



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ana Karen Silva

ana.silva@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings comenta sobre el comportamiento histórico del sector de IFNB's en México, el cual muestra una adecuada posición de solvencia y estabilidad en la calidad en su portafolio.

El sector de intermediarios financieros no bancarios (IFNB's) mantiene una adecuada posición de solvencia con base en la muestra de entidades analizadas por HR Ratings al alcanzar un índice de capitalización de 37.5% al cierre del 2T24, lo que se compara con un nivel de 37.6% al 2T23, así como una razón de apalancamiento ajustada y razón de cartera vigente a deuda neta de 2.0 veces (x) y 1.7x al 2T24 (vs. 2.0x y 1.7x al 2T23). En este sentido, a pesar de un incremento en los activos sujetos a riesgo, principalmente del portafolio de crédito, la generación de utilidades ha permitido que los indicadores de solvencia continúen en niveles adecuados. Adicionalmente, se mantiene una adecuada calidad en el portafolio, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 3.7% y 7.4% respectivamente al 2T24 (vs. 3.7% y 7.4% al 2T23). En línea con lo anterior, el sector mantiene un nivel de cobertura superior a la unidad, con un índice de cobertura de 1.5x al 2T24 (vs. 1.4x al 2T23), lo cual refleja cautela en cuanto a la generación de estimaciones preventivas para mitigar potenciales pérdidas.

Sin embargo, dado el contexto de la política monetaria restrictiva por parte del Banco de México, durante el 2022 y 2023, el spread de tasas del sector se ha reducido debido a los elevadores niveles en la tasa de referencia de forma consistente y llegó a un nivel de 11.2% al 2T24 (vs. 12.3% al 2T23.) En este sentido, dicha disminución se explica por el aumento en la tasa pasiva del sector a 15.6% de 14.1% y al descalce que existe entre la originación a tasa fija con fondeo a tasa variable para sectores como el Microfinanciero o el de Descuento Vía Nómina. En línea con lo anterior, los indicadores de rentabilidad se han reducido ligeramente con un ROA Promedio de 3.1% al 2T24 (vs. 3.4% al 2T23). Sin embargo, en marzo y agosto de 2024 Banxico redujo la tasa de referencia de objetivo, con lo que se observa un cambio en la tendencia de la política monetaria y con base en las estimaciones de HR Ratings se esperaría que dicha tendencia se mantenga para próximos periodos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Para el presente reporte sectorial se consideraron IFNB's pertenecientes a los sectores Agrofinanciero, Microfinanciero, Descuento vía Nómina y PyME's en el periodo que abarca del 2020 al segundo trimestre del 2024 (2T24). En línea con lo anterior, para el total de la muestra se consideraron 81 intermediarios, de las cuales 32 entidades financieras pertenecen al sector Agrofinanciero, 21 al sector de PyME's, 17 al sector Microfinanciero y 11 al sector de Descuento vía Nómina.

Desempeño Histórico de la Muestra Calificada por HR Ratings

- **Estabilidad en la calidad de cartera, con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 3.7% y 7.4% al 2T24 (vs. 3.7% y 7.4% al 2T23).** El sector ha mantenido la calidad de su portafolio considerando los procesos de originación, seguimiento y cobranza. En particular, el sector de Descuento vía Nómina presenta una ligera reducción en sus niveles de morosidad, mientras que el sector Agrofinanciero presenta un incremento en ambos indicadores atribuible a afectaciones climatológicas ocurrida principalmente en los estados del norte del país.
- **Reducción en el Spread de Tasas al cerrar en 11.2% al 2T24 (vs. 12.3% al 2T23).** Los sectores Microfinanciero y Descuento vía Nómina han presentado una disminución en su *spread de tasas* debido al descalce entre originación a tasa fija y un fondeo a tasa variable, mientras que en el caso del sector PyME el incremento en la tasa pasiva no ha sido trasladado en su totalidad a la tasa activa aplicable a sus acreditados. Por su parte, debido a los esquemas de originación y financiamientos aplicables, en el sector Agrofinanciero el spread de tasas se mantiene estable.
- **Contracción en el MIN Ajustado al alcanzar un nivel de 12.7% al cierre del 2T24 (vs. 13.7% al 2T23).** La reducción en el MIN ajustado del sector se presenta debido a la disminución en el spread de tasas, así como un incremento en la generación de estimaciones preventivas, en particular para el sector de Descuento vía Nómina.
- **Niveles adecuados de rentabilidad con un ROA Promedio en 3.1% al 2T24, aunque con una disminución con respecto a los niveles observados previamente (vs. 3.4% al 2T23).** A pesar de la generación de resultados netos, el sector ha mostrado una disminución en los indicadores de rentabilidad por una disminución en el MIN Ajustado que pasó de 13.7% en 2T23 a 12.7% en 2T24.
- **Estabilidad en el perfil de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 37.5% al 2T24 (vs. 37.6% al 2T23).** El índice de capitalización se mantiene como una de las fortalezas del sector, lo anterior a pesar de un incremento en los activos sujetos a riesgo debido a un aumento en el portafolio 12m del sector de 9.2%.

Situación y Retos del Sector

- **Mantener calidad de cartera considerando una moderación en las perspectivas de crecimiento económico para siguientes periodos.** El crecimiento estimado por HR Ratings para 2024 y 2025 refleja la expectativa de una desaceleración con un sesgo a la baja en comparación con el desempeño de la economía mexicana en 2022 y 2023, con lo que ante un menor dinamismo económico se podría impactar la capacidad de pago de los acreditados. En particular, el sector Microfinanciero podría presentar afectaciones en la calidad de su portafolio ante un entorno económico adverso.
- **Disminución en la tasa de referencia a un menor ritmo al esperado.** El MIN Ajustado de los intermediarios se ha afectado en los últimos periodos debido a los elevados niveles de tasa de referencia. En caso de que la tasa de referencia no presente una tendencia decreciente, el spread de tasas podría mantenerse presionado y, por ende, los indicadores de rentabilidad podrían continuar con una tendencia a la baja.



- **Diversificación y Acceso a Fondeo.** El acceso para la obtención de recursos de financiamiento para las operaciones de los intermediarios ha mostrado dificultades en periodos previos, así como una concentración de herramientas de fondeo en ciertos intermediarios y sectores. Sin embargo, se ha logrado un incremento en el volumen de operaciones del sector con una razón de apalancamiento estable.
- **Digitalización e Innovación Tecnológica.** La adopción de herramientas tecnológicas que permitan una mayor eficiencia en procesos de originación y seguimiento de los créditos, lo que podría impactar positivamente el comportamiento del gasto administrativo y la calidad de la cartera, lo cual también implicaría una mayor exposición a riesgos tecnológicos y de ciberseguridad.
- **Volatilidad en el tipo de cambio y entorno actual.** Al cierre de agosto de 2024 el tipo de cambio presentó una depreciación nominal de 18.2% en comparación con el valor al cierre de 2023. En este sentido, existen sectores como el Agrofinanciero que podrían mostrar volatilidad en sus indicadores asociados al comportamiento del tipo de cambio.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Sectorial IFNB's - Análisis Sectorial

El presente reporte detalla el desempeño histórico de 2020 al cierre de 2T24 del sector de Intermediarios Financieros No Bancarios que considera 81 entidades financieras calificadas por HR Ratings, de las cuales 79 son Instituciones Financieras No Bancarias y dos instituciones bancarias. Para el análisis se considera la segmentación de dichos intermediarios en cuatro sectores: Agropecuario, Microfinanciero, Descuento vía Nómina y PyME's.

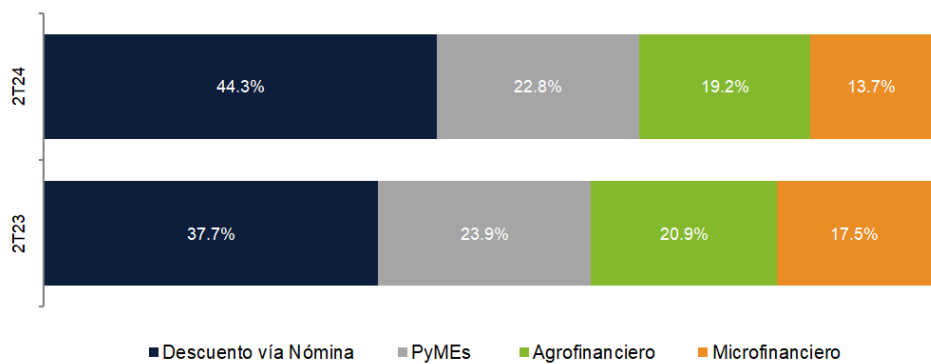
Análisis de Cartera

Distribución de la Cartera de Crédito

Al cierre del segundo trimestre de 2024, el saldo de cartera total de la muestra presentó un crecimiento anual de 9.2% al cerrar con un monto de P\$193,890.9m (vs. P\$177,566.1m al segundo trimestre del 2023). El crecimiento en la cartera total se explica por el aumento de 28.2% en la cartera del sector de Descuento Vía Nómina en el periodo, a pesar de una disminución de 14.5% en la cartera del sector Microfinanciero, la cual cerró en un monto de P\$26,571m, y una caída de 0.5% del sector Agrofinanciero, con un monto de P\$37,269.3m (vs. P\$31,067.6m y P\$37,094.9m respectivamente al 2T23). La reducción observada en el sector Microfinanciero se atribuye principalmente al entorno alto de tasas, situación que ha dificultado la colocación de cartera en nuevos grupos, por lo que las entidades han preferido privilegiar la calidad de su portafolio antes que nueva colocación. Por su parte, el sector Agrofinanciero ha mantenido el saldo de sus operaciones de P\$37,269.3m (vs. P\$37,094.9m en 2T23)

En cuanto a la proporción dentro de la cartera de la muestra, al segundo trimestre del año el sector de Descuento vía Nómina representa el 44.3%, seguido del sector de PyME's con 22.8%, Agrofinanciero con 19.2%y, Microfinanciero con 13.7% (vs. 37.7%, 23.9%, 20.9% y 17.5% en 2T23). El incremento en la participación del segmento de Descuento Vía Nómina se encuentra en línea con el comportamiento de la cartera.

Figura 1. Distribución del Portafolio Consolidado por Sector



Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

De las 81 instituciones financieras integradas para el presente análisis, se observa que la calificación predominante es en el rango de HR BBB al concentrar el 51.3%, seguido del rango de HR A con 16.3%, HR BB con 13.8% y HR AA con 8.8% (vs 64.0%, 9.3%, 10.7% y 6.7%). Por parte de las calificaciones en los rangos de HR B, HR AAA, y HR C concentran el 3.8%,



@HRRATINGS



HR RATINGS



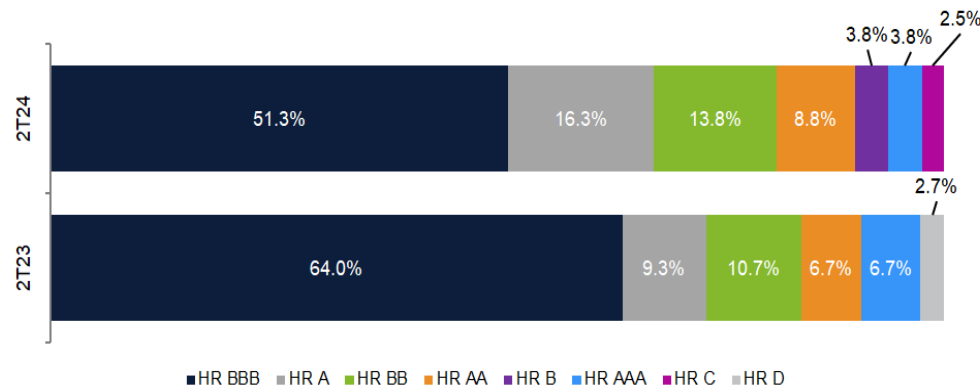
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

3.8% y 2.6% al 2T24 (vs. 0.0%, 6.7% y 0.0% al 2T23). Asimismo, al corte del segundo trimestre del 2024, ninguna de las entidades financieras consideradas en la muestra se encuentra en un rango de calificación de HR D. En línea con el año anterior, más de 80.0% de la muestra se encuentran en los rangos de calificación entre HR BB y HR A, con una participación de 81.4% (vs. 84.0% previamente). Asimismo, las entidades que cuentan con una calificación en un rango de HR C en el corte previo contaban con una calificación de HR D y solventaron dicho incumplimiento en los últimos doce meses. Es importante mencionar que en los rangos de calificación existen distintos niveles de fortaleza “+” y debilidad “-” relativa los cuales no fueron diferenciados en la distribución de calificación presentada.

Figura 2. Distribución de la Muestra por Calificación



Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Adicionalmente, el rango de las calificaciones crediticias de las instituciones financieras clasificadas por sector se muestra en la tabla siguiente. En ese sentido, el rango con mayor participación en tres de los cuatro sectores referidos en el documento es HR BBB, con una concentración de 63.6% en Descuento Vía Nómina, 57.1% en PyMEs y 54.8% en Agrofinanciero. Por su parte, el Sector Microfinanciero mantiene una mayor dispersión en los rangos de calificaciones otorgadas con mayor concentración ya que los rangos de HR BBB y HR A cuentan con una participación de 29.4% y el de rango de HR BB de 17.6%. Por último, cabe destacar que de las entidades consideradas en el sector de PyMEs no hay ninguna calificación inferior al rango de HR BB, mientras que las calificaciones que se encuentran en el rango de HR C corresponden a entidades de los sectores Agrofinanciero y Microfinanciero, los cuales habían presentado deterioro en ciertos indicadores en periodos previos.

Figura 3. Distribución de la Muestra por Calificación por Sector

Sector	HR AAA	HR AA	HR A	HR BBB	HR BB	HR B	HR C	HR D
Agrofinanciero	6.3%	9.4%	12.5%	53.1%	12.5%	3.1%	3.1%	0.0%
Descuento vía Nómina	9.1%	0.0%	9.1%	63.6%	9.1%	9.1%	0.0%	0.0%
PyMEs	0.0%	14.3%	14.3%	57.1%	14.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Microfinanciero	0.0%	11.8%	29.4%	29.4%	17.6%	5.9%	5.9%	0.0%
Sectorial	3.7%	9.9%	16.0%	50.6%	13.6%	3.7%	2.5%	0.0%

Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Situación Financiera

HR Ratings llevó a cabo el análisis de la evolución financiera y los principales indicadores de 81 entidades financieras pertenecientes a cuatro sectores en los últimos cuatro años y el comparativo anual del segundo trimestre del 2023 (2T23) al segundo trimestre de 2024 (2T24).

Figura 4. Resultados Históricos

(Cifras en Millones de Pesos)	2020	2021	Anual 2022	2023	Trimestral 2T23	Trimestral 2T24
Cartera Total Neta	130,381.2	148,466.9	172,854.2	187,944.3	177,566.1	193,890.9
Ingresos por Intereses y Rentas 12m	36,829.2	38,163.2	45,847.7	55,208.6	51,165.6	58,111.6
Gastos por Intereses y Depreciación	9,826.2	8,850.0	12,786.1	19,519.9	16,411.4	21,175.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	6,564.3	7,016.4	7,783.2	9,193.2	8,672.2	10,012.4
Gastos de Administración 12m	16,303.9	17,231.8	18,975.2	20,696.1	20,142.4	20,784.8
Resultado Neto 12m	4,566.5	6,936.8	7,033.5	7,170.6	7,089.5	7,380.8
Índice de Morosidad	4.1%	3.8%	3.6%	3.6%	3.7%	3.7%
Índice de Morosidad Ajustado	8.2%	7.9%	6.7%	7.5%	7.4%	7.4%
MIN Ajustado	13.9%	14.5%	14.3%	13.1%	13.7%	12.7%
Índice de Eficiencia	57.0%	53.6%	54.1%	53.8%	54.4%	52.3%
Índice de Cobertura	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5
ROA Promedio	2.8%	4.1%	3.6%	3.2%	3.4%	3.1%
ROE Promedio	8.5%	11.7%	10.8%	9.9%	10.4%	9.7%
Índice de Capitalización	40.5%	40.5%	37.1%	37.3%	37.6%	37.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	1.8	1.9	2.0	2.0	2.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7
Razón de Vencimientos de Activos a Pasivos	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3
Spread de Tasas	13.3%	14.0%	15.3%	13.7%	12.3%	11.2%
Tasa Activa	24.8%	24.6%	25.6%	26.7%	26.4%	26.8%
Tasa Pasiva	10.7%	9.3%	11.9%	15.3%	14.1%	15.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 81 instituciones financieras.

Evolución del Portafolio Total

El portafolio total muestra un crecimiento importante a partir del 2020 al 2023 al presentar un monto acumulado de P\$130,381.2m en 2020, P\$148,466.9m en 2021, P\$172,854.2m en 2022 y P\$187,944.3m al 2023. Estos crecimientos se traducen en una tasa de crecimiento promedio anual de 13.0%. Lo anterior, demuestra una gradual recuperación en la colocación de créditos posterior a la afectación por la contingencia sanitaria debido al COVID-19. En ese sentido, en 2022 se presentó la mayor tasa de crecimiento de portafolio de 16.4% gracias a una mayor necesidad de financiamiento para la reactivación de sus actividades productivas e incremento en los niveles de consumo que llevó a un aumento en el crédito de las entidades financieras. Sin embargo, para 2023 derivado de las políticas monetarias restrictivas donde se observó una continua alza en la tasa de referencia con un nivel de 11.0% o superior a partir de febrero de 2023 y a un crecimiento más moderado de la economía con respecto a los dos años previos, al cierre del año se observó un menor incremento en los montos de colocación con un crecimiento anual de 8.7%. Este comportamiento es similar al cierre del segundo trimestre del 2024 que tuvo un crecimiento de 9.2% con respecto al mismo periodo del año previo, con un monto acumulado de P\$193,890.9m (vs. P\$177,566.1m en junio de 2023).

En cuanto al crecimiento del portafolio por sector, el sector de Agrofinanciero presenta el menor crecimiento dentro del portafolio con una tasa media de crecimiento anual de 2.6% de 2020 a 2023. Este sector ha presentado de manera constante dificultades en la colocación de crédito, mismas que se pueden observar en las volatilidades de crecimiento en la muestra.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

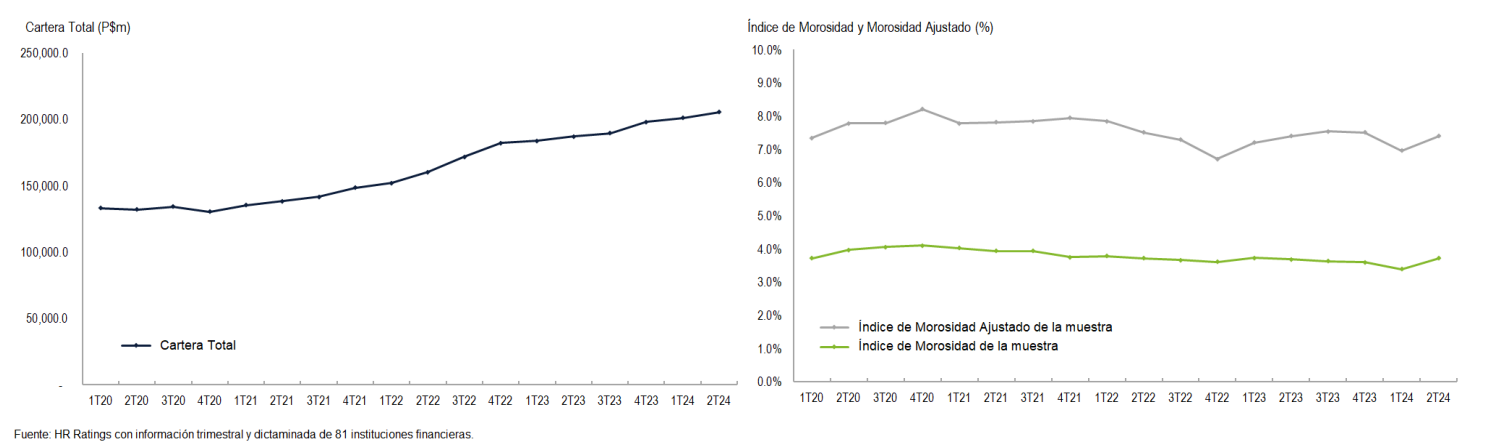


HR RATINGS

Durante el 2020, el sector cerró con un crecimiento anual de 7.7%, apoyado en gran parte a que gracias a que el sector primario fue catalogado como actividad prioritaria para la economía durante la contingencia sanitaria, las instituciones financieras de este segmento también se vieron beneficiadas, las cuales también recibieron apoyos de sus fondeadores como FIRA para la reestructura de créditos en cartera. Sin embargo, a partir de 2022, el sector ha mostrado se ha enfrentado a diferentes eventos climáticos como las sequías, inundaciones o incendios que limitan el crecimiento de la producción agropecuaria, así como eventos socioeconómicos que han impactado las cadenas de producción y exportaciones. Con lo anterior, el sector creció únicamente 0.5% en los últimos 12 meses y cerró en un monto de P\$37,269.3m en 2T24 (vs. P\$37,094.9m en 2T23).

Por su parte, el sector de Descuento vía Nómina presentó la mayor tasa media de crecimiento anual para el periodo de 2020 a 2023 con 26.7%, seguido del sector PyME's con 17.3% y el sector Microfinanciero con 7.5%. En particular, para el sector de Descuento vía Nómina, el incremento se explica por el aumento de dos instituciones financieras que concentran 82.3% de la cartera del sector. Por su parte, en el sector Microfinanciero, en los últimos doce meses se presentó una disminución en la cartera de 14.5% al cierre del 2T24 en comparación con el periodo previo, lo cual se debe a que una entidad representativa de la muestra del sector disminuyó su colocación debido a cambios de políticas internas. No obstante, sin considerar dicha entidad, la cartera del sector Microfinanciero creció 5.5% durante el periodo referido.

Figura 5. Cartera Total vs. Índices de Morosidad



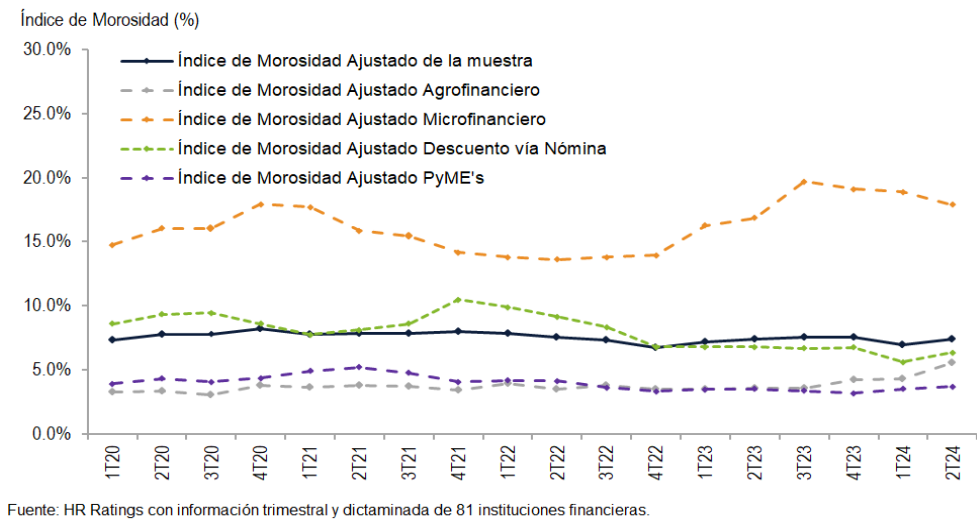
Calidad de la Cartera

Con respecto a la calidad de la cartera de crédito, se puede observar que el índice de morosidad se ha mantenido en niveles estables donde se ha mantenido en promedio en un nivel de 3.7% entre 2020 y el 2T24, con pocas fluctuaciones a lo largo del periodo de la muestra con un nivel máximo de 4.1% al 4T20 y mínimo de 3.4% al 1T24. Al respecto, al cierre del 2T24 se observa un ligero repunte del índice de morosidad a 3.7%, lo cual está en línea con el nivel observado al 2T23.

Por su parte, el índice de morosidad ajustado ha mostrado una mayor volatilidad en el periodo de la muestra, con un nivel máximo de 8.2% al cierre de 2020. Posteriormente, a partir de la reactivación económica asociada a la normalización de actividades, el índice de morosidad ajustado fue disminuyendo gradualmente hasta alcanzar su nivel mínimo de 6.7% al cierre de 2022. Sin embargo, a partir de 2023 se ha observado la aplicación de castigos manera continua lo que ha permitido mantener niveles estables de cartera vencida, con lo que el índice de morosidad ajustado alcanzó un nivel de 7.4% al 2T24.

No obstante, a pesar del aumento con respecto al 4T22, este nivel es inferior al observado para el periodo del 2T20 al 4T21, en el cual se observó un nivel promedio de 7.9%. En particular, la fluctuación más relevante se observa en el sector Microfinanciero, cuyo portafolio consiste en créditos con un menor plazo, los cuales se vieron particularmente afectados durante la contingencia sanitaria, mientras que el resto de los sectores ha presentado una menor volatilidad en la calidad de sus portafolios.

Figura 6. Índice de Morosidad Ajustado por Sector



Índice de Cobertura

Al analizar el comportamiento del índice de cobertura, es importante destacar que no se observa una práctica estandarizada en el sector en cuanto a las metodologías utilizadas para el cálculo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios entre intermediarios financieros no bancarios. Lo anterior deriva del alto porcentaje de entidades que operan bajo la figura de SOFOM¹, Entidad No Regulada, por lo que no tienen un requerimiento específico de apegarse a la metodología de pérdida esperada utilizada para entidades reguladas.

A pesar de lo anterior, se observa un comportamiento estable en el índice de cobertura del sector, el cual se ha mantenido en niveles promedio históricos de 1.4x del 2020 al 2T24, y colocándose en 1.5x al 2T24 (vs. 1.4x al 2T23). Lo anterior refleja la medida prudencial por parte de diversas entidades financieras no bancarias de realizar reservas adicionales, en anticipación a posibles impactos negativos de cartera. En este sentido, observamos que las reservas adicionales han resultado suficientes para mantener una adecuada cobertura de cartera vencida. Sobre esta misma línea, al 2T24 el sector Microfinanciero mantiene una mayor cobertura de cartera con un índice de cobertura de 2.1x, seguido sector de Nómina con 1.6x, del sector PyME's con 1.4x y el Agrofinanciero con 0.9x (vs. 1.7x, 1.3x, 1.3x, 1.2x respectivamente al 2T23). En el sector Agrofinanciero la mayoría de las entidades financieras utilizan la metodología de pérdida esperada para la determinación de estimaciones preventivas, la cual toma en consideración las garantías otorgadas por el acreditado. En este sentido, el sector tiende a tener dentro de su portafolio de garantías, aquellas proporcionadas por instituciones gubernamentales como FIRA destinadas específicamente a este sector, lo que permite que los niveles de cobertura sean menores.

¹ Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM)

Ingresos y Gastos

Con respecto a la generación de ingresos por intereses 12m de la muestra que componen el sector, se observa que ha mostrado un crecimiento continuo al ascender a P\$36,829.2m en 2020, P\$38,163.2m en 2021, P\$45,847.7m en 2022, y P\$55,208.6m en 2023. El continuo crecimiento de la generación de ingresos por intereses se atribuye al aumento en el volumen de sus operaciones a través de la colocación de crédito y a un entorno económico con una política monetaria restrictiva. En línea con lo anterior, al cierre de junio 2024 los ingresos por intereses 12m crecieron 13.6%, cerrando en un monto de P\$58,111.6m y mostraron una tasa activa de 26.8% al 2T24 (vs. P\$51,165.6m y 26.4% en 2T23). En cuanto al comportamiento de la tasa activa por sector, el de PyME's y el Agrofinanciero suelen mantener una participación relevante de su originación en tasa variable, con lo que se replica el comportamiento de la tasa de referencia. En junio del 2024, únicamente el sector de Descuento Vía Nómina presentó una disminución en su tasa activa al pasar de 25.5% a 25.2%, mientras que los sectores Agrofinanciero, PyME's y Microfinanciero mantienen una tendencia positiva en su tasa activa al cerrar en 16.3%, 21.2% y 51.6% al 2T24 (vs. 14.3%, 20.5% y 49.9% en 2T23).

Por parte de los gastos por intereses 12m, estos ascendieron a P\$21,175.5m en junio de 2024, lo cual representa un incremento de 29.0% en comparación con lo reportado de P\$16,411.35m al cierre de junio de 2023. Dicho incremento es ocasionado por una mayor utilización de fondeo para soportar el volumen de sus operaciones, así como por un aumento en la tasa pasiva, la cual incrementó a 15.6% al 2T24 (vs. 14.1% al 2T23). Cabe mencionar que el incremento en la tasa pasiva de la muestra considerada en el análisis sectorial no se explica por un sector en particular, ya que todos presentaron un incremento en su tasa pasiva. En este sentido, el menor incremento fue en el sector de Descuento Vía Nómina con un aumento de 0.8% (de 15.1% al 2T23 a 15.9% al 2T24), mientras que el mayor crecimiento fue en el sector Microfinanciero con un incremento de 2.2% (vs. 21.6% al 2T23 a 23.8% al 2T24).

En línea con lo mencionado anteriormente, el *spread* de tasas mostró su menor nivel en el periodo de análisis de la muestra, al situarse en 11.2% al 2T24 (vs. 12.3% al 2T23). La reducción en el *spread* de tasas es consecuencia del aumento en la tasa pasiva debido a los niveles consistentemente elevados a de la tasa de referencia en línea con la política monetaria restrictiva de Banco de México. En ese sentido, debido a las características de los productos de crédito de los distintos sectores, la tasa activa no se ha incrementado en la misma proporción. Por su parte, el MIN Ajustado mostró una disminución y cerró en 12.7% (vs. 13.7% en 2T23). En línea con lo anterior, el sector que presentó una mayor disminución en el MIN Ajustado fue el de Descuento vía Nómina con un indicador de 12.4% al 2T24 (vs. 15.1% al 2T23). La reducción se explica por una disminución en el *spread* de tasas, así como por un incremento en la generación de estimaciones preventivas. En el resto de los sectores el MIN Ajustado se mantuvo en línea con lo observado al 2T23 e inclusive, en el sector Microfinanciero se ve un ligero incremento a causa de una mejor generación de estimaciones, sin embargo, no compensó la disminución en el sector de Descuento Vía Nómina.



@HRRATINGS



HR RATINGS

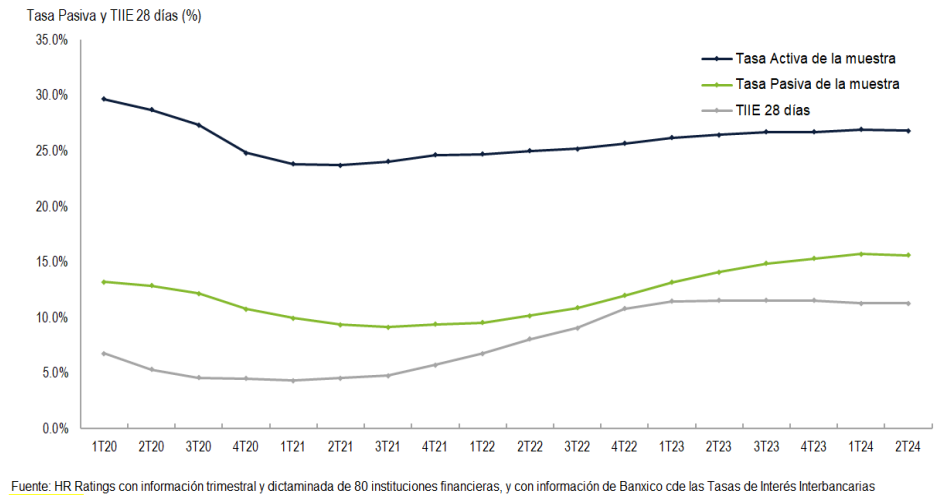


WWW.HRRATINGS.COM



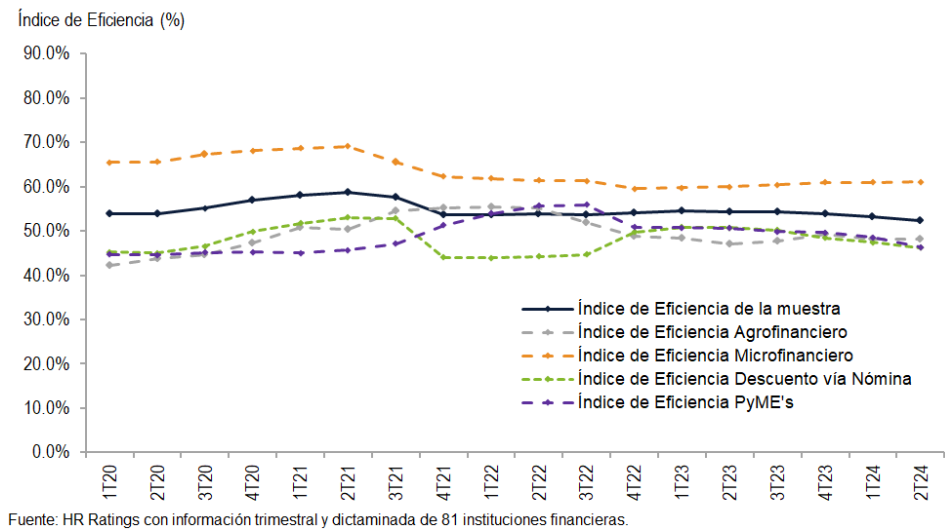
HR RATINGS

Figura 7. Tasa Activa y Tasa Pasiva vs. Tasa de Referencia



Con respecto al comportamiento del gasto de administración 12m, este ha mostrado un crecimiento anual promedio de 15.5% en línea con el crecimiento en las operaciones del sector, con lo que ha pasado de un monto P\$16,303.9m en 2020 a P\$20,696.1m en 2023. Destaca que algunas entidades financieras han logrado reducir sus gastos operativos a través de la automatización de procesos y la implementación de economías de escala por lo que se observa que, en el segundo trimestre de 2024, los gastos han crecido a un ritmo menor que en periodos anteriores con un crecimiento de 3.2% y cerró en un monto de P\$20,784.8m (vs. P\$20,142.4m en junio de 2023). Lo anterior se traduce en un índice de eficiencia de 52.3% (vs. 54.4% en 2T23).

Figura 8. Índice de Eficiencia por Sector

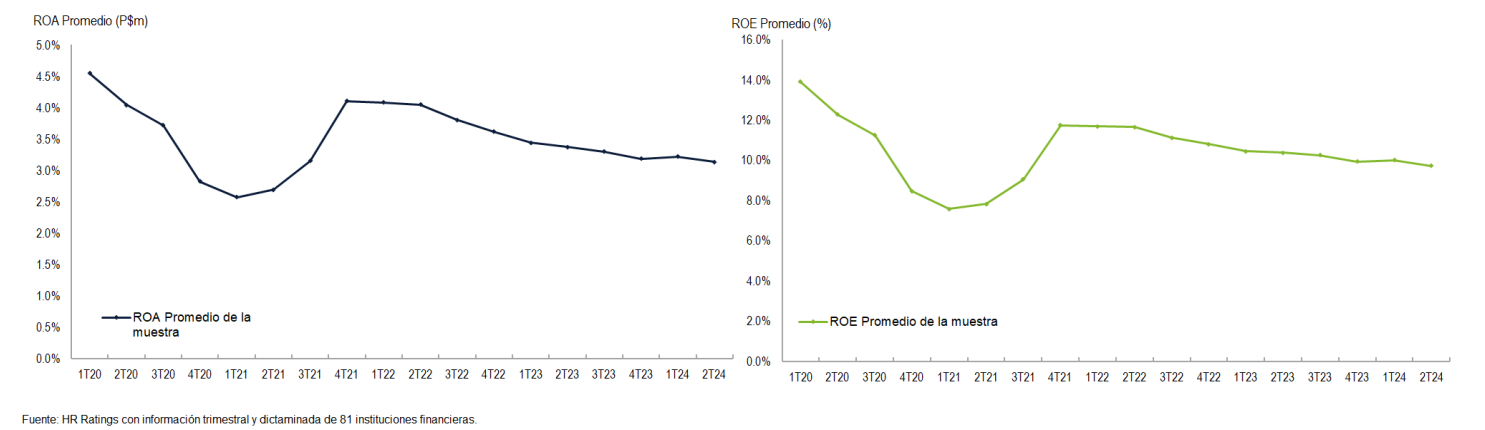


Rentabilidad

Como resultado de una continua disminución en el *spread* de tasas debido a los elevados niveles de la tasa de referencia, así como una presión en el MIN ajustado por la generación de estimaciones preventivas, el resultado neto 12m de la muestra del sector tuvo un crecimiento moderado, con un monto de P\$7,380.8m al 2T24, lo cual representa un incremento de 4.1% con respecto al 2T23. A pesar del incremento en la utilidad observada al 2T24, se observa una tendencia decreciente en la

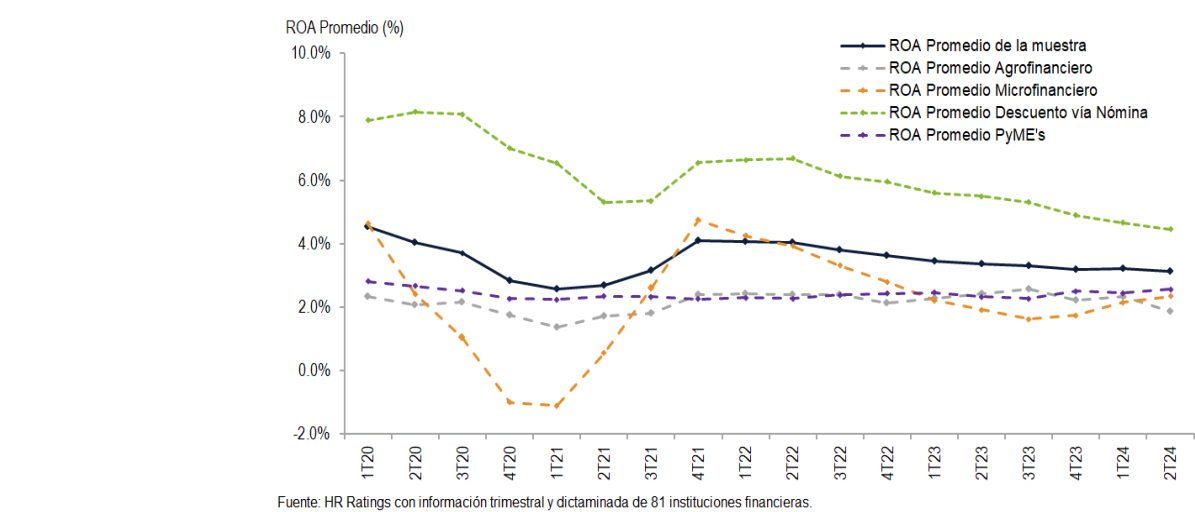
rentabilidad del sector, la cual alcanzó su nivel máximo de 4.1% al 4T21. En opinión de HR Ratings, la rentabilidad se mantiene en niveles moderados a pesar de la recuperación económica posterior a la contingencia sanitaria, debido a presiones en el *spread* de tasas a causa de los elevados niveles en la tasa de referencia.

Figura 9. ROA Promedio vs. ROE Promedio



En particular, el sector que presentó una mayor disminución en su resultado neto 12m al 2T24 fue el Agrofinanciero, ya que presentó una reducción de 22.3% con respecto al 2T23, lo que representó un monto de P\$858.1m. Por su parte, el sector Microfinanciero tuvo un aumento relevante en su utilidad al alcanzar P\$971.6m al 2T24 en comparación con P\$787.6m al 2T23 debido a una menor generación de estimaciones preventivas. Por su parte los sectores de PyMEs y Descuento Vía Nómina presentaron incrementos en la utilidad de 11.1% y de 2.7% al 2T24. En este sentido, al 2T24 únicamente los sectores Microfinanciero y PyME's mostraron una mejora en sus indicadores de rentabilidad, al alcanzar 2.3% y 2.6% (vs 1.9% y 2.3% al 2T23).

Figura 10. ROA Promedio por Sector

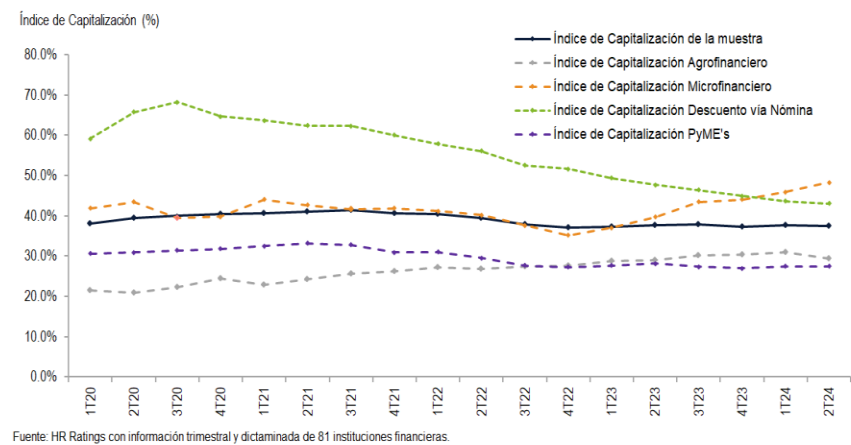


Solvencia y Apalancamiento

Con respecto a la posición de solvencia del sector, el índice de capitalización se ha mantenido en niveles similares a los observados en periodos previos con un nivel de 37.5% al 2T24 (vs. 37.6% al 2T23). La estabilidad se fundamenta en la

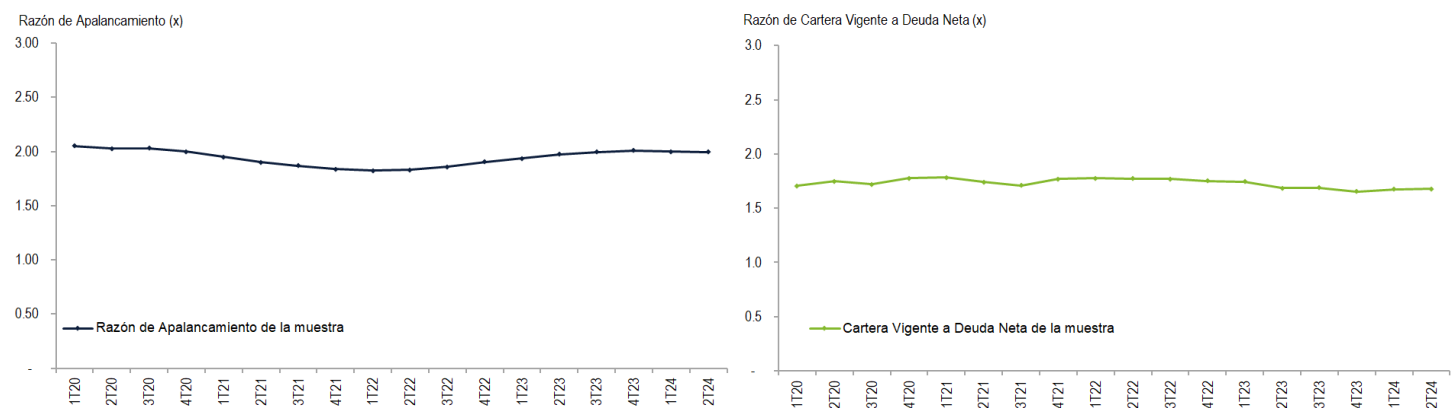
continua generación de utilidades netas, lo cual ha permitido mitigar el impacto sobre el indicador que pudiera tener el incremento en activos sujetos a riesgo a causa de un aumento en la colocación por parte de los intermediarios. En específico, el sector Microfinanciero cuenta con los niveles más alto de capitalización con 48.2% al 2T24, lo cual se explica por la disminución en los activos sujetos a riesgo de una de las entidades más relevantes de la muestra (vs. 39.7% al 2T23). Por su parte, el sector de Descuento Vía Nómina mantiene la tendencia decreciente en el indicador debido al aumento de los activos sujetos a riesgo 12m de 28.2% al 2T24, con lo que índice de capitalización se ubicó en 43.1% (vs. 47.7% al 2T23). HR Ratings considera que el sector mantiene un índice de capitalización en niveles adecuados.

Figura 11. Índice de Capitalización por Sector



Por último, la razón de apalancamiento presentó un comportamiento estable, aunque ligeramente superior a lo observado en años previos. El incremento en la métrica se explica por un mayor uso de las líneas de fondeo para dar soporte al volumen de operaciones que están presentando los intermediarios financieros de la muestra. Con esto, la razón de apalancamiento se mantiene en 2.0x al 2T24 (vs. 2.0x al 2T23), mientras que la razón de cartera vigente a deuda neta presenta un nivel de 1.7x al 2T24 (vs. 1.7x al 2T23).

Figura 12. Razón de Apalancamiento vs. Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta



Principales Indicadores: Sector Agrofinanciero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual				Trimestral	
	2020	2021	2022	2023	2T23	2T24
Cartera Total	34,304.4	36,962.0	38,796.9	37,090.7	37,094.9	37,269.3
Ingresos por Intereses y Rentas 12m	4,960.5	4,341.2	5,295.7	6,833.5	6,168.6	7,120.6
Gastos por Intereses y Depreciación 12m	2,774.2	2,105.9	2,835.6	3,991.4	3,494.0	4,180.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	301.7	138.0	305.5	260.3	301.6	481.2
Gastos de Administración 12m	1,245.4	1,545.8	1,435.2	1,656.1	1,514.3	1,674.1
Resultado Neto 12m	799.4	1,086.2	974.1	1,034.1	1,104.9	858.1
Índice de Morosidad	3.3%	2.8%	3.3%	3.3%	3.3%	4.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	3.4%	3.5%	4.2%	3.6%	5.5%
MIN Ajustado	4.4%	5.0%	5.1%	6.0%	5.6%	5.7%
Índice de Eficiencia	47.4%	55.3%	48.9%	49.3%	47.1%	48.2%
Índice de Cobertura	1.1	1.1	1.1	1.0	1.2	0.9
ROA Promedio	1.8%	2.4%	2.1%	2.2%	2.4%	1.9%
ROE Promedio	8.3%	10.6%	8.7%	8.4%	9.6%	6.9%
Índice de Capitalización	24.3%	26.1%	27.7%	30.3%	29.1%	29.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.0	3.5	3.1	2.8	3.0	2.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4
Spread de Tasas	3.2%	3.9%	3.6%	3.6%	3.5%	3.6%
Tasa Activa	11.4%	10.2%	12.5%	15.8%	14.3%	16.3%
Tasa Pasiva	8.2%	6.3%	8.9%	12.3%	10.8%	12.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 32 instituciones financieras del sector Agrofinanciero

Principales Indicadores: Sector Microfinanciero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual				Trimestral	
	2020	2021	2022	2023	2T23	2T24
Cartera Total	21,789.0	24,186.9	31,810.2	27,059.4	31,067.6	26,571.9
Ingresos por Intereses y Rentas 12m	13,523.5	14,424.4	16,824.2	18,051.3	18,035.5	17,967.6
Gastos por Intereses y Depreciación 12m	1,890.0	1,596.6	2,221.1	3,081.1	2,856.0	3,169.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	3,982.7	3,116.2	4,690.7	5,205.9	5,236.5	4,896.3
Gastos de Administración 12m	8,434.2	8,502.1	9,202.0	9,692.2	9,612.2	9,624.4
Resultado Neto 12m	-328.4	1,592.4	1,139.7	761.6	787.6	971.6
Índice de Morosidad	5.0%	4.5%	4.3%	4.7%	4.3%	4.1%
Índice de Morosidad Ajustado	17.9%	14.2%	13.9%	19.1%	16.9%	17.9%
MIN Ajustado	27.2%	34.4%	29.8%	26.6%	27.5%	28.4%
Índice de Eficiencia	68.1%	62.3%	59.5%	61.0%	59.9%	61.1%
Índice de Cobertura	1.4	1.5	1.8	1.9	1.7	2.1
ROA Promedio	-1.0%	4.8%	2.8%	1.7%	1.9%	2.3%
ROE Promedio	7.8%	14.1%	8.9%	5.5%	6.2%	6.9%
Índice de Capitalización	39.8%	41.8%	35.2%	44.0%	39.7%	48.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.7	1.5	1.6	1.5	1.7	1.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.7	3.2	3.4	3.6	3.8	3.0
Spread de Tasas	33.6%	37.0%	33.3%	26.3%	28.3%	27.8%
Tasa Activa	48.0%	51.1%	50.5%	49.2%	49.9%	51.6%
Tasa Pasiva	14.4%	14.1%	17.2%	23.0%	21.6%	23.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 17 instituciones financieras del sector Microfinanciero



Principales Indicadores: Sector Descuento vía Nómina

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual				Trimestral	
	2020	2021	2022	2023	2T23	2T24
Cartera Total	37,695.1	45,953.8	60,305.5	76,649.1	66,899.4	85,797.9
Ingresos por Intereses y Rentas 12m	11,907.5	12,648.9	15,093.8	19,106.9	16,970.4	21,597.6
Gastos por Intereses y Depreciación 12m	2,028.0	2,053.8	3,279.4	5,935.0	4,582.3	7,118.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	1,632.5	3,105.9	2,126.9	3,075.0	2,365.5	3,953.2
Gastos de Administración 12m	5,067.8	5,286.4	6,231.5	6,977.8	6,752.9	7,282.4
Resultado Neto 12m	3,258.6	3,437.3	3,899.6	4,084.2	4,030.5	4,141.6
Índice de Morosidad	5.2%	5.1%	4.3%	4.3%	4.4%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	8.6%	10.5%	6.8%	6.7%	6.8%	6.4%
MIN Ajustado	19.5%	15.8%	16.5%	13.5%	15.1%	12.4%
Índice de Eficiencia	49.8%	44.0%	49.8%	48.4%	50.7%	46.2%
Índice de Cobertura	1.5	1.4	1.4	1.4	1.3	1.6
ROA Promedio	7.0%	6.6%	6.0%	4.9%	5.5%	4.5%
ROE Promedio	10.2%	12.7%	12.9%	12.1%	12.6%	11.5%
Índice de Capitalización	64.6%	60.0%	51.6%	44.9%	47.7%	43.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1	1.1	1.2	1.5	1.3	1.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.8	2.4	2.3	1.9	1.9	2.0
Spread de Tasas	14.5%	15.7%	12.3%	9.4%	10.3%	9.3%
Tasa Activa	28.4%	27.1%	25.7%	25.3%	25.5%	25.2%
Tasa Pasiva	13.9%	11.3%	13.4%	15.9%	15.1%	15.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 12 instituciones financieras del sector de Descuento vía Nómina

Principales Indicadores: Sector PyME's

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual				Trimestral	
	2020	2021	2022	2023	2T23	2T24
Cartera Total	29,039.0	33,615.0	41,746.1	46,865.2	42,504.2	44,251.9
Ingresos por Intereses y Rentas 12m	6,437.7	6,748.7	8,634.0	11,216.9	9,991.1	11,425.8
Gastos por Intereses y Depreciación 12m	3,312.7	3,650.0	4,166.5	4,698.5	5,479.0	6,706.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	647.4	656.3	660.1	651.9	768.6	681.7
Gastos de Administración 12m	1,556.5	1,897.6	2,106.5	2,370.0	2,263.0	2,203.9
Resultado Neto 12m	856.0	917.2	1,131.9	1,348.8	1,166.4	1,409.5
Índice de Morosidad	2.9%	2.3%	2.3%	2.0%	2.4%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	4.3%	4.1%	3.3%	3.2%	3.5%	3.7%
MIN Ajustado	8.1%	8.4%	8.4%	8.4%	8.2%	8.1%
Índice de Eficiencia	45.3%	51.3%	50.9%	49.6%	50.6%	46.3%
Índice de Cobertura	1.1	1.3	1.3	1.4	1.3	1.4
ROA Promedio	2.3%	2.3%	2.4%	2.5%	2.3%	2.6%
ROE Promedio	8.2%	8.0%	9.5%	10.4%	9.5%	10.6%
Índice de Capitalización	31.8%	30.9%	27.3%	27.0%	28.2%	27.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	2.5	2.9	3.1	3.1	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.3	1.2	1.2
Spread de Tasas	7.7%	7.9%	7.3%	6.8%	7.2%	6.5%
Tasa Activa	17.9%	17.5%	19.1%	21.3%	20.5%	21.2%
Tasa Pasiva	10.3%	9.6%	11.7%	14.5%	13.3%	14.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 21 instituciones financieras del sector PyMEs



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance General: Sectorial Consolidado

(Millones de pesos)	Anual				Trimestral	
	2020	2021	2022	2023	2T23	2T24
ACTIVO	166,840.7	182,854.8	218,297.4	242,695.7	228,523.8	247,124.6
Disponibilidades	9,070.9	7,506.7	9,196.0	10,946.7	9,932.9	11,387.5
Total Cartera de Crédito Neta	123,060.8	140,889.9	172,854.2	187,944.3	177,566.1	193,890.9
Cartera de Crédito Neta	123,060.8	140,889.9	172,854.2	187,944.3	177,566.1	193,890.9
Cartera de Crédito	130,381.2	148,466.9	182,162.7	198,061.3	187,074.3	205,278.9
Cartera de Crédito Vigente	125,038.9	142,891.2	175,579.0	190,937.2	180,175.9	197,633.1
Créditos Comerciales	82,633.8	93,498.7	113,888.9	116,038.7	114,623.7	115,649.7
Cartera de Crédito Vencida	5,342.3	5,575.7	6,583.7	7,124.1	6,898.4	7,645.8
Créditos Comerciales	3,235.6	3,067.7	3,677.4	3,809.8	3,825.3	4,013.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,320.5	-7,577.0	-9,308.6	-10,117.0	-9,508.1	-11,388.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	6,175.5	8,295.4	10,336.3	14,833.8	10,950.3	11,800.3
Bienes Adjudicados	1,895.0	1,906.5	2,079.5	2,237.6	1,965.2	2,268.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	5,210.6	5,420.0	5,687.9	5,663.2	6,111.9	5,554.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	3,523.9	3,484.8	4,126.8	4,119.7	4,483.9	3,986.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	1,686.7	1,935.3	1,561.1	1,543.5	1,628.0	1,567.4
Otros Activos	7,483.7	7,736.7	8,877.0	8,892.1	7,914.6	8,065.4
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	6,223.0	6,068.8	6,554.6	6,262.4	5,521.0	5,112.6
PASIVO	111,179.9	120,692.3	149,337.8	166,242.8	156,288.2	167,752.8
Pasivos Bursátiles	16,831.9	20,570.8	21,886.0	24,024.8	24,880.2	25,030.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	67,176.4	71,610.9	91,118.1	108,243.5	96,376.1	110,270.8
De Corto Plazo	43,317.4	46,649.8	56,584.3	66,788.5	64,076.0	70,359.9
De Largo Plazo	23,859.0	24,961.1	34,533.8	41,455.0	32,300.0	39,910.9
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	11,668.5	11,482.6	13,606.0	14,244.8	13,448.0	14,016.4
Reportos	5,857.5	7,308.6	9,673.0	11,160.8	9,935.0	10,867.4
Otras Cuentas por Pagar	13,489.9	14,614.5	20,075.0	17,585.9	19,624.1	16,693.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	10,228.8	11,443.5	13,310.6	15,007.1	13,311.6	16,040.6
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	331.3	433.9	564.0	325.7	176.0	403.0
CAPITAL CONTABLE	55,660.7	62,162.3	68,959.6	76,452.9	72,235.7	79,371.8
Participación Controladora	55,236.7	61,552.1	68,257.5	75,642.7	71,504.7	78,508.7
Capital Contribuido	36,542.3	39,527.6	43,890.7	49,389.8	48,317.7	52,707.1
Capital Social	33,334.3	36,305.0	40,893.5	46,274.4	45,133.5	48,798.7
Prima en Ventas de Acciones	2,953.3	2,956.3	2,439.2	2,131.5	2,435.4	2,132.9
Capital Ganado	18,694.5	22,024.4	24,366.8	26,252.9	23,187.0	25,801.7
Reservas de Capital	2,287.8	2,554.4	2,885.7	3,174.3	3,078.6	3,441.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	11,402.0	12,096.1	13,900.7	15,544.7	16,143.0	17,991.4
Resultado Neto	4,566.3	6,936.8	7,033.5	7,170.6	3,618.4	3,828.8
Deuda Neta	70,961.2	81,032.0	100,650.5	116,107.6	107,543.1	118,327.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 81 instituciones financieras.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Sectorial Consolidado

(Millones de pesos)	Anual				Trimestral	
	2020	2021	2022	2023	2T23	2T24
Ingresos por Intereses y Rentas	36,829.2	38,163.2	45,847.7	55,208.6	26,252.9	29,156.0
Gastos por Intereses y Depreciación	9,826.2	8,850.0	12,786.1	19,519.9	8,930.9	10,586.5
Margen Financiero	26,932.6	29,193.1	33,055.1	35,756.6	17,355.0	18,648.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6,564.3	7,016.4	7,783.2	9,193.2	4,283.4	5,102.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	20,368.4	22,176.7	25,271.9	26,563.4	13,071.6	13,545.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,227.8	1,303.3	1,524.7	1,659.8	883.3	835.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	773.7	834.3	920.3	999.7	465.3	416.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	857.9	2,501.5	1,327.7	1,962.7	787.3	809.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	22,054.7	25,124.0	27,272.3	29,255.1	14,335.9	14,802.0
Gastos de Administración y Promoción	16,303.9	17,231.8	18,975.2	20,696.1	10,243.2	10,331.8
Resultado de la Operación	5,679.6	7,796.1	8,186.6	8,500.9	4,077.2	4,464.5
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-324.2	40.7	-152.4	27.8	3.8	27.9
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	5,128.8	7,228.8	7,106.3	7,252.4	3,644.2	3,879.0
Operaciones Discontinuas	562.3	292.0	72.8	81.9	25.8	50.4
Resultado Neto	4,566.5	6,936.8	7,033.5	7,170.6	3,618.4	3,828.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 81 instituciones financieras.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023	2T23	2T24
Índice de Morosidad	4.1%	3.8%	3.6%	3.6%	3.7%	3.7%
Índice de Morosidad Ajustado	8.2%	7.9%	6.7%	7.5%	7.4%	7.4%
MIN Ajustado	13.9%	14.5%	14.3%	13.1%	13.7%	12.7%
Índice de Eficiencia	57.0%	53.6%	54.1%	53.8%	54.4%	52.3%
Índice de Cobertura	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5
ROA Promedio	2.8%	4.1%	3.6%	3.2%	3.4%	3.1%
ROE Promedio	8.5%	11.7%	10.8%	9.9%	10.4%	9.7%
Índice de Capitalización	40.5%	40.5%	37.1%	37.3%	37.6%	37.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	1.8	1.9	2.0	2.0	2.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7
Razón de Vencimientos de Activos a Pasivos	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3
Spread de Tasas	14.0%	15.3%	13.7%	11.4%	12.3%	11.2%
Tasa Activa	24.8%	24.6%	25.6%	26.7%	26.4%	26.8%
Tasa Pasiva	10.7%	9.3%	11.9%	15.3%	14.1%	15.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 81 instituciones financieras.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: Sectorial Consolidado

(Millones de pesos)	Anual				Trimestral	
	2020	2021	2022	2023	2T23	2T24
Resultado Neto	4,566.5	6,937.0	7,034.7	7,170.6	3,618.4	3,828.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	6,564.3	7,016.4	7,783.2	9,217.9	4,283.4	5,211.7
Provisiones	6,564.3	7,016.4	7,783.2	9,193.2	4,283.4	5,102.6
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-4,342.9	-24,845.6	-39,747.5	-24,283.4	-8,995.4	-11,049.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-355.1	-2,119.9	-2,040.9	-4,497.5	-614.0	3,033.5
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-521.6	-11.4	-173.1	-158.1	114.3	-31.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	491.3	-253.1	-1,140.3	-15.1	962.5	826.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,632.0	4,434.5	19,507.2	17,125.4	5,258.0	2,027.3
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	1,154.8	-185.9	2,123.4	638.8	-158.0	-228.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-2,162.0	1,124.6	5,460.5	-2,489.1	-450.9	-892.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-59.9	102.6	130.1	-238.3	-388.0	77.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-8,643.4	-14,874.0	-12,624.5	-14,960.4	-6,398.6	-7,689.9
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-210.5	-209.4	-267.8	0.0	-424.1	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-210.5	-209.4	-267.8	0.0	-424.1	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-210.5	-209.4	-267.8	0.0	-424.1	0.0
Actividades de Financiamiento						
Cobro por Emisión de Acciones	-5.8	-435.2	-236.3	322.7	-342.3	-909.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-5.8	-435.2	-236.3	322.7	-342.3	-909.8
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,271.1	-1,565.2	1,689.3	1,750.7	736.9	440.7
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	6,800.7	9,071.8	7,506.6	9,195.9	9,195.9	10,946.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	9,071.8	7,506.6	9,195.9	10,946.6	9,932.8	11,387.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 81 instituciones financieras.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023	2T23	2T24
Resultado Neto	4,566.5	6,937.0	7,034.7	7,170.6	3,618.4	3,828.7
+ Estimaciones Preventivas	6,564.3	2,601.2	2,210.3	2,504.4	2,107.7	2,667.5
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	24.7	0.0	109.1
- Castigos de Cartera	1,753.76	2,511.2	1,863.9	2,227.5	2,012.1	2,423.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-355.1	-2,119.9	-2,040.9	-4,497.5	-614.0	3,033.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	-2,162.0	1,124.6	5,460.5	-2,489.1	-450.9	-892.3
FLE	10,367.4	11,054.2	14,528.4	4,940.5	6,673.3	11,170.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 81 instituciones financieras.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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