

NAFR 24S
HR AAA
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
21 de octubre de 2024
A NRSRO Rating**

Enero 2024

HR AAA
Perspectiva Estable

Octubre 2024

HR AAA
Perspectiva Estable

Octubre 2024

HR AAA
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión de NAFR 24S tras la primera reapertura que se pretende hacer por un monto de hasta P\$6,000m adicionales considerando la sobreasignación

La ratificación de la calificación para la emisión de CEBURS de Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFR 24S¹ se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo de NAFIN², la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 14 de octubre de 2024, y que puede ser consultada con mayor detalle en la página www.hrratings.com. Por su parte, la calificación de Nacional Financiera se basa en el apoyo explícito que recibe por parte del Gobierno Federal para el cumplimiento de sus obligaciones. En este sentido, NAFIN muestra una adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización neto de 20.0% al cierre del segundo trimestre del 2024 (2T24), donde a pesar de la salida de recursos por los aprovechamientos realizados por la SHCP³, las aportaciones de capital han incrementado el capital contable del Banco (vs. 17.8% al 2T23 y 17.8% en un escenario base). Por su parte, el ROA Promedio del Banco cerró en -1.2% al 2T24 debido a los aprovechamientos; no obstante, sin considerar estos, presentaría un resultado de la operación positivo (vs. -1.5% al 2T23 y -0.8% en un escenario base). Asimismo, NAFIN muestra una mejora en la calidad de su cartera, con un índice de morosidad de 1.7% al 2T24 (vs. 2.4% al 2T23 y 2.2% en un escenario base).

La reapertura de la Emisión será realizada por un monto objetivo de P\$3,000 millones(m) con un monto máximo de emisión de hasta P\$6,000m. Es importante mencionar que la colocación inicial de la Emisión fue el 13 de febrero de 2024 por un monto de P\$4,271.2m. A continuación, se detallan las características principales de la Emisión:

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

² Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Nacional Financiera y/o NAFIN y/o el Banco y/o la Institución y/o el Emisor).

³ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Características del Certificado Bursátil de Banca de Desarrollo

Clave de Pizarra:	NAFR 24S
Monto Original:	P\$4,271.2m
Monto Objetivo Adicional:	P\$3,000.0m
Monto de Sobreasignación:	P\$3,000.0m
Plazo de Emisión:	914 días, equivalentes a aproximadamente 2.5 años
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)
Tipo de Emisión:	Tasa Revisable
Tasa de Referencia:	TIIE de Fondeo
Periodicidad en Pago de Intereses:	Cada 28 días
Fecha de Vencimiento Estimada:	4 de mayo de 2027
Amortización de Principal:	A vencimiento
Representante Común:	Monex Casa De Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero
Marco de Bonos Sostenibles:	NAFIN ha desarrollado un Marco de Bonos Sostenibles con la finalidad de financiar las iniciativas del Banco en los sectores de comercio, industria y servicios con impactos positivos al desarrollo sostenible de México.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Banco.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 20.0%, razón de apalancamiento de 9.2x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 2T24 (vs. 17.8%, 8.4x, 1.2x al 2T23 y 17.8%, 9.6x y 1.2x en el escenario base).** A pesar de la salida de recursos por los aprovechamientos pagados al Gobierno Federal, las aportaciones de capital han mantenido la solvencia del Banco en niveles de fortaleza.
- **Mejora en la calidad de la cartera al mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.7% y 2.8% al 2T24 con respecto a nuestras expectativas (vs. 2.4% y 5.8% al 2T23; y 2.2% y 4.7% en un escenario base).** La cartera vencida corresponde principalmente a dos empresas en trámite de cobro judicial o extrajudicial.
- **Presiones en la rentabilidad del Banco al cerrar el ROA Promedio en -1.2% al 2T24 (vs. -1.5% al 2T23 y -0.8% en un escenario base).** Si bien el margen financiero presentó un incremento 12m de 41.3% al 2T24, las estimaciones preventivas y aprovechamientos han causado presiones en el indicador.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Sólidos índices de capitalización al cerrar en 21.7% al 4T26 (vs. 18.4% al 4T23).** Para los siguientes periodos se esperaría que este indicador se mantenga en niveles sólidos, derivado las aportaciones de capital por parte de SHCP, que compensarían los aprovechamientos esperados.
- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 1.7% al 4T24 y 1.9% al 4T25 (vs. 1.8% al 4T23).** El desempeño que ha mostrado el portafolio durante el actual entorno económico indicaría una mejora paulatina de la cartera vencida.
- **Continuo crecimiento en las cuentas de orden, que en 2024 acumularían un monto de P\$5,944,706m (vs. P\$5,203,632m al cierre de 2023).** Lo anterior está en línea con el plan estratégico de NAFIN, que involucra el apoyo al sector privado, donde el programa de garantías contribuye con el 43.1% del saldo de la cartera de crédito total al sector privado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Garantía de pago explícita por parte del Gobierno Federal, al estar constituida como Institución de Banca de Desarrollo que depende de la SHCP.** Lo anterior refleja una alta probabilidad de apoyo financiero, en caso de una situación de estrés por parte del Banco.
- **Etiqueta superior en factores de ESG.** El Banco cuenta con políticas ambientales establecidas tanto en su esquema de financiamiento como en la otorgación de crédito; asimismo, los mandatos del Banco buscan el desarrollo económico, principalmente de las PyMEs, lo que demuestra el enfoque de sustentabilidad en la estrategia del Banco.
- **Adecuada estructura de fondeo.** El Banco cuenta con una alta diversificación en sus herramientas de fondeo, tanto en moneda nacional como extranjera; asimismo sus esquemas de financiamiento se encuentran cubiertos por derivados de tasa de interés y divisas, con una robusta administración de riesgos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil del Banco

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

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

Resultado Observado vs. Proyectado

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

Figura 1. Supuestos y Resultados: NAFIN

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

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2023, Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton S.C. para 2021 proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 18 de octubre de 2023.

Evolución de la Cartera de Crédito y Cuentas de Orden

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

Respecto a la calidad de la cartera, se observó un decremento de 13.9% en el monto de cartera vencida, al descender a P\$4,175m al cierre de junio de 2024, en comparación con P\$4,849m en junio de 2023. A la fecha, la cartera vencida se compone principalmente de dos empresas en trámite de cobro judicial o extrajudicial, las cuales pertenecen al sector financiero y energético, y representan el 89.1% y 10.7% respectivamente. Aunado al decremento de la cartera vencida, el crecimiento de la cartera total ocasionó que el índice de morosidad se coloque en un nivel de 1.7%. Asimismo, el índice de morosidad ajustado presentó un decremento por niveles de 2.8% al 2T24 derivado del decremento de castigos presentados en los últimos 12m por P\$2,776m, comparado con los P\$7,308m en junio de 2023 (vs. 2.4% y 5.8% al 2T23; 2.2% y 4.7% en un escenario base). HR Ratings considera que los indicadores de morosidad del Banco muestran una mejora en comparación con el año anterior.

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

Cobertura del Banco

En cuanto a la generación de estimaciones preventivas 12m, se observa que el Banco generó P\$3,469m a junio de 2024, que representó un decremento del 45.3% en comparación del año anterior (vs. P\$6,341m al cierre de junio de 2023 y P\$6,934m en un escenario base). A pesar de una menor generación de estimaciones, el índice de cobertura cerró en niveles de fortaleza de 4.9x al 2T24 (vs. 3.5x al 2T23 y 3.0x en un escenario base).

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

Ingresos y Gastos

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

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

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

En cuanto al comportamiento observado en el rubro de otros ingresos (gastos) y el resultado por intermediación 12m, este presentó un egreso neto de -P\$11,526m en junio de 2024, lo que es un egreso mayor al observado al 2T23 (vs. -P\$8,298m en junio de 2023 y -P\$8,704m en el escenario base). En particular, el cambio se explica por los aprovechamientos, mismos que el Gobierno Federal instruye el pago por parte del Banco a la SHCP y que se otorgan anualmente. En este sentido, los aprovechamientos ascienden a P\$11,004m en los últimos 12m en junio de 2024 (vs. P\$6,824m en junio de 2023). Adicionalmente, el resultado por intermediación se decrementó en pérdidas por un monto de -P\$478m en junio de 2024 derivado del resultado por compraventa de instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados (vs. -P\$699m en junio de 2023 y -P\$725m en el escenario base). Con lo anterior, el Banco presentó egresos totales de la operación 12m de -P\$2,875m al cierre de junio de 2024 (vs. -P\$4,496m en junio de 2023 y -P\$384m en el escenario base).

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

Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de junio de 2024, el Banco muestra impuestos causados 12m por un monto de -P\$514m e impuestos diferidos 12m por un monto de P\$388m (vs. P\$1,100m y -P\$1,332m en junio de 2023). De esta forma, el Banco muestra menores pérdidas netas 12m por un monto de -P\$6,738m, lo cual deriva principalmente de la disminución en la generación de estimaciones



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

preventivas (vs. -P\$7,766m en junio de 2023 y -P\$4,528m en el escenario base). De tal manera, el ROA Promedio cerró en -1.2% al 2T24 y se mantuvo en niveles presionados (vs. -1.5% al 2T23 y -0.8% en el escenario base).

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

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

Fondeo y Apalancamiento

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Periodo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	499,272	539,011	663,725	637,503	670,285	711,962	557,470	627,043
Disponibilidades	29,919	60,220	139,860	64,787	71,552	79,782	68,885	48,432
Inversiones en Valores	263,938	247,739	237,226	247,645	259,747	272,442	229,279	220,403
Títulos para negociar	205,802	212,590	205,144	209,359	219,591	230,322	197,689	186,329
Títulos disponibles para la venta	19,821	23,966	20,655	25,300	26,537	27,833	20,370	22,517
Títulos conservados a vencimiento	38,315	11,183	11,427	12,985	13,620	14,286	11,220	11,557
Operaciones con Valores y Derivadas	6,999	14,892	59,831	57,718	60,658	63,748	51,702	105,710
Saldo deudores en operaciones de reporte	0	232	47,320	50,034	52,583	55,262	38,143	91,638
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6,999	14,660	12,511	7,683	8,075	8,486	13,559	14,072
Cuentas de Margen	191	44	90	30	61	20	204	0
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	3,929	161	854	1,966	2,265	2,609	401	1,513
Total Cartera de Crédito Neto	176,937	196,065	209,847	240,468	253,925	270,115	186,722	222,741
Cartera de Crédito Total	189,572	211,363	229,086	260,206	274,528	291,590	203,770	243,166
Cartera de Crédito Vigente	184,343	205,487	224,990	255,820	269,377	285,454	198,921	238,991
Créditos Comerciales	184,248	205,396	224,914	255,754	269,323	285,411	198,838	238,919
Actividad empresarial o comercial	45,520	52,906	51,263	67,475	71,054	75,299	46,627	63,033
Entidades financieras	128,319	134,009	155,511	163,981	172,681	182,996	134,116	153,187
Entidades gubernamentales	10,409	18,481	18,140	24,298	25,588	27,116	18,095	22,699
Créditos de Consumo	15	16	14	13	12	11	14	13
Créditos a la vivienda	80	75	62	52	42	32	69	59
Cartera de Crédito Vencida	5,229	5,876	4,096	4,386	5,151	6,136	4,849	4,175
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-12,635	-15,298	-19,239	-19,738	-20,603	-21,475	-17,048	-20,425
Otros Activos	17,359	19,890	16,017	24,890	22,077	23,245	20,277	28,244
Otras Cuentas por Cobrar ¹	10,633	11,658	9,180	18,075	15,352	16,617	11,905	20,898
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,412	1,407	1,409	1,413	1,416	1,419	1,407	1,411
Inversiones Permanentes en Acciones	3,062	2,997	2,669	2,805	2,822	2,861	2,684	2,803
Impuestos Diferidos (a favor)	1,315	2,082	1,959	1,838	1,766	1,662	2,414	2,295
Otros Activos Misc. ²	937	1,746	800	759	722	686	1,867	837
PASIVO	459,063	503,703	627,170	597,806	627,337	665,319	521,197	588,186
Captación tradicional	125,531	147,068	189,040	152,018	163,250	181,875	169,970	132,536
Títulos de crédito emitidos	111,356	111,398	122,151	128,492	134,633	141,512	110,908	118,984
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	47,702	41,288	50,199	41,818	43,850	46,050	39,793	31,636
De exigibilidad inmediata	7,309	11,299	18,808	18,204	19,089	20,047	19,092	13,772
De corto plazo	13,119	3,528	20,456	8,912	9,345	9,814	13,913	6,742
De largo plazo	27,274	26,461	10,935	14,702	15,416	16,189	6,788	11,122
Operaciones con Valores y Derivadas	163,568	198,585	254,069	258,899	266,293	274,033	191,975	287,834
Saldo Acreedores en Oper. de Reporto	147,272	180,334	241,236	243,617	248,526	253,534	178,238	271,017
Ajustes de valuación por cobertura	1,387	-3,098	-994	-347	-167	-81	-1,741	-500
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	14,909	21,349	13,827	15,629	17,934	20,580	15,478	17,317
Otras cuentas por pagar	10,760	5,026	11,619	16,523	19,226	21,737	8,485	17,152
Acree. por Liquidación de Operaciones	7,292	189	4,421	13,010	14,083	15,244	185	12,505
Acree. Diversos y Otras ³	3,468	4,837	7,193	3,513	5,143	6,493	8,295	4,641
Impuestos diferidos (a cargo)	72	24	70	41	55	75	36	20
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	74	314	22	16	30	37	30	24
CAPITAL CONTABLE	40,209	35,308	36,555	39,697	42,948	46,643	36,273	38,857
Capital mayoritario	38,380	34,029	35,264	38,475	41,726	45,421	34,979	37,635
Capital Contribuido	42,255	45,581	54,384	64,182	74,365	85,026	45,581	54,384
Capital social	9,638	10,387	10,387	20,528	30,728	41,428	10,387	10,728
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	11,564	3,326	12,129	8,803	8,803	8,803	3,326	8,803
Prima en venta de acciones	21,053	31,868	31,868	34,851	34,834	34,795	31,868	34,853
Capital Ganado	-3,875	-11,552	-19,120	-25,707	-32,639	-39,605	-10,602	-16,749
Reservas de Capital	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	196	-4,689	-12,575	-20,957	-27,272	-34,204	-12,576	-20,957
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	22	66	-46	-68	-68	-68	-24	-68
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	1,426	176	464	443	443	443	282	443
Remediaciones por beneficios a los empleados	-1,966	-2,330	-1,694	-1,925	-1,925	-1,925	-2,396	-1,925
Resultado Neto Mayoritario	-6,668	-7,890	-8,384	-6,315	-6,932	-6,966	997	2,643
Interés minoritario	1,829	1,279	1,291	1,222	1,222	1,222	1,294	1,222
Deuda Neta	99,408	134,156	128,253	169,230	172,158	181,428	122,783	164,809

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

*Proyecciones realizadas al 3T24 en un escenario base.

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Cuentas de Orden NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)		Anual						
Periodo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Total Cuentas de Orden	4,065,209	4,726,899	5,203,632	5,944,706	6,247,137	6,565,330	5,058,291	5,798,835
Activos y Pasivos Contingentes	80,949	77,469	84,169	98,791	102,793	107,959	76,493	91,259
Compromisos Crediticios	344,206	311,244	362,509	385,643	405,290	425,938	324,819	648,401
Bienes en fideicomiso o mandato	1,781,204	2,022,974	2,284,978	2,579,667	2,720,796	2,860,010	2,280,703	2,337,645
Fideicomisos	1,767,660	2,010,656	2,178,705	2,507,907	2,640,409	2,775,281	2,174,214	2,227,684
Mandatos	13,544	12,318	106,273	71,760	80,387	84,729	106,489	109,961
Agente Financiero del Gobierno Federal	376,271	337,863	271,781	415,525	429,961	451,703	295,446	280,231
Bienes en custodia o en administración	543,091	769,994	973,334	987,182	1,038,155	1,091,096	849,823	1,053,069
Colaterales recibidos por la entidad	17,795	62,223	47,217	53,783	55,541	58,199	38,143	91,674
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	17,796	62,223	47,217	53,783	55,541	58,199	38,143	91,674
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	138,587	0	0	0	0	0	0	0
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito	6	192	114	278	300	315	310	115
Otras cuentas de registro	765,304	1,082,717	1,132,313	1,370,054	1,438,762	1,511,911	1,154,411	1,204,767
Programas de Garantía ¹	89,610	88,649	97,020	115,015	119,677	125,722	88,400	104,870

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

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

Escenario Base: Estado de Resultados NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)		Anual					Acumulado	
Periodo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	19,290	30,194	43,632	48,895	47,793	42,808	21,254	25,414
Gastos por Intereses (Menos)	13,928	25,089	37,382	41,142	38,764	33,321	18,465	21,333
MARGEN FINANCIERO	5,362	5,105	6,250	7,753	9,029	9,487	2,789	4,081
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	4,721	7,512	4,435	3,192	4,287	4,188	1,888	922
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	641	-2,407	1,815	4,561	4,741	5,299	901	3,159
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	4,473	4,547	4,885	5,827	6,242	6,505	2,574	2,441
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	206	204	187	209	231	241	97	84
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-6,799	-7,776	-11,306	-12,256	-12,747	-13,375	-788	-1,008
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-1,891	-5,840	-4,793	-2,077	-1,995	-1,811	2,590	4,508
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,100	2,937	3,848	4,481	4,954	5,194	1,962	2,106
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-4,991	-8,777	-8,641	-6,558	-6,949	-7,005	628	2,402
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	69	39	17	3	17	39	15	1
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-4,922	-8,738	-8,624	-6,555	-6,932	-6,966	643	2,403
ISR y PTU Causado (Menos)	174	96	-240	-240	0	0	34	-240
ISR y PTU Diferidos (Menos)	1,469	-944	0	0	0	0	-388	0
RESULTADO NETO	-6,565	-7,890	-8,384	-6,315	-6,932	-6,966	997	2,643

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

*Proyecciones realizadas al 3T24 en un escenario base.

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

Métricas Financieras NAFIN	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	2.8%	2.8%	1.8%	1.7%	1.9%	2.1%	2.4%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.9%	5.5%	3.8%	2.8%	3.1%	3.2%	5.8%	2.8%
MIN Ajustado	0.1%	-0.5%	0.3%	0.7%	0.7%	0.8%	-0.2%	0.7%
Índice de Eficiencia	109.5%	175.7%	-1074.9%	401.8%	216.1%	218.5%	191.8%	672.1%
ROA Promedio	-1.3%	-1.5%	-1.5%	-1.1%	-1.1%	-1.1%	-1.5%	-1.2%
Índice de Capitalización Básico	20.1%	16.6%	18.4%	20.6%	21.1%	21.7%	17.8%	20.0%
Índice de Capitalización Neto	20.1%	16.6%	18.4%	20.6%	21.1%	21.7%	17.8%	20.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	7.7	9.3	9.0	8.7	8.7	8.4	9.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.3	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2
Spread de Tasas	0.9%	0.6%	0.6%	0.7%	0.8%	0.9%	0.6%	0.7%
Tasa Activa	3.8%	6.0%	7.7%	7.8%	7.4%	6.2%	7.5%	8.0%
Tasa Pasiva	2.9%	5.4%	7.2%	7.1%	6.5%	5.3%	6.9%	7.3%
NSFR	1.0	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.9	0.7

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

*Proyecciones realizadas al 3T24 en un escenario base.



Escenario Base: Flujo de Efectivo NAFIN

NAFIN (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Periodo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-6,668	-7,890	-8,384	-6,315	-6,932	-6,966	997	2,643
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	2,329	6,099	2,763	3,979	6,462	7,273	324	743
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	2,469	7,512	4,435	3,192	4,287	4,188	1,888	922
Depreciación y Amortización	41	41	39	96	109	109	20	26
Impuestos Causados y Diferidos	235	-848	-240	-240	0	0	-354	-240
Otras partidas y provisiones	119	779	1,231	1,089	2,083	3,015	768	191
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-535	-1,385	-2,702	-158	-17	-39	-1,998	-156
Flujo Generado por Resultado Neto	-4,339	-1,791	-5,621	-2,336	-470	307	1,321	3,386
Inversiones en Valores	-8,869	15,432	9,536	-11,516	-14,186	-15,709	17,789	16,624
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-98,599	30,949	10,763	905	4,454	4,650	-43,663	-18,152
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-26	148	-46	-393	-330	-303	-160	90
Aumento en la Cartera de Credito	36,403	-26,640	-18,217	-33,814	-17,744	-20,378	7,455	-13,817
Otras Cuentas por Cobrar	25,828	-1,753	3,781	-10,427	2,723	-1,265	-351	-13,250
Captacion	-4,166	21,580	60,552	-30,582	17,373	25,504	22,413	-59,572
Prestamos de Bancos	-2,702	-5,029	7,475	-9,933	2,032	2,200	502	-20,115
Otras Cuentas por Pagar	4,445	-8,778	7,729	4,300	2,703	2,511	3,128	4,929
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-9	-6	-23	-14	15	20	-11	-35
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-47,695	28,781	80,748	-90,526	-2,853	-2,664	7,105	-102,874
Recursos Generados en la Operación	-52,034	26,990	75,127	-92,861	-3,323	-2,357	8,426	-99,488
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	4,274	3,326	8,803	9,800	10,200	10,700	0	0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	4,274	3,326	8,803	9,800	10,200	10,700	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	880	-15	193	1,074	-112	-112	239	1,146
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	851	-21	178	-257	0	0	228	-257
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-9	-36	-36	1,302	-112	-112	-15	1,374
Otras	38	42	51	29	0	0	26	29
CAMBIO EN EFECTIVO	-46,880	30,301	84,123	-81,987	6,765	8,231	8,665	-98,342
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	-4,483	6,914	0	0	0	6,914
Disponibilidades al Principio del Periodo	76,799	29,919	60,220	139,860	64,787	71,552	60,220	139,860
Disponibilidades al Final del Periodo	29,919	60,220	139,860	64,787	71,552	79,782	68,885	48,432
Flujo Libre de Efectivo	23,695	-18,291	1,096	-11,421	1,534	-1,764	2,080	-4,936

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

*Proyecciones realizadas al 3T24 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (En millones de pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2025P	2T23	2T24
Resultado Neto	-6,668	-7,890	-8,384	-6,315	-6,932	-6,966	997	2,643
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	2,329	6,099	2,763	3,979	6,462	7,273	324	743
- Castigos	2,239	5,969	4,793	2,958	3,422	3,316	2,018	1
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	25,828	-1,753	3,781	-10,427	2,723	-1,265	-351	-13,250
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	4,445	-8,778	7,729	4,300	2,703	2,511	3,128	4,929
Flujo Libre de Efectivo	23,695	-18,291	1,096	-11,421	1,534	-1,764	2,080	-4,936

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

*Proyecciones realizadas al 3T24 en un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	499,272	539,011	663,725	569,576	588,369	639,283	557,470	627,043
Disponibilidades	29,919	60,220	139,860	62,408	67,660	75,962	68,885	48,432
Inversiones en Valores	263,938	247,739	237,226	233,847	245,275	257,262	229,279	220,403
Títulos para negociar	205,802	212,590	205,144	197,676	207,337	217,470	197,689	186,329
Títulos disponibles para la venta	19,821	23,966	20,655	23,910	25,078	26,304	20,370	22,517
Títulos conservados a vencimiento	38,315	11,183	11,427	12,261	12,860	23,489	11,220	11,557
Operaciones con Valores y Derivadas	6,999	14,892	59,831	55,519	58,232	61,078	51,702	105,710
Saldo deudores en operaciones de reporte	0	232	47,320	48,128	50,480	52,947	38,143	91,638
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6,999	14,660	12,511	7,391	7,752	8,131	13,559	14,072
Cuentas de Margen	191	44	90	14	28	9	204	0
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	3,929	161	854	1,639	1,888	2,174	401	1,513
Total Cartera de Crédito Neto	176,937	196,065	209,847	189,552	191,802	218,035	186,722	222,741
Cartera de Crédito Total	189,572	211,363	229,086	218,134	222,649	251,253	203,770	243,166
Cartera de Crédito Vigente	184,343	205,487	224,990	203,843	207,226	234,644	198,921	238,991
Créditos Comerciales	184,248	205,396	224,914	203,778	207,172	234,601	198,838	238,919
Actividad empresarial o comercial	45,520	52,906	51,263	53,762	54,657	61,894	46,627	63,033
Entidades financieras	128,319	134,009	155,511	130,655	132,832	150,419	134,116	153,187
Entidades gubernamentales	10,409	18,481	18,140	19,360	19,683	22,289	18,095	22,699
Créditos de Consumo	15	16	14	13	12	11	14	13
Créditos a la vivienda	80	75	62	52	42	32	69	59
Cartera de Crédito Vencida	5,229	5,876	4,096	14,291	15,424	16,609	4,849	4,175
Créditos vencidos comerciales	5,223	5,868	4,086	14,281	15,411	16,595	4,838	4,167
Actividad empresarial o comercial	5,223	427	423	1,535	1,657	1,784	501	448
Entidades financieras	0	5,441	3,663	12,745	13,754	14,810	4,337	3,719
Entidades gubernamentales	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos vencidos de consumo	2	3	4	3	4	5	4	3
Créditos vencidos a la vivienda	4	5	6	7	8	9	7	5
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-12,635	-15,298	-19,239	-28,581	-30,847	-33,218	-17,048	-20,425
Otros Activos	17,359	19,890	16,017	26,598	23,485	24,762	20,277	28,244
Otras Cuentas por Cobrar ¹	10,633	11,658	9,180	20,018	17,002	18,404	11,905	20,898
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,412	1,407	1,409	1,405	1,408	1,411	1,407	1,411
Inversiones Permanentes en Acciones	3,062	2,997	2,669	2,803	2,803	2,803	2,684	2,803
Impuestos Diferidos (a favor)	1,315	2,082	1,959	1,652	1,587	1,494	2,414	2,295
Otros Activos Misc. ²	937	1,746	800	720	684	650	1,867	837
PASIVO	459,063	503,703	627,170	542,809	566,119	617,469	521,197	588,186
Captación tradicional	125,531	147,068	189,040	127,018	133,000	152,250	169,970	132,536
Títulos de crédito emitidos	111,356	111,398	122,151	103,492	107,508	125,012	110,908	118,984
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	47,702	41,288	50,199	35,318	38,500	42,800	39,793	31,636
De exigibilidad inmediata	7,309	11,299	18,808	15,375	16,760	18,632	19,092	13,772
De corto plazo	13,119	3,528	20,456	7,527	8,205	9,121	13,913	6,742
De largo plazo	27,274	26,461	10,935	12,416	13,535	15,047	6,788	11,122
Operaciones con Valores y Derivadas	163,568	198,585	254,069	260,610	268,073	275,894	191,975	287,834
Saldo acreedores en Oper. de Reporto	147,272	180,334	241,236	244,986	249,922	254,958	178,238	271,017
Ajustes de valuación por cobertura	1,387	-3,098	-994	-333	-161	-78	-1,741	-500
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	14,909	21,349	13,827	15,958	18,312	21,013	15,478	17,317
Otras cuentas por pagar	10,760	5,026	11,619	16,298	18,920	21,363	8,485	17,152
Acreed. por Liquidación de Operaciones	7,292	189	4,421	12,946	14,014	15,169	185	12,505
Acreed. Diversos y Otras ³	3,468	4,837	7,193	3,351	4,907	6,194	8,295	4,641
Impuestos diferidos (a cargo)	72	24	70	55	75	102	36	20
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	74	314	22	19	43	47	30	24
CAPITAL CONTABLE	40,209	35,308	36,555	26,766	22,250	21,814	36,273	38,857
Capital mayoritario	38,380	34,029	35,264	25,544	21,028	20,592	34,979	37,635
Capital Contribuido	42,255	45,581	54,384	62,784	71,484	80,484	45,581	54,384
Capital social	9,638	10,387	10,387	19,128	27,828	36,828	10,387	10,728
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	11,564	3,326	12,129	8,803	8,803	8,803	3,326	8,803
Prima en venta de acciones	21,053	31,868	31,868	34,853	34,853	34,853	31,868	34,853
Capital Ganado	-3,875	-11,552	-19,120	-37,240	-50,456	-59,892	-10,602	-16,749
Reservas de Capital	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	196	-4,689	-12,575	-20,957	-38,805	-52,021	-12,576	-20,957
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	22	66	-46	-68	-68	-68	-24	-68
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	1,426	176	464	443	443	443	282	443
Remedaciones por beneficios a los empleados	-1,966	-2,330	-1,694	-1,925	-1,925	-1,925	-2,396	-1,925
Resultado Neto Mayoritario	-6,668	-7,890	-8,384	-17,848	-13,216	-9,436	997	2,643
Interés minoritario	1,829	1,279	1,291	1,222	1,222	1,222	1,294	1,222
Deuda Neta	99,408	134,156	128,253	139,333	137,386	158,845	122,783	164,809

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

*Proyecciones realizadas al 3T24 en un escenario de estrés.

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Cuentas de Orden NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)		Anual						
Periodo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Total Cuentas de Orden	4,065,209	4,726,899	5,203,632	5,466,913	6,010,527	6,442,366	5,058,291	5,798,835
Activos y Pasivos Contingentes	80,949	77,469	84,169	90,851	98,899	105,937	76,493	91,259
Compromisos Crediticios	344,206	311,244	362,509	354,648	389,940	417,960	324,819	648,401
Bienes en fideicomiso o mandato	1,781,204	2,022,974	2,284,978	2,372,332	2,617,745	2,806,444	2,280,703	2,337,645
Fideicomisos	1,767,660	2,010,656	2,178,705	2,306,339	2,540,403	2,723,302	2,174,214	2,227,684
Mandatos	13,544	12,318	106,273	65,993	77,342	83,142	106,489	109,961
Agente Financiero del Gobierno Federal	376,271	337,863	271,781	382,128	413,676	443,243	295,446	280,231
Bienes en custodia o en administración	543,091	769,994	973,334	907,840	998,835	1,070,661	849,823	1,053,069
Colaterales recibidos por la entidad	17,795	62,223	47,217	49,460	53,437	57,109	38,143	91,674
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	17,796	62,223	47,217	49,460	53,437	57,109	38,143	91,674
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros	138,587	0	0	0	0	0	0	0
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito	6	192	114	255	288	309	310	115
Otras cuentas de registro	765,304	1,082,717	1,132,313	1,259,939	1,384,268	1,483,594	1,154,411	1,204,767
Programas de Garantía ¹	89,610	88,649	97,020	105,771	115,145	123,368	88,400	104,870

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

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

Escenario de Estrés: Estado de Resultados NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)		Anual					Acumulado	
Periodo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	19,290	30,194	43,632	46,377	41,760	38,172	21,254	25,414
Gastos por Intereses (Menos)	13,928	25,089	37,382	40,603	35,299	30,737	18,465	21,333
MARGEN FINANCIERO	5,362	5,105	6,250	5,774	6,461	7,435	2,789	4,081
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	4,721	7,512	4,435	14,419	9,352	5,540	1,888	922
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	641	-2,407	1,815	-8,645	-2,891	1,895	901	3,159
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	4,473	4,547	4,885	5,343	5,417	5,001	2,574	2,441
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	206	204	187	345	244	185	97	84
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-6,799	-7,776	-11,306	-9,473	-10,005	-10,408	-788	-1,008
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-1,891	-5,840	-4,793	-13,120	-7,723	-3,697	2,590	4,508
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,100	2,937	3,848	4,968	5,493	5,739	1,962	2,106
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-4,991	-8,777	-8,641	-18,089	-13,216	-9,436	628	2,402
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	69	39	17	1	0	0	15	1
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-4,922	-8,738	-8,624	-18,088	-13,216	-9,436	643	2,403
ISR y PTU Causado (Menos)	174	96	-240	-240	0	0	34	-240
ISR y PTU Diferidos (Menos)	1,469	-944	0	0	0	0	-388	0
RESULTADO NETO	-6,565	-7,890	-8,384	-17,848	-13,216	-9,436	997	2,643

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

*Proyecciones realizadas al 3T24 en un escenario de estrés.

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

Métricas Financieras NAFIN	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	2.8%	2.8%	1.8%	6.6%	6.9%	6.6%	2.4%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.9%	5.5%	3.8%	8.8%	9.8%	7.8%	5.8%	2.8%
MIN Ajustado	0.1%	-0.5%	0.3%	-1.4%	-0.5%	0.3%	-0.2%	0.7%
Índice de Eficiencia	109.5%	175.7%	-1074.9%	382.5%	337.3%	311.4%	191.8%	672.1%
ROA Promedio	-1.3%	-1.5%	-1.5%	-3.2%	-2.5%	-1.7%	-1.5%	-1.2%
Índice de Capitalización Básico	20.1%	16.6%	18.4%	15.4%	12.4%	11.2%	17.8%	20.0%
Índice de Capitalización Neto	20.1%	16.6%	18.4%	15.4%	12.4%	11.2%	17.8%	20.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	7.7	9.3	9.4	12.5	15.5	8.4	9.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	0.9%	0.6%	0.6%	0.4%	0.6%	0.8%	0.6%	0.7%
Tasa Activa	3.8%	6.0%	7.7%	7.6%	7.2%	6.1%	7.5%	8.0%
Tasa Pasiva	2.9%	5.4%	7.2%	7.2%	6.6%	5.3%	6.9%	7.3%
NSFR	1.0	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.9	0.7

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

*Proyecciones realizadas al 3T24 en un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo NAFIN

NAFIN (En millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Periodo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-6,668	-7,890	-8,384	-17,848	-13,216	-9,436	997	2,643
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	2,329	6,099	2,763	15,208	11,544	8,664	324	743
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	2,469	7,512	4,435	14,419	9,352	5,540	1,888	922
Depreciación y Amortización	41	41	39	96	109	109	20	26
Impuestos Causados y Diferidos	235	-848	-240	-240	0	0	-354	-240
Otras partidas y provisiones	119	779	1,231	1,089	2,083	3,015	768	191
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-535	-1,385	-2,702	-156	0	0	-1,998	-156
Flujo Generado por Resultado Neto	-4,339	-1,791	-5,621	-2,640	-1,672	-772	1,321	3,386
Inversiones en Valores	-8,869	15,432	9,536	2,282	-13,511	-15,002	17,789	16,624
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-98,599	30,949	10,763	4,815	4,750	4,975	-43,663	-18,152
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-26	148	-46	-49	-263	-268	-160	90
Aumento en la Cartera de Credito	36,403	-26,640	-18,217	5,875	-11,602	-31,774	7,455	-13,817
Otras Cuentas por Cobrar	25,828	-1,753	3,781	-12,370	3,016	-1,402	-351	-13,250
Captacion	-4,166	21,580	60,552	-80,582	9,998	36,754	22,413	-59,572
Prestamos de Bancos	-2,702	-5,029	7,475	-16,433	3,182	4,300	502	-20,115
Otras Cuentas por Pagar	4,445	-8,778	7,729	4,075	2,623	2,443	3,128	4,929
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-9	-6	-23	0	20	27	-11	-35
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-47,695	28,781	80,748	-91,209	-1,663	185	7,105	-102,874
Recursos Generados en la Operación	-52,034	26,990	75,127	-93,848	-3,335	-587	8,426	-99,488
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	4,274	3,326	8,803	8,400	8,700	9,000	0	0
	4,274	3,326	8,803	8,400	8,700	9,000	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	880	-15	193	1,082	-112	-112	239	1,146
Adquisición de Mobiliario y Equipo	851	-21	178	-257	0	0	228	-257
Otras	-9	-36	-36	1,310	-112	-112	-15	1,374
	38	42	51	29	0	0	26	29
CAMBIO EN EFECTIVO	-46,880	30,301	84,123	-84,366	5,253	8,301	8,665	-98,342
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	-4,483	6,914	0	0	0	6,914
Disponibilidades al Principio del Periodo	76,799	29,919	60,220	139,860	62,408	67,660	60,220	139,860
Disponibilidades al Final del Periodo	29,919	60,220	139,860	62,408	67,660	75,962	68,885	48,432
Flujo Libre de Efectivo	23,695	-18,291	1,096	-16,277	-3,120	-2,900	2,080	-4,936

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

*Proyecciones realizadas al 3T24 en un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (En millones de pesos)		2021	2022	2023	2024P*	2025P	2025P	2T23	2T24
Resultado Neto		-6,668	-7,890	-8,384	-17,848	-13,216	-9,436	997	2,643
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo		2,329	6,099	2,763	15,208	11,544	8,664	324	743
- Castigos		2,239	5,969	4,793	5,342	7,086	3,170	2,018	1
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar		25,828	-1,753	3,781	-12,370	3,016	-1,402	-351	-13,250
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar		4,445	-8,778	7,729	4,075	2,623	2,443	3,128	4,929
Flujo Libre de Efectivo		23,695	-18,291	1,096	-16,277	-3,120	-2,900	2,080	-4,936

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

*Proyecciones realizadas al 3T24 en un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Deudores en Reporto + Operaciones Derivadas + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	14 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2023, Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 y Salles Sainz Grant Thornton para 2021 proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

*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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS