base: Flujo de Efectivo NAFIN

NAFIN (En millones de Pesos)	Anual					Acumulado	
Periodo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto del Periodo	-6,668	-7,890	-8,384	-5,475	-4,311	997	2,643
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	2,329	6,099	2,763	6,332	6,617	324	743
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	2,469	7,512	4,435	4,371	4,621	1,888	922
Depreciación y Amortización	41	41	39	101	101	20	26
Impuestos Causados y Diferidos	235	-848	-240	965	794	-354	-240
Otras partidas y provisiones	119	779	1,231	895	1,102	768	191
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-535	-1,385	-2,702	0	0	-1,998	-156
Flujo Generado por Resultado Neto	-4,339	-1,791	-5,621	857	2,306	1,321	3,386
Inversiones en Valores	-8,869	15,432	9,536	-18,871	-6,639	17,789	16,624
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-98,599	30,949	10,763	18,184	7,277	-43,663	-18,152
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-26	148	-46	-28	-32	-160	90
Aumento en la Cartera de Credito	36,403	-26,640	-18,217	-16,674	-15,596	7,455	-13,817
Otras Cuentas por Cobrar	25,828	-1,753	3,781	1,297	395	-351	-13,250
Captacion	-4,166	21,580	60,552	9,207	9,342	22,413	-59,572
Prestamos de Bancos	-2,702	-5,029	7,475	-2,097	-1,950	502	-20,115
Otras Cuentas por Pagar	4,445	-8,778	7,729	556	590	3,128	4,929
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-9	-6	-23	1	2	-11	-35
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-47,695	28,781	80,748	-9,546	-7,602	7,105	-102,874
Recursos Generados en la Operación	-52,034	26,990	75,127	-8,690	-5,296	8,426	-99,488
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	4,274	3,326	8,803	5,684	5,852	0	0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	4,274	3,326	8,803	5,684	5,852	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	880	-15	193	-98	-98	239	1,146
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	851	-21	178	0	0	228	-257
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-9	-36	-36	-98	-98	-15	1,374
Cobros de dividendo en efectivo	38	42	51	0	0	26	29
CAMBIO EN EFECTIVO	-46,880	30,301	84,123	-3,104	459	8,665	-98,342
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	-4,483	0	0	0	6,914
Disponibilidades al Principio del Periodo	76,799	29,919	60,220	65,098	61,995	60,220	139,860
Disponibilidades al Final del Periodo	29,919	60,220	139,860	61,995	62,453	68,885	48,432
Flujo Libre de Efectivo	23,695	-18,291	1,096	-2,321	-1,580	2,080	-4,936

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2023, Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (En millones de pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Resultado Neto	-6,668	-7,890	-8,384	-5,475	-4,311	997	2,643
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	2,329	6,099	2,763	6,332	6,617	324	743
- Castigos	2,239	5,969	4,793	5,031	4,871	2,018	1
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	25,828	-1,753	3,781	1,297	395	-351	-13,250
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	4,445	-8,778	7,729	556	590	3,128	4,929
Flujo Libre de Efectivo	23,695	-18,291	1,096	-2,321	-1,580	2,080	-4,936

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2023, Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)	Anual					Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Período							
ACTIVO	499,272	539,011	663,725	511,366	524,326	557,470	627,043
Disponibilidades	29,919	60,220	139,860	57,963	55,350	68,885	48,432
Inversiones en Valores	263,938	247,739	237,226	233,484	244,412	229,279	220,403
Títulos para negociar	205,802	212,590	205,144	205,853	214,212	197,689	186,329
Títulos disponibles para la venta	19,821	23,966	20,655	17,050	19,190	20,370	22,517
Títulos conservados a vencimiento	38,315	11,183	11,427	10,581	11,010	11,220	11,557
Operaciones con Valores y Derivadas	6,999	14,892	59,831	15,808	13,555	51,702	105,710
SalDOS deudores en operaciones de reporto	0	232	47,320	3,297	792	38,143	91,638
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6,999	14,660	12,511	12,511	12,763	13,559	14,072
Cuentas de Margen	191	44	90	204	204	204	0
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	3,929	161	854	169	190	401	1,513
Total Cartera de Crédito Neto	176,937	196,065	209,847	183,837	191,057	186,722	222,741
Cartera de Crédito Total	189,572	211,363	229,086	210,888	221,133	203,770	243,166
Cartera de Crédito Vigente	184,343	205,487	224,990	192,854	201,082	198,921	238,991
Créditos Comerciales	184,248	205,396	224,914	192,806	201,029	198,838	238,919
Actividad empresarial o comercial	45,520	52,906	51,263	45,213	47,141	46,627	63,033
Entidades financieras	128,319	134,009	155,511	130,048	135,594	134,116	153,187
Entidades gubernamentales	10,409	18,481	18,140	17,546	18,294	18,095	22,699
Créditos de Consumo	15	16	14	11	12	14	13
Créditos a la vivienda	80	75	62	37	42	69	59
Cartera de Crédito Vencida	5,229	5,876	4,096	18,034	20,050	4,849	4,175
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-12,635	-15,298	-19,239	-27,051	-30,076	-17,048	-20,425
Otros Activos	17,359	19,890	16,017	19,901	19,558	20,277	28,244
Otras Cuentas por Cobrar ¹	10,633	11,658	9,180	12,574	12,079	11,905	20,898
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,412	1,407	1,409	1,381	1,378	1,407	1,411
Inversiones Permanentes en Acciones	3,062	2,997	2,669	2,684	2,684	2,684	2,803
Impuestos Diferidos (a favor)	1,315	2,082	1,959	2,201	2,477	2,414	2,295
Otros Activos Misc. ²	937	1,746	800	1,061	940	1,867	837
PASIVO	459,063	503,703	627,170	486,972	501,128	521,197	588,186
Captación tradicional	125,531	147,068	189,040	114,000	98,000	169,970	132,536
Títulos de crédito emitidos	111,356	111,398	122,151	102,996	123,238	110,908	118,984
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	47,702	41,288	50,199	38,600	36,650	39,793	31,636
De exigibilidad inmediata	7,309	11,299	18,808	18,520	17,584	19,092	13,772
De corto plazo	13,119	3,528	20,456	13,496	12,814	13,913	6,742
De largo plazo	27,274	26,461	10,935	6,584	6,252	6,788	11,122
Operaciones con Valores y Derivadas	163,568	198,585	254,069	222,408	233,748	191,975	287,834
SalDOS Acreedores en Oper. de Reporto	147,272	180,334	241,236	206,111	216,184	178,238	271,017
Ajustes de valuación por cobertura	1,387	-3,098	-994	-461	-222	-1,741	-500
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	14,909	21,349	13,827	16,758	17,786	15,478	17,317
Otras cuentas por pagar	10,760	5,026	11,619	8,825	9,371	8,485	17,152
Acreed. por Liquidación de Operaciones	7,292	189	4,421	196	212	185	12,505
Acreed. Diversos y Otras ³	3,468	4,837	7,193	8,629	9,158	8,295	4,641
Impuestos diferidos (a cargo)	72	24	70	41	42	36	20
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	74	314	22	103	79	30	24
CAPITAL CONTABLE	40,209	35,308	36,555	24,394	23,198	36,273	38,857
Capital mayoritario	38,380	34,029	35,264	23,100	21,904	34,979	37,635
Capital Contribuido	42,255	45,581	54,384	53,581	58,281	45,581	54,384
Capital social	9,638	10,387	10,387	18,387	23,087	10,387	10,728
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	11,564	3,326	12,129	3,326	3,326	3,326	8,803
Prima en venta de acciones	21,053	31,868	31,868	31,868	31,868	31,868	34,853
Capital Ganado	-3,875	-11,552	-19,120	-30,481	-36,377	-10,602	-16,749
Reservas de Capital	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	196	-4,689	-12,575	-24,643	-31,458	-12,576	-20,957
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	22	66	-46	-24	-24	-24	-68
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	1,426	176	464	282	282	282	443
Remediaciones por beneficios a los empleados	-1,966	-2,330	-1,694	-2,396	-2,396	-2,396	-1,925
Resultado Neto Mayoritario	-6,668	-7,890	-8,384	-6,815	-5,896	997	2,643
Interés minoritario	1,829	1,279	1,291	1,294	1,294	1,294	1,222
Deuda Neta	99,408	134,156	128,253	131,945	141,465	122,783	164,809

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2023, Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario estrés.

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Cuentas de Orden NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)	Anual						
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Total Cuentas de Orden	4,065,209	4,726,899	5,203,632	5,053,835	5,313,659	5,058,291	5,798,835
Activos y Pasivos Contingentes	80,949	77,469	84,169	85,903	89,205	76,493	91,259
Compromisos Crediticios	344,206	311,244	362,509	335,330	351,718	324,819	648,401
Bienes en fideicomiso o mandato	1,781,204	2,022,974	2,284,978	2,243,112	2,361,158	2,280,703	2,337,645
Fideicomisos	1,767,660	2,010,656	2,178,705	2,180,714	2,291,397	2,174,214	2,227,684
Mandatos	13,544	12,318	106,273	62,398	69,761	106,489	109,961
Agente Financiero del Gobierno Federal	376,271	337,863	271,781	361,313	373,128	295,446	280,231
Bienes en custodia o en administración	543,091	769,994	973,334	743,092	793,205	849,823	1,053,069
Colaterales recibidos por la entidad	17,795	62,223	47,217	46,766	48,199	38,143	91,674
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	17,796	62,223	47,217	46,766	48,199	38,143	91,674
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	138,587	0	0	0	0	0	0
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito	6	192	114	241	260	310	115
Otras cuentas de registro	765,304	1,082,717	1,132,313	1,191,311	1,248,585	1,154,411	1,204,767
Programas de Garantía¹	89,610	88,649	97,020	100,811	104,821	88,400	104,870

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2023, Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 proporcionada por el Banco.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados NAFIN

NAFIN (En millones de pesos) Periodo	Anual					Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	19,290	30,194	43,632	36,600	35,487	21,254	25,414
Gastos por Intereses (Menos)	13,928	25,089	37,382	30,761	28,716	18,465	21,333
MARGEN FINANCIERO	5,362	5,105	6,250	5,839	6,771	2,789	4,081
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	4,721	7,512	4,435	5,371	4,527	1,888	922
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	641	-2,407	1,815	469	2,244	901	3,159
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	4,473	4,547	4,885	4,596	5,014	2,574	2,441
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	206	204	187	184	201	97	84
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-6,799	-7,776	-11,306	-6,609	-6,754	-788	-1,008
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-1,891	-5,840	-4,793	-1,728	303	2,590	4,508
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,100	2,937	3,848	5,099	6,211	1,962	2,106
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-4,991	-8,777	-8,641	-6,815	-5,896	628	2,402
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	69	39	17	0	0	15	1
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-4,922	-8,738	-8,624	-6,815	-5,896	643	2,403
ISR y PTU Causado (Menos)	174	96	-240	0	0	34	-240
ISR y PTU Diferidos (Menos)	1,469	-944	0	0	0	-388	0
RESULTADO NETO	-6,565	-7,890	-8,384	-6,815	-5,896	997	2,643

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2023, Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario estrés.

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

Métricas Financieras NAFIN	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	2.8%	2.8%	1.8%	8.6%	9.1%	2.4%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.9%	5.5%	3.8%	9.7%	9.7%	5.8%	2.8%
MIN Ajustado	0.1%	-0.5%	0.3%	0.1%	0.4%	-0.2%	0.7%
Índice de Eficiencia	109.5%	175.7%	-1074.9%	140.0%	128.6%	191.8%	672.1%
ROA Promedio	-1.3%	-1.5%	-1.5%	-1.4%	-1.2%	-1.5%	-1.2%
Índice de Capitalización Básico	20.1%	16.6%	18.4%	11.5%	10.5%	17.8%	20.0%
Índice de Capitalización Neto	20.1%	16.6%	18.4%	11.5%	10.5%	17.8%	20.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	7.7	9.3	10.9	11.8	8.4	9.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.3	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	0.9%	0.6%	0.6%	0.6%	0.8%	0.6%	0.7%
Tasa Activa	3.8%	6.0%	7.7%	7.2%	6.8%	7.5%	8.0%
Tasa Pasiva	2.9%	5.4%	7.2%	6.5%	6.0%	6.9%	7.3%
NSFR	1.0	0.8	0.7	0.6	0.5	0.9	0.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2023, Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)	Anual					Acumulado	
Periodo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto del Periodo	-6,668	-7,890	-8,384	-6,815	-5,896	997	2,643
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	2,329	6,099	2,763	7,916	7,040	324	743
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	2,469	7,512	4,435	5,371	4,527	1,888	922
Depreciación y Amortización	41	41	39	101	101	20	26
Impuestos Causados y Diferidos	235	-848	-240	0	0	-354	-240
Otras partidas y provisiones	119	779	1,231	2,444	2,412	768	191
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-535	-1,385	-2,702	0	0	-1,998	-156
Flujo Generado por Resultado Neto	-4,339	-1,791	-5,621	1,101	1,144	1,321	3,386
Inversiones en Valores	-8,869	15,432	9,536	-12,791	-13,340	17,789	16,624
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-98,599	30,949	10,763	21,254	13,593	-43,663	-18,152
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-26	148	-46	-19	-21	-160	90
Aumento en la Cartera de Credito	36,403	-26,640	-18,217	-14,376	-11,747	7,455	-13,817
Otras Cuentas por Cobrar	25,828	-1,753	3,781	-491	495	-351	-13,250
Captacion	-4,166	21,580	60,552	-5,343	4,242	22,413	-59,572
Prestamos de Bancos	-2,702	-5,029	7,475	3,154	-1,950	502	-20,115
Otras Cuentas por Pagar	4,445	-8,778	7,729	514	546	3,128	4,929
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-9	-6	-23	2	2	-11	-35
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-47,695	28,781	80,748	-8,246	-8,359	7,105	-102,874
Recursos Generados en la Operación	-52,034	26,990	75,127	-7,145	-7,215	8,426	-99,488
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	4,274	3,326	8,803	4,200	4,700	0	0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	4,274	3,326	8,803	4,200	4,700	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	880	-15	193	-98	-98	239	1,146
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	851	-21	178	0	0	228	-257
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-9	-36	-36	-98	-98	-15	1,374
Cobros de dividendo en efectivo	38	42	51	0	0	26	29
CAMBIO EN EFECTIVO	-46,880	30,301	84,123	-3,043	-2,613	8,665	-98,342
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	-4,483	0	0	0	6,914
Disponibilidades al Principio del Periodo	76,799	29,919	60,220	61,006	57,963	60,220	139,860
Disponibilidades al Final del Periodo	29,919	60,220	139,860	57,963	55,350	68,885	48,432
Flujo Libre de Efectivo	23,695	-18,291	1,096	-1,583	683	2,080	-7,711

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2023, Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Resultado Neto	-6,668	-7,890	-8,384	-6,815	-5,896	997	2,643
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	2,329	6,099	2,763	7,916	7,040	324	743
- Castigos	2,239	5,969	4,793	2,708	1,502	2,018	2,776
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	25,828	-1,753	3,781	-491	495	-351	-13,250
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	4,445	-8,778	7,729	514	546	3,128	4,929
Flujo Libre de Efectivo	23,695	-18,291	1,096	-1,583	683	2,080	-7,711

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2023, Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T23 en un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

MIN Ajustado. Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Promedio 12m.

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@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 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	20 de agosto de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2023, Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton para 2021 proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	Calificación de contraparte de AAA(mex) con Perspectiva Estable otorgada a NAFR 24-2S y NAFF 24-2S por Fitch Ratings el 20 de agosto de 2024.

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(6)(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



HR RATINGS