

FNCOT 24-2
HR AAA
Perspectiva
Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Alberto González Saravia

alberto.gonzalez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión FNCOT 24-2 por un monto de hasta P\$3,700m considerando la sobreasignación que pretende realizar el INFONACOT

La asignación de la calificación para la Emisión de Certificados Bursátiles (CEBURS) con clave de pizarra FNCOT 24-2¹ se sustenta en la calificación de la contraparte del INFONACOT², la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 1 de diciembre de 2023. Para mayor detalle acerca de esta u otras calificaciones asignadas por HR Ratings al INFONACOT, se pueden consultar los reportes de calificación en el sitio web: www.hrratings.com. En línea con lo anterior, la calificación del Instituto se basa en el respaldo implícito del Gobierno Federal debido a la relevancia del Instituto respecto a la originación de créditos al consumo en México. Asimismo, respecto a la evolución financiera del INFONACOT en los últimos 12 meses (12m), el instituto mantuvo una buena posición de solvencia al presentar un índice de capitalización de 56.6%, un apalancamiento de 0.9 veces (x) y una razón de cartera sin deterioro a deuda neta de 2.6x al cierre del segundo trimestre de 2024 (2T24) (vs. 58.5%, 0.8x y 3.5x al 2T23; 62.7%, 0.9x y 3.6x esperado en el escenario base). Por su parte, la calidad de cartera presentó una mejora al disminuir el Índice de morosidad ajustado a 11.0% al 2T24 ante una menor aplicación de castigos y un incremento constante en el volumen de cartera sin deterioro (vs. 11.8% al 2T23 y 13.0% esperado en el escenario base). Por último, en términos de rentabilidad, el Instituto generó utilidades 12m por P\$3,248m al cierre de junio de 2024, lo que colocó al ROA Promedio en 6.3% por encima del 4.2% esperado en el escenario base (vs. 7.8% al 2T23).

¹ Certificados Bursátiles con clave de pizarra FNCOT 24-2 (los CEBURS y/o la Emisión).

² Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (INFONACOT y/o el Instituto y/o el Emisor).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

En cuanto a la Emisión, esta se pretende realizar al amparo del Programa Dual de CEBURS autorizado por la CNBV³ al INFONACOT el 18 de diciembre de 2019 por un monto inicial de P\$20,000m. La Emisión se pretende realizar por un monto de P\$2,500m con la opción por parte del Emisor de hacer una sobreasignación del 48.0% hasta un monto de P\$3,700m siendo también la última emisión del Programa, donde esta devengará intereses que serán determinados al momento de su colocación y por un plazo legal de aproximadamente 3.0 años. Las principales características de la Emisión se señalan a continuación:

Figura 1. Características de la Emisión

Concepto	Descripción
Emisora	Instituto Nacional del Fondo para el Consumo de los Trabajadores
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Largo Plazo
Clave de Pizarra	FNCOT 24-2
Destino de los Fondos	Cumplimiento del objeto establecido en el artículo 2 de la Ley del INFONACOT para el otorgamiento de créditos en apoyo de la mujer mexicana
Vigencia del Programa	5 años a partir de la autorización de la CNBV
Monto del Programa	Hasta P\$ 20,000m o su equivalente en UDIS
Monto de la Emisión	De P\$2,500m con sobreasignación hasta un monto de P\$3,700m
Tasa de la Emisión	Tasa Variable sujeta a la TIIE más una sobretasa
Vigencia de la Emisión	1,092 días, equivalente a 3.0 años
Fecha de vencimiento	15 de octubre de 2027
Garantía	Quirografía
Periodicidad de Pago de Intereses	Los intereses ordinarios se liquidarán cada 28 días
Amortización del Principal	La amortización del será de un solo pago a su valor nominal a la fecha de vencimiento
Intermediario Colocador	Scotiabank Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat.
Representante Común	CI Banco, S.A. , Institución de Banca Múltiple

Fuente: HR Ratings con información interna del Instituto

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Buena posición de solvencia, con un índice de capitalización de 56.6%, un apalancamiento de 0.9x y una razón de cartera sin deterioro a deuda neta de 2.6x al 2T24 (vs. 58.5%, 0.8x y 4.0x al 2T23; 62.7%, 0.9x y 3.6x esperado en el escenario base).** La constante generación de utilidades que ayudan al fortalecimiento del capital contable le ha ayudado al Instituto a mantener buenos niveles de solvencia, a pesar de reflejar un incremento proporcionalmente superior de los activos promedio que de su capital contable.
- **Crecimiento constante del portafolio, con un volumen de P\$52,415m al cierre de junio de 2024 (vs. P\$40,073m al 2T23 y P\$46,526m esperado en el escenario base).** La constante colocación de créditos al consumo en toda la República Mexicana le han permitido al Instituto aumentar de forma generalizada y por encima de las expectativas el volumen de su portafolio hasta un 30.8% anual.
- **Mejora en la calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustado de 11.0% al 2T24 (vs. 11.4% al 2T23 y 13.0% esperado en el escenario base).** Debido al incremento en el volumen de cartera sin deterioro, así como a una estabilidad en los castigos 12m por un monto de P\$3,937m en junio de 2024, el Instituto logró mejorar su índice de morosidad ajustado (vs. 11.8% en junio de 2023).

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



- **Buenos niveles de rentabilidad al alcanzar un ROA Promedio de 6.3% al 2T24 (vs. 7.8% al 2T23 y 4.2% esperado en el escenario base).** Con un resultado neto 12m por P\$3,248m, el Instituto logró conservar buenos niveles de rentabilidad al mantener una operación estable, a pesar de incrementar notablemente sus operaciones en los últimos 12m (vs. P\$3,171m en junio de 2023 y P\$2,055m esperado en el escenario base).

Expectativas para Futuros Periodos

- **Crecimiento constante en el saldo de cartera, con un monto de P\$55,114m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$47,078m en diciembre de 2023).** Siguiendo la estrategia del Instituto basada en la reducción de comisiones por apertura, digitalización de renovaciones e incrementos en los centros de trabajo, se espera que el portafolio mantenga una tendencia creciente para los próximos periodos.
- **Incremento controlado en los niveles de morosidad ajustada hasta alcanzar un índice de morosidad y un índice de morosidad ajustada de 4.0% y 13.9% al 4T25 (vs. 4.3% y 11.0% al 4T23).** Una vez consolidada la colocación de créditos observada en los últimos 12m, se esperaría que los niveles de atrasos aumenten de manera orgánica conforme vayan madurando los créditos colocados.
- **Buena posición de solvencia, con un índice de capitalización de 62.3% al 4T25 (vs. 58.5% al 4T23).** La constante generación de resultados netos positivos le permitiría al Instituto incrementar paulatinamente su capital y mantener una buena posición de solvencia para los siguientes periodos.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte implícito por parte del Gobierno Federal.** Debido a su relevancia respecto a la colocación de créditos al consumo dentro del país, se considera que el Instituto contaría con el apoyo por parte del Gobierno Federal en un escenario de estrés
- **Evaluación superior en factores de gobernanza (ESG).** Lo anterior considera el enfoque estratégico del Instituto a través del otorgamiento de crédito en condiciones favorables, así como las sanas prácticas de gobernanza exhibidas. A pesar de lo anterior, el Instituto no cuenta con políticas explícitas referentes a factores ambientales.
- **Desempeño Superior en el ámbito social dentro de la evaluación ESG.** Derivado del giro de negocio del INFONACOT, este cuenta con una estructura comercial sólida que enfoca tanto sus recursos como sus productos a distintos sectores sociales del país, por lo que ofrece tasas preferenciales para fomentar el desarrollo de zonas rurales y sectores sociales específicos.
- **Elevada diversificación del portafolio por zona geográfica.** Al tener presencia en toda la república mexicana, el Instituto cuenta con una buena diversificación del portafolio, donde ninguno de los estados concentra más del 12.5% del saldo, lo que mitiga los riesgos de concentración.
- **Cambios contables.** Derivado de la adopción de nuevos criterios contables por parte del Instituto, se realizaron cambios en las clasificaciones de algunas cuentas contables que no afectaron el análisis realizado por HR Ratings.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Modificación o retiro del apoyo por parte del Gobierno Federal.** En el supuesto de que el Gobierno Federal retire o modifique su influencia y apoyo para INFONACOT, y esto terminara por comprometer las operaciones del Instituto y su situación financiera, la calificación resultaría afectada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil del Instituto

El INFONACOT es un organismo público descentralizado que fomenta el desarrollo integral de los trabajadores y el crecimiento de su patrimonio familiar a través de la promoción y el acceso a créditos y otros servicios financieros para la obtención de bienes y servicios de alta calidad a precios competitivos. En 1974 se constituyó el fideicomiso que dio principio a las labores del Fondo de Fomento y Garantía para el Consumo de los Trabajadores, como respuesta del Gobierno Federal a las demandas de los trabajadores a través del Congreso del Trabajo. Esto con el objetivo de apoyar a la clase trabajadora con financiamientos para la adquisición de bienes y servicios. Posteriormente, el 24 de abril del 2006, se transformó la figura de fideicomiso al expedirse la Ley del Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores.

De conformidad con el artículo 1° de dicha ley, el Instituto FONACOT es un organismo público descentralizado, de interés social, sectorizado en la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, con personalidad jurídica y patrimonio propio y autosuficiente presupuestal. Actualmente, el Instituto origina cartera en 32 entidades de la República Mexicana a través de sus centros de trabajo afiliados en todo el país. Asimismo, el Instituto ofrece una variedad importante de productos, todos para el consumo de los trabajadores de dependencias públicas y privadas, con características similares de originación.

Eventos Relevantes

Cambios Contables

Como parte de los señalamientos publicados durante enero y septiembre de 2023 por la CNBV⁴ en el DOF⁵ referentes a las resoluciones que modifican las Disposiciones de Carácter General aplicables a los Organismos de Fomento y Entidades de Fomento y las cuales entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2024, el Instituto realizó algunas modificaciones en la clasificación de su información financiera tras la adopción de los nuevos criterios contables donde se señala que los estados financieros básicos consolidados trimestrales y anuales que sean requeridos a los Organismos de Fomento y Entidades de Fomento de conformidad con las presentes disposiciones correspondientes al periodo concluido el 31 de diciembre de 2024, no deberán presentarse comparativos con cada trimestre del ejercicio 2023, ni por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023. En línea con lo anterior, los principales efectos derivados de la adopción de los nuevos criterios contables radican en las siguientes cuentas contables:

⁴ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

⁵ Diario Oficial de la Federación (DOF).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 2. Modificaciones Contables

Cuenta Contable	Descripción del Cambio
Cartera Total	Al 31/12/2023 se consideraban los otros adeudos vencidos se agrupaban en la "Cartera Vencida", y a partir del 01/01/2024 se agrupan en otras cuentas por cobrar
Partidas Diferidas	Las partidas diferidas se incorporaron a partir del 01/01/2024 con el objetivo de reconocer y medir de una forma más precisa el valor de la cartera crediticia, incluyendo los costos de transacción y las comisiones cobradas por anticipado.
Estimación Preventiva par Riesgos Crediticios (EPRC)	Cambio en la metodología del cálculo, considerando el nivel de riesgo por la etapa de la cartera crediticia, disminuido por la reserva para otros adeudos vencidos, que se agrupó en "otras cuentas por cobrar (neto)"
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	Inclusión de reservas para préstamos al personal, con el objetivo de reconocer el incremento en el riesgo de los adeudos.
Pagos Anticipados y Otros Activos	Reclasificación de costos de transacción por el otorgamiento del crédito y por la emisión de títulos
Activos por Derecho de Uso	Se añade dentro del Estado de Situación Financiera del Instituto para el reconocimiento de los activos por derecho de uso creados por los arrendamientos.
Gastos de Emisión	Los gastos de emisión de títulos se disminuyen del saldo de títulos de crédito emitidos.
Pasivo por Arrendamiento	Se incorpora el reconocimiento de las obligaciones creadas por los arrendamientos, en correspondencia con el activo por derecho de uso.
Comisiones Cobradas	El saldo de las comisiones cobradas por anticipado se reclasificó a las partidas diferidas para asociarlo con la cartera que les da origen a dichas comisiones.

Fuente: HR Ratings con información interna del Instituto al 1T24

Sin embargo, es importante señalar que para efectos del análisis y, con el objetivo de hacer comparable la información histórica con la presentada por el Instituto para el 2T24, HR Ratings incluye dentro del reporte algunas métricas ajustadas y notas adicionales para describir los conceptos considerados para la evaluación cuantitativa de la calificación crediticia del Instituto.

Resultados Observados vs. Proyectados

A continuación, se señalan los eventos relevantes sucedidos en los últimos 12m y que influyen sobre la calificación crediticia de la Emisión, con el objetivo describir la evolución financiera del Instituto y se realiza un comparativo contra los resultados esperados con base en la proyección de un escenario base y estrés considerados en el reporte de revisión anual de la contraparte, publicado el 1 de diciembre de 2023.

Es importante aclarar que, a pesar de que el Instituto adoptó desde el 1 de enero de 2024 nuevos criterios contables conforme a lo establecido por las autoridades competentes, HR Ratings incorporó dentro de sus métricas algunos ajustes y reclasificaciones a partir del 1T24 para poder hacer comparable la información histórica del INFONACOT con los supuestos y resultados observados, así como con los esperados. Además, en lo que respecta a los cálculos de las métricas que utilizan saldos promedio 12m de las cuentas contables, HR Ratings utilizó el promedio de los últimos cinco trimestres de información conforme a lo establecido en la metodología para Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB) señalado en el sitio web: <https://hrratings.com/methodology/>. La información se presenta a continuación:



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 3. Resultados Observados vs. Proyectados

Supuestos y Resultados: INFONACOT	Resultados Observados		Resultados Proyectados en la calificación de 2023*	
	2T23	2T24	Base 2T24*	Estrés 2T24*
Cifras en millones de pesos				
Cartera de Crédito Total	40,073	52,647	46,526	45,855
Cartera sin Deterioro ¹	38,205	50,351	44,503	42,980
Cartera con Deterioro ²	1,868	2,296	2,024	2,875
Margen Financiero 12m	6,030	7,217	6,604	6,137
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m	1,620	2,577	2,737	4,221
Ingresos Totales de la Operación 12m	5,030	5,345	4,368	2,327
Gastos de Administración 12m	1,858	2,099	2,307	2,403
Resultado Neto 12m	3,171	3,248	2,055	-83
Índice de Morosidad ³	4.7%	4.4%	4.3%	6.3%
Índice de Morosidad Ajustado ⁴	11.8%	11.0%	13.0%	16.0%
MIN Ajustado	12.0%	9.8%	8.2%	4.1%
Índice de Eficiencia	28.0%	26.5%	32.5%	36.7%
ROA Promedio	7.8%	6.3%	4.2%	-0.2%
Índice de Capitalización**	58.5%	56.6%	62.7%	59.8%
Razón de Apalancamiento	0.8	0.9	0.9	0.9
Razón de Cartera sin Deterioro a Deuda Neta	3.0	2.6	3.6	2.9
Razón de Cartera sin Deterioro a Deuda Neta Ajustada**	3.5	2.7	N/A	N/A
Spread de Tasas Ajustado**	9.4%	7.8%	6.8%	6.1%
Tasa Activa	19.6%	19.8%	18.8%	18.4%
Tasa Activa Ajustada**	18.7%	19.0%	N/A	N/A
Tasa Pasiva	10.1%	12.0%	12.0%	12.3%

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C.

*Proyecciones realizadas bajo los escenarios base y estrés en el reporte de calificación anual publicado el 1 de diciembre del 2023.

1- Cartera sin Deterioro: A partir del 2024 se considera la cartera en etapas 1 y 2, pero, para periodos anteriores se consideró el saldo de la Cartera Vigente.

2- Cartera con Deterioro: A partir de 2024 se considera la cartera en etapa 3, pero, para periodos anteriores se consideró el saldo de la Cartera Vencida.

3- Índice de Morosidad: A partir del 1 de enero de 2024 se considera (Cartera en Etapa 3) / (Cartera total), pero, para periodos anteriores se considera (Cartera Vencida) / (Cartera Total).

4- Índice de Morosidad Ajustado: A partir del 1 de enero de 2024 se considera (Cartera en Etapa 3 + Castigos de Cartera 12m) / (Cartera total + Castigos de Cartera 12m) pero, para periodos anteriores se considera (Cartera Vencida + Castigos de Cartera 12m) / (Cartera Total + Castigos de Cartera 12m).

** Para el cálculo se incluyen los Reportos

Evolución del Portafolio

En lo que respecta al comportamiento del portafolio del Instituto en los últimos 12m, este presentó un incremento anual del 31.4% al pasar de P\$40,073m en junio de 2023 a P\$52,647m en junio de 2024, atribuido a la inversión del INFONACOT en la digitalización de procesos dentro del tren de crédito, principalmente para la automatización de renovaciones, lo que le ha permitido enfocar sus centros de trabajo en la otorgación de nuevos créditos (vs. P\$46,526m esperado en el escenario base). En este sentido, el monto de cartera promedio también se incrementó un 28.5% anual al pasar de P\$36,425m al cierre del segundo trimestre de 2023 a P\$46,812m para el cierre del mismo periodo al 2024 (vs. P\$44,179m esperado en el escenario base).

Por su parte, el volumen de cartera vencida se incrementó también en un 22.9% tras reflejar un saldo de P\$2,296m para junio de 2024, mismo que está alineado al esperado en un escenario base por P\$2,024m ante el crecimiento orgánico en el volumen de atrasos al tener una cartera con mayor madurez (vs. P\$1,868m en junio de 2023). En línea con lo anterior, el índice de morosidad pasó de 4.7% al 2T23 a 4.4% al 2T24, siendo similar al 4.3% esperado en el escenario base. Sin embargo, en términos de índice de morosidad ajustado, el INFONACOT obtuvo un beneficio al presentar un nivel de 11.0% al 2T24, mismo que está por debajo del 13.0% esperado en un escenario base, y también del observado por 11.8% derivado del constante aumento en el volumen de cartera sin deterioro, ya que el Instituto castigó un total de P\$3,937m en los últimos 12m, el cual es



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

estable en comparación del observado por P\$3,255m, por lo que el aumento en la colocación de créditos fue lo que terminó por influenciar este indicador (vs. P\$4,652m esperado en el escenario base).

Cobertura y Fondo de Protección de Pagos

En términos de cobertura, el INFONACOT cuenta con la metodología de pérdida esperada establecida por la CNBV para el cálculo de sus provisiones de cartera, que presentó un incremento del 45.3% anual al ubicarse en -P\$4,324m para el cierre de junio de 2024, ante el crecimiento del portafolio (vs. P\$2,976m en junio de 2023 y P\$4,938m esperado en el escenario base). Con esto, el índice de cobertura del Instituto se colocó en 1.9x para junio de 2024, estando por encima del 1.6x observado a junio de 2023 pero, por debajo del 2.4x esperado en el escenario base.

También, el INFONACOT cuenta con un Fondo de Protección de Pagos cuyo objetivo radica en proveer al Instituto de una especie de garantía integrada por aportaciones de sus acreditados realizadas al momento de la contratación de un crédito y que, acumulan hasta seis mensualidades en caso de que, por motivo de desempleo, invalidez, incapacidad total o fallecimiento, los acreditados no cumplan con sus pagos. En este sentido, para junio de 2024, el saldo de esta cuenta presentó un saldo de P\$4,044m, lo que se traduce en un crecimiento anual del 9.3% en comparación del P\$3,699m observado hasta junio de 2023.

Adicionalmente, en atención al acuerdo CD ME 69-131223, emitido por el Consejo Directivo en la 93ª Sesión Ordinaria celebrada el 13 de diciembre de 2023, a partir del 1 de marzo de 2024 se reactivó el mecanismo de protección a través del seguro de crédito por pérdida de empleo, fallecimiento, incapacidad o invalidez total y permanente en los créditos nuevos que otorgue el Instituto FONACOT.

Ingresos y Egresos

Por parte de las cuentas dentro del estado de resultados, comenzando por los ingresos por intereses 12m, el Instituto presentó un crecimiento anual del 30.0% al generar un monto de P\$9,367m en junio de 2024, mismo que se encuentra por encima del proyectado por P\$8,439m en el escenario base. Lo anterior fue consecuencia del incremento, tanto en el volumen de activos productivos como en el de la tasa activa ante el crecimiento promedio de la TIIE en el último año, ya que este indicador contribuye a la determinación de tasas al momento de la contratación de los créditos que, ubicaron a la tasa activa del instituto en 19.8% al 2T24 (vs. 19.0% al 2T23 y 18.8% esperado en el escenario base).

Por parte de los gastos por intereses 12m, se observa un comportamiento similar, ya que los egresos por este concepto presentaron un aumento anual del 82.9% hasta alcanzar un monto de P\$2,151m en junio de 2024, superando la expectativa de P\$1,835m bajo un escenario base, como consecuencia del mayor requerimiento de fondos para sobrellevar la colocación de créditos (vs. P\$1,176m en junio de 2T23). Sin embargo, en términos de tasa pasiva, se presenta un aumento en línea con lo esperado en nuestro escenario base, ya que esta se ubicó en 12.0% al 2T24, donde el crecimiento en comparación del 10.1% se atribuye a la adquisición de líneas bancarias, así como al aumento en la TIIE promedio, ya que todo el fondeo del Instituto se mueve junto con este indicador.



En línea con lo anterior, el margen financiero 12m del INFONACOT se incrementó en un 19.7% anual al acumular una cifra de P\$7,217m en junio de 2024 ante un crecimiento proporcionalmente mayor por parte de los ingresos por intereses que de los gastos por intereses (vs. P\$6,030m en junio de 2023 y P\$6,604m esperado en el escenario base). Asimismo, en términos de *spread* de tasas, el Instituto presentó un nivel por encima del esperado al ubicarlo en 7.8% tras al incremento observado de la tasa activa que se mencionó anteriormente (vs. 9.4% al 2T23 y 6.8% esperado en el escenario base).

Respecto a la generación de estimaciones preventivas, el INFONACOT incrementó sus provisiones 12m en un 59.1% ante el crecimiento de la cartera hasta alcanzar una cifra de P\$2,577m al cierre del segundo trimestre de 2024 (vs. P\$1,620m en junio de 2023 y P\$2,737m esperado en el escenario base). Lo que provocó que el margen financiero ajustado 12m se colocara en P\$4,639m y presentara únicamente un crecimiento anual del 5.2% en comparación del observado por P\$4,411m a junio de 2023, pero por encima del P\$3,867m esperado en el escenario base. Sin embargo, el crecimiento acelerado en el volumen del portafolio provocó que el MIN Ajustado del Instituto disminuyera a 9.4% al 2T24 ante presentar un crecimiento proporcionalmente mayor por parte de los activos productivos que del margen financiero ajustado (vs. 11.4% al 2T23 y 8.2% esperado en el escenario base).

Por parte de las comisiones y tarifas pagadas, el Instituto presentó egresos 12m por P\$13m para junio de 2024 que reflejan estabilidad en comparación de los P\$14m observado en junio de 2023, así como lo esperado en el escenario base. Por otra parte, los otros ingresos de la operación 12m asociados a cancelaciones de cuentas con acreedores y recuperaciones de gastos no ejercidos, entre otros, se observa un crecimiento anual del 13.4% al reflejar un monto de P\$718m al segundo trimestre de 2024 (vs. P\$633m en junio de 2023; P\$516m esperado en el escenario base). Con esto, los ingresos totales de la operación 12m terminaron por reflejar un crecimiento anual del 6.2% al ascender a P\$5,345m para junio de 2024 (vs. P\$5,030m al 2T23 y P\$4,368m esperado en el escenario base).

En cuanto a los gastos de administración 12m, el incremento en el volumen de operaciones provocó una mayor inversión en la administración y promoción de créditos, así como en las remuneraciones y prestaciones del personal, por lo que al cierre de junio de 2024 el INFONACOT acumuló egresos por este concepto de P\$2,097m que representa un crecimiento del 12.8% anual en comparación del monto observado a junio de 2023 por P\$1,859m y se encuentran ligeramente por debajo de los P\$2,313m esperados en el escenario base. Con base en lo anterior, el Instituto presentó una mejora en su índice de eficiencia al disminuirlo de 28.0% al 2T23 a 26.5% al 2T24 y estando por debajo del 32.5% esperado en el escenario base, lo cual se considera como positivo.

Rentabilidad y Solvencia

Por parte de la rentabilidad del Instituto, al cierre de junio de 2024, esta generó un resultado neto positivo 12m por P\$3,248m que, en comparación del observado en junio de 2023 por P\$3,171m, lo que refleja una estabilidad en sus operaciones (vs. P\$2,055m esperado en el escenario base). Sin embargo, en términos de ROA Promedio se observa que este presentó una disminución al pasar de 8.2% al 2T23 a 6.6% al 2T24 como consecuencia de un incremento proporcionalmente mayor por parte de los activos productivos que del resultado neto, aunque el indicador se mantuvo por encima del 4.2% esperado en el escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Finalmente, en términos de solvencia se observa que, gracias a la constante acumulación de utilidades, así como al crecimiento de los activos productivos, el INFONACOT mantuvo una sólida posición al presentar un índice de capitalización de 56.6% al 2T24 donde la disminución se atribuye al crecimiento más acelerado por parte de los activos que del capital (vs. 58.5% al 2T23 y 62.7% esperado en el escenario base). En cuanto a los niveles de apalancamiento, el Instituto presentó variaciones mínimas en su razón de apalancamiento ajustada al ubicarla en 0.9x al 2T24 también como consecuencia de un crecimiento proporcionalmente mayor por parte de los pasivos con costo que del capital contable (vs. 0.8x al 2T23 y esperado en el escenario base). Por último, la razón de cartera sin deterioro a deuda neta se mantuvo en niveles elevados a pesar de descender a 2.6x al como consecuencia del aumento en el volumen de pasivos bursátiles y una contracción en el saldo promedio de las inversiones en valores (vs. 3.0x al 2T23 y 3.6x esperado en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 en el reporte de revisión anual del INFONACOT publicado el 1 de diciembre del

2023

Escenario Base: Estado de Situación Financiera

Estado de Situación Financiera: INFONACOT (En millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
ACTIVO	33,225	40,317	51,646	51,278	56,210	48,053	55,538
Disponibilidades	30	63	74	501	528	628	126
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	2,881	1,111	1,796	1,309	1,276	4,876	1,264
Derivados	0	253	130	326	318	109	254
Total Cartera de Crédito Neta	26,354	34,108	43,593	44,083	49,497	37,099	48,091
Cartera de Crédito	28,696	36,792	47,078	49,138	55,114	40,073	52,647
Cartera de Crédito sin Deterioro ¹	27,053	35,028	45,063	47,067	52,902	38,205	50,351
Cartera de Crédito con Deterioro ²	1,643	1,764	2,015	2,072	2,211	1,868	2,296
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2,342	-2,683	-3,485	-5,055	-5,616	-2,975	-4,556
Otras Cuentas por Cobrar ³	3,752	4,575	5,790	4,805	4,342	5,085	5,553
Propiedades, Mobiliario y Equipo	192	187	183	175	169	185	181
Otros Activos ⁴	16	19	80	80	80	72	69
PASIVO	13,009	17,090	25,070	22,267	24,234	23,134	27,555
Pasivos Bursátiles	8,143	10,163	14,114	14,841	16,323	16,603	18,577
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0	1,000	3,724	58	175	0	2,020
Derivados	4	174	0	0	0	0	0
Con Fines de Negociación	4	174	0	0	0	0	0
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁵	4,483	5,241	6,764	6,847	7,189	6,055	6,944
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	379	512	468	521	547	476	14
CAPITAL CONTABLE	20,216	23,227	26,576	29,011	31,976	24,919	27,983
Capital Contribuido	17,414	20,089	23,017	25,694	28,546	23,017	26,315
Capital Ganado	2,802	3,138	3,559	3,318	3,430	1,902	1,668
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	0	0	0	0	-329
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-4	79	130	335	335	109	254
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	131	131	131	131	131	131	131
Resultado Neto	2,675	2,928	3,298	2,852	2,965	1,662	1,612
Deuda Total	8,143	11,163	17,839	14,899	16,498	16,603	20,597
Deuda Total Sin CEBURS Fiduciarios	0	1,000	3,724	58	175	0	2,020
Deuda Neta	8,113	11,100	17,765	13,089	14,694	15,974	20,471

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C.

*Proyecciones realizadas bajo los escenarios base y estrés en el reporte de calificación anual publicado el 1 de diciembre del 2023.

1- Cartera sin Deterioro: A partir del 2024 se considera la cartera en etapas 1 y 2, pero, para periodos anteriores se consideró el saldo de la Cartera Vigente.

2- Cartera con Deterioro: A partir de 2024 se considera la cartera en etapa 3, pero, para periodos anteriores se consideró el saldo de la Cartera Vencida.

3- Otras Cuentas por Cobrar: Fondo de Protección de Pagos, IVA por Cobrar y Fondo de ahorro, entre otros.

4- Otros Activos: Sistemas informáticos y gastos por emisión de títulos.

5- Acreeedores diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreeedores diversos, IVA por Pagar, Fondo de Protección de Pagos y Provisiones Diversas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Estado de Resultados: INFONACOT (En millones de Pesos)		Anual			Trimestral		
Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	5,391	6,373	8,257	8,484	9,091	3,763	4,873
Gastos por Intereses	444	781	1,659	1,817	1,907	683	1,174
Margen Financiero	4,947	5,592	6,598	6,667	7,184	3,080	3,699
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,644	1,585	2,004	1,688	1,825	805	1,378
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	3,303	4,008	4,594	4,979	5,359	2,275	2,321
Comisiones y Tarifas Pagadas	14	15	12	15	17	6	7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1,208	708	622	582	624	271	368
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	4,497	4,700	5,204	5,547	5,966	2,541	2,681
Gastos de Administración y Promoción	1,822	1,772	1,906	2,694	3,002	878	1,070
Resultado Neto	2,675	2,928	3,298	2,852	2,965	1,662	1,612

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C.

*Proyecciones realizadas bajo los escenarios base y estrés en el reporte de calificación anual publicado el 1 de diciembre del 2023.

1- Otros ingresos (Egresos) de la Operación: Cancelación de cuentas de acreedores, recuperación de gastos no ejercidos, impuestos a favor, otros ingresos, operaciones de bursatilización, devoluciones a aseguradoras.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	5.7%	4.8%	4.3%	4.2%	4.0%	4.7%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	14.3%	12.1%	11.0%	13.2%	13.9%	11.8%	11.0%
MIN Ajustado	12.7%	12.3%	11.0%	10.2%	9.9%	12.0%	9.8%
Índice de Eficiencia	29.7%	28.2%	26.4%	37.2%	38.5%	28.0%	26.5%
ROA Promedio	8.6%	8.1%	7.2%	5.8%	5.5%	7.8%	6.3%
Índice de Capitalización**	69.1%	65.8%	58.5%	63.2%	62.3%	58.5%	56.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9
Razón de Cartera sin Deterioro a Deuda Neta	3.1	3.4	2.7	3.5	3.6	3.0	2.6
Razón de Cartera sin Deterioro a Deuda Neta Ajustada**	5.2	3.6	2.8	N/A	N/A	3.5	2.7
Spread de Tasas	15.2%	11.1%	8.4%	5.8%	5.1%	9.4%	7.8%
Tasa Activa	20.7%	19.5%	19.8%	12.3%	12.3%	19.6%	19.8%
Tasa Activa Ajustada**	17.8%	18.6%	18.9%	N/A	N/A	18.7%	19.0%
Tasa Pasiva	5.5%	8.5%	11.4%	12.3%	12.3%	10.1%	12.0%

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C.

*Proyecciones realizadas bajo los escenarios base y estrés en el reporte de calificación anual publicado el 1 de diciembre del 2023.

** Para el cálculo se incluyen los Reportos



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo: INFONACOT (En millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Resultado Neto	2,675	2,928	3,298	2,852	2,965	1,662	1,612
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,671	1,615	2,041	1,694	1,831	821	1,402
Pérdida por Deterioro o Efecto por Reversión del Deterioro Asociados a Actividade	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación y Amortización	27	30	36	6	6	17	24
Provisiones	1,644	1,585	2,004	1,688	1,825	805	1,378
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de Operación							
Cambio en Deudores por Reporto	1,491	1,770	-685	34	33	-3,765	532
Cambio en Derivados (Activos)	0	-253	123	8	8	144	-124
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-6,911	-9,339	-11,489	-5,239	-7,239	-3,794	-5,876
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1,335	-852	-1,308	512	463	-577	238
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0	0	0	2	0	0	0
Cambio Pasivos Bursátiles	3,688	2,020	3,950	705	1,482	6,440	4,464
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-2,207	1,000	2,724	-912	117	-1,000	-1,705
Cambio en Derivados (Pasivo)	-77	170	-174	0	0	-174	0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	956	758	1,523	326	342	814	180
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-114	133	-44	25	26	-37	-454
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-4,510	-4,593	-5,380	-4,538	-4,769	-1,949	-2,744
Actividades de Inversión							
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	0	0	0	0	-12
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	0	0	0	0	0	-12
Actividades de Financiamiento							
Otros Movimientos de Capital ¹ (Neto)	77	83	51	0	0	30	-205
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	77	83	51	0	0	30	-205
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-86	34	10	8	27	565	52
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	116	30	63	493	501	63	74
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	30	63	74	501	528	628	126

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C.

*Proyecciones realizadas bajo los escenarios base y estrés en el reporte de calificación anual publicado el 1 de diciembre del 2023.

1- Otros movimientos de Capital (Neto): Reconocimiento Inicial IFRS + Valuación de Instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos + otros movimientos.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Resultado Neto	2,675	2,928	3,298	2,852	2,965	1,662	1,612
+ Estimaciones Preventivas	1,644	1,585	2,004	1,688	1,825	805	1,378
+ Depreciación y Amortización	5	4	4	6	6	2	14
- Castigos de Cartera	-2,265	-3,048	-3,570	-5,100	-6,364	-3,255	-3,937
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1,335	-852	-1,308	512	463	-577	238
+Cambios en Cuentas por Pagar	956	758	1,523	326	342	814	180
FLE	1,680	1,375	1,952	285	-764	-549	-514



2023

Escenario de Estrés: Estado de Situación Financiera

Estado de Situación Financiera: INFONACOT (En millones de Pesos)		Anual			Trimestral		
Escenario de Estrés	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
ACTIVO	33,225	40,317	51,646	48,468	52,690	48,053	55,538
Disponibilidades	30	63	74	141	425	628	126
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	2,881	1,111	1,796	1,208	1,178	4,876	1,264
Derivados	0	253	130	369	360	109	254
Total Cartera de Crédito Neta	26,354	34,108	43,593	40,912	45,435	37,099	48,091
Cartera de Crédito	28,696	36,792	47,078	47,708	52,467	40,073	52,647
Cartera de Crédito sin Deterioro ¹	27,053	35,028	45,063	44,310	49,698	38,205	50,351
Cartera de Crédito con Deterioro ²	1,643	1,764	2,015	3,398	2,768	1,868	2,296
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2,342	-2,683	-3,485	-6,796	-7,032	-2,975	-4,556
Otras Cuentas por Cobrar ³	3,752	4,575	5,790	5,572	5,036	5,085	5,553
Propiedades, Mobiliario y Equipo	192	187	183	175	169	185	181
Otros Activos ⁴	16	19	80	91	88	72	69
PASIVO	13,009	17,090	25,070	24,475	28,562	23,134	27,555
Pasivos Bursátiles	8,143	10,163	14,114	18,121	21,682	16,603	18,577
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0	1,000	3,724	193	410	0	2,020
Derivados	4	174	0	0	0	0	0
Con Fines de Negociación	4	174	0	0	0	0	0
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁵	4,483	5,241	6,764	5,746	6,033	6,055	6,944
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	379	512	468	416	437	476	14
CAPITAL CONTABLE	20,216	23,227	26,576	23,992	24,128	24,919	27,983
Capital Contribuido	17,414	20,089	23,017	24,915	23,527	23,017	26,315
Capital Ganado	2,802	3,138	3,559	-923	601	1,902	1,668
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	0	0	0	0	-329
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-4	79	130	335	335	109	254
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	131	131	131	131	131	131	131
Resultado Neto	2,675	2,928	3,298	-1,388	136	1,662	1,612
Deuda Total	8,143	11,163	17,839	18,314	22,092	16,603	20,597
Deuda Total Sin CEBURS Fiduciarios	0	1,000	3,724	193	410	0	2,020
Deuda Neta	8,113	11,100	17,765	16,965	20,489	15,974	20,471

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C.

*Proyecciones realizadas bajo los escenarios base y estrés en el reporte de calificación anual publicado el 1 de diciembre del 2023.

1- Cartera sin Deterioro: A partir del 2024 se considera la cartera en etapas 1 y 2, pero, para periodos anteriores se consideró el saldo de la Cartera Vigente.

2- Cartera con Deterioro: A partir de 2024 se considera la cartera en etapa 3, pero, para periodos anteriores se consideró el saldo de la Cartera Vencida.

3- Otras Cuentas por Cobrar: Fondo de Protección de Pagos, IVA por Cobrar y Fondo de ahorro, entre otros.

4- Otros Activos: Sistemas informáticos y gastos por emisión de títulos.

5- Acreeedores diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreeedores diversos, IVA por Pagar, Fondo de Protección de Pagos y Provisiones Diversas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Estado de Resultados: INFONACOT (En millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual					Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	5,391	6,373	8,257	8,140	8,604	3,763	4,873
Gastos por Intereses	444	781	1,659	2,156	2,504	683	1,174
Margen Financiero	4,947	5,592	6,598	5,985	6,101	3,080	3,699
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,644	1,585	2,004	4,441	2,716	805	1,378
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	3,303	4,008	4,594	1,543	3,385	2,275	2,321
Comisiones y Tarifas Pagadas	14	15	12	15	17	6	7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1,208	708	622	444	604	271	368
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	4,497	4,700	5,204	1,973	3,972	2,541	2,681
Gastos de Administración y Promoción	1,822	1,772	1,906	3,355	3,831	878	1,070
Resultado Neto	2,675	2,928	3,298	-1,388	136	1,662	1,612

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C.

*Proyecciones realizadas bajo los escenarios base y estrés en el reporte de calificación anual publicado el 1 de diciembre del 2023.

1- Otros ingresos: Cancelación de cuentas de acreedores, recuperación de gastos no ejercidos, impuestos a favor, otros ingresos, operaciones de bursatilización, devoluciones a aseguradoras.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	5.7%	4.8%	4.3%	7.1%	5.3%	4.7%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	14.3%	12.1%	11.0%	17.0%	18.1%	11.8%	11.0%
MIN Ajustado	12.7%	12.3%	11.0%	3.2%	6.5%	12.0%	9.8%
Índice de Eficiencia	29.7%	28.2%	26.4%	52.3%	57.3%	28.0%	26.5%
ROA Promedio	9.9%	8.5%	7.5%	-2.8%	0.3%	8.2%	6.3%
Índice de Capitalización**	76.6%	68.0%	60.9%	56.8%	51.3%	58.5%	56.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.7	0.8	1.0	1.1	0.8	0.9
Razón de Cartera sin Deterioro a Deuda Neta	3.1	3.4	2.7	2.7	2.5	3.0	2.6
Razón de Cartera sin Deterioro a Deuda Neta Ajustada**	5.2	3.6	2.8	N/A	N/A	3.5	2.7
Spread de Tasas	15.7%	11.6%	8.9%	5.7%	4.9%	9.4%	7.8%
Tasa Activa	21.3%	20.0%	20.3%	18.1%	17.5%	19.6%	19.8%
Tasa Activa Ajustada**	17.8%	18.6%	18.9%	N/A	N/A	18.7%	19.0%
Tasa Pasiva	5.5%	8.5%	11.4%	12.4%	12.6%	10.1%	12.0%

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C.

*Proyecciones realizadas bajo los escenarios base y estrés en el reporte de calificación anual publicado el 1 de diciembre del 2023.

** Para el cálculo se incluyen los Reportos



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo: INFONACOT (En millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual					Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Resultado Neto	2,675	2,928	3,298	-1,388	136	1,662	1,612
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,671	1,615	2,041	4,447	2,727	821	1,402
Depreciación y Amortización	27	30	36	6	6	17	24
Amortizaciones de Activos Intangibles	23	26	32	0	0	15	10
Provisiones	1,644	1,585	2,004	4,441	2,716	805	1,378
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de Operación							
Cambio en Deudores por Reporto	1,491	1,770	-685	134	30	-3,765	532
Cambio en Derivados (Activos)	0	-253	123	-18	9	144	-124
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-6,911	-9,339	-11,489	-5,239	-7,239	-3,794	-5,876
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1,335	-852	-1,308	153	537	-577	238
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0	0	0	-4	3	0	0
Cambio Pasivos Bursátiles	3,688	2,020	3,950	3,298	3,561	6,440	4,464
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-2,207	1,000	2,724	-841	217	-1,000	-1,705
Cambio en Derivados (Pasivo)	-77	170	-174	0	0	-174	0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	956	758	1,523	-612	287	814	180
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-114	133	-44	0	0	-37	-454
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-4,510	-4,593	-5,380	-3,172	-2,574	-1,949	-2,744
Actividades de Inversión							
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	0	0	0	0	-12
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	0	0	0	0	0	-12
Actividades de Financiamiento							
Otros Movimientos de Capital ¹ (Neto)	77	83	51	0	0	30	-205
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	77	83	51	0	0	30	-205
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-86	34	10	-113	289	565	52
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	116	30	63	254	141	63	74
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	30	63	74	141	425	628	126

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C.

*Proyecciones realizadas bajo los escenarios base y estrés en el reporte de calificación anual publicado el 1 de diciembre del 2023.

1- Otros movimientos de Capital (Neto): Reconocimiento Inicial IFRS + Valuación de Instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P	2025P	2T23	2T24
Resultado Neto	2,675	2,928	3,298	-1,388	136	1,662	1,612
+ Estimaciones Preventivas	1,644	1,585	2,004	4,441	2,716	805	1,378
+ Depreciación y Amortización	5	4	4	6	6	2	14
- Castigos de Cartera	-2,265	-3,048	-3,570	-6,531	-9,011	-3,255	-3,937
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1,335	-852	-1,308	153	537	-577	238
+Cambios en Cuentas por Pagar	956	758	1,523	-612	287	814	180
FLE	1,680	1,375	1,952	-3,931	-5,330	-549	-514



Glosario

Cartera Total. Antes del 1 de enero de 2024: Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Desde el 1 de enero de 2024: Cartera de Crédito Etapa 1 + Cartera de Crédito Etapa 2 + Cartera de Crédito Etapa 3.

Activos Productivos Promedio 12m: (Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + Cartera Total).

Activos Productivos Promedio 12m Ajustados: (Disponibilidades + Inversiones en Valores + Reportos + Derivados + Cartera Total).

Activos Sujetos a Riesgo Totales. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Cartera Neta + Equipo en Arrendamiento.

Activos Sujetos a Riesgo Totales Ajustados. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Reportos + Cartera Neta + Equipo en Arrendamiento.

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

Cartera sin deterioro a Deuda Neta Ajustada. Cartera sin deterioro / (Pasivos con Costo – Reportos - Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto - Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio - Castigos + Depreciación y Amortización + Decremento (Incremento) en Otros Activos + Decremento (Incremento) en Otros Pasivos.

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación Netos 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 Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y Otros Organismos + Préstamos Bursátiles.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023. Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022.
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 - 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C proporcionada por el Instituto.
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)	En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, el 3 de septiembre de 2024 Fitch Ratings otorgó una calificación de "AAA.mx" a la Emisión con clave de pizarra FNCOT 24-2.

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

