

NAFIN 24003

Nacional Financiera, S.N.C.



Credit
Rating
Agency

NAFIN 24003
HR AAA
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
2 de diciembre de 2024
A NRSRO Rating**

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



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión con clave de pizarra NAFIN 24003 por un monto de P\$7,000m

La asignación de la calificación para la emisión de Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo con clave de pizarra de NAFIN 24003¹ 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. Con respecto al desempeño financiero del Banco, se observa una adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización neto en 20.4% al tercer trimestre del 2024 (3T24), derivado del incremento en su capital neto debido a las continuas aportaciones de capital por parte de la SHCP³ (vs. 19.4% al 3T23 y 22.6% en el escenario base). Por su parte, el ROA Promedio cerró en -1.0% al 3T24 debido a los aprovechamientos y estimaciones preventivas en los últimos 12 meses (12m) (vs. -1.2% al 3T23 y -0.8% en el escenario base). En cuanto a la calidad de su cartera, el índice de morosidad cerró en 2.0% al 3T24, el cual se presenta estable respecto al último periodo (vs. 2.0% al 3T23 y 1.7% en el escenario base). A continuación, se detallan las características principales de la Emisión:

¹ Emisión de CEDES de Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFIN 24003 (la Emisión).

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 de los Certificados de Depósito

Clave de Pizarra	NAFIN 24003
Plazo de Emisión	[85] días
Monto de la Emisión	P\$7,000m
Valor nominal de los Certificados Bursátiles	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)
Tipo de Emisión	Tasa Revisable
Tasa de Referencia	Tasa Ponderada de Fondeo Bancario
Periodicidad en Pago de Intereses	Cada 28 días
Fecha de Vencimiento Estimada	[21 de febrero de 2025]
Amortización de Principal	A vencimiento
Representante Común	Monex Casa De Bolsa, S.A. de C.V.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Banco.

Desempeño histórico / comparativo vs. proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 20.4%, razón de apalancamiento ajustada de 9.0x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al cierre del 3T24 (vs. 19.4%, 8.7x, 1.2x al 3T23 y 22.6%, 8.9x y 1.2x en el escenario base).** A pesar de la salida de recursos por los aprovechamientos pagados al Gobierno Federal, los indicadores de solvencia se mantienen estables a través de las aportaciones de capital realizadas al Banco.
- **Estabilidad en la calidad de cartera, con un índice de morosidad de 2.0% al cierre del 3T24 (vs. 2.0% al 3T23 y 1.7% en un escenario base).** La cartera vencida corresponde principalmente a empresas en trámite de cobro judicial o extrajudicial pertenecientes al sector financiero y energético.
- **Presiones en la rentabilidad del Banco, que cerró el ROA Promedio en -1.0% al 3T24 (vs. -1.2% al 3T23 y -0.8% en un escenario base).** La generación estimaciones preventivas y las erogaciones por concepto de aprovechamientos han causado presiones en el resultado neto.

Expectativas para periodos futuros

- **Sólidos índices de capitalización al cerrar en 21.7% al 4T26 (vs. 18.4% al 4T23).** Para los siguientes periodos se esperaba que este indicador se mantenga en niveles sólidos, derivado de las aportaciones de capital por parte de SHCP, que compensarían los aprovechamientos esperados.
- **Estabilidad en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 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, con lo que se espera que al cierre de 2024 se acumule 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.

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Etiqueta superior en factores de ESG.** El Banco cuenta con políticas ambientales establecidas tanto en su esquema de financiamiento como en la otorgación de crédito; asimismo, los mandatos del Banco buscan el desarrollo económico, principalmente de las PyME's, lo que demuestra el enfoque de sustentabilidad en la estrategia del Banco.

Factores que podrían bajar la calificación

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Reporte de Calificación

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

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

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de NAFIN durante los últimos doce meses y se realiza un comparativo de la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, con las proyecciones realizadas en el reporte de calificación del 14 de octubre de 2024.

Figura 1. Supuestos y Resultados: NAFIN

(Cifras en millones de pesos y porcentajes) Periodo	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2024	
	3T23	3T24	Base 3T24*	Estrés 3T24*
Cartera Total	210,355	241,225	251,458	213,569
Cartera Vigente	206,147	236,371	247,188	202,490
Cartera Vencida	4,208	4,854	4,270	11,079
Estimaciones Preventivas 12m	5,065	2,853	2,309	5,254
Gastos de Administración 12m	4,018	4,113	4,101	4,427
Resultado Neto 12m	-6,098	-5,408	-4,572	-9,191
Índice de Morosidad	2.0%	2.0%	1.7%	5.2%
Índice de Morosidad Ajustado	6.0%	2.3%	2.5%	6.1%
MIN Ajustado	0.1%	0.8%	0.9%	0.3%
Índice de Eficiencia	100.3%	384.4%	272.0%	2866.6%
ROA Promedio	-1.2%	-1.0%	-0.8%	-1.7%
Índice de Capitalización Básico	19.4%	20.4%	22.6%	21.8%
Índice de Capitalización Neto	19.4%	20.4%	22.6%	21.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.7	9.0	8.9	9.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%
Tasa Activa	7.9%	8.1%	8.0%	7.9%
Tasa Pasiva	7.3%	7.4%	7.2%	7.4%
NSFR	0.7	0.7	0.7	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 3T24 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 14 de octubre de 2024.

Evolución de la Cartera de Crédito y Cuentas de Orden

La cartera de crédito total presentó un incremento anual de 14.7% en septiembre de 2024 al ascender a un saldo de P\$241,225m, lo que se explica por un incremento en la cartera de entidades financieras, seguido de la cartera de entidades gubernamentales (vs. P\$210,355m en septiembre de 2023 y P\$251,458m 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 incremento de 15.4% en el monto de cartera vencida, al ascender a P\$4,854m al cierre de septiembre de 2024, en comparación con P\$4,208m en septiembre de 2023. A la fecha, la cartera vencida se compone principalmente de empresas en trámite de cobro judicial o extrajudicial, las cuales pertenecen al sector financiero y energético. En consecuencia, el índice de morosidad se colocó en un nivel de 2.0%. No obstante, el índice de morosidad ajustado presentó un decremento por niveles de 2.3% al 3T24 derivado del decremento de castigos presentados en los últimos 12m por P\$59m, comparado con los P\$4,125m en septiembre de 2023 (vs. 2.0% y 6.0% al 2T23; 1.7% y 2.5% 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 18.7%, al acumular un monto de P\$5,981,660m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$5,040,519m al cierre de septiembre de 2023 y P\$5,862,622m en un escenario base). El aumento en las cuentas de orden se explica principalmente por un aumento en compromisos crediticios, por los bienes en custodia o administración y bienes en fideicomiso o mandato. Respecto a las garantías otorgadas se observa un crecimiento anual del 27.9% respecto al año anterior por un monto de P\$104,623m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$81,770m en septiembre de 2023).

Cobertura del Banco

En cuanto a la generación de estimaciones preventivas 12m, se observa que el Banco generó P\$2,853m en septiembre de 2024, que representó un decremento del 43.7% en comparación del año anterior (vs. P\$5,065m al cierre de septiembre de 2023 y P\$2,309m en un escenario base). A pesar de una menor generación de estimaciones, el índice de cobertura cerró en niveles de fortaleza de 4.5x al 3T24 (vs. 4.3x al 3T23 y 4.5x 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 17.8% al acumular un monto de P\$49,428m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$41,962m en septiembre de 2023 y P\$48,679m en el escenario base). Esto se debe principalmente a los intereses generados por las operaciones por reporto y la operación de la cartera crediticia. En línea con lo anterior, la tasa activa del Banco mostró un ligero incremento al cerrar en 8.1% al 3T24 (vs. 7.9% al 3T23 y 8.0% en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

En cuanto a los gastos por intereses 12m, estos se incrementaron 14.1% anual con un monto de P\$41,423m al cierre de septiembre 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\$36,293m en septiembre de 2023 y P\$40,784m en el escenario base). De esta manera, la tasa pasiva se ubicó en 7.4% al 3T24 en comparación con 7.3% al 3T23 (vs. 7.2% en un escenario base), lo que llevó al spread de tasas ubicarse por niveles del 0.7% al 3T24 (vs. 0.6% al 3T23 y 0.7% en el escenario base). Considerando estos dos factores, el Banco generó un margen financiero 12m al cierre de septiembre de 2024 de P\$8,005m al mostrar un incremento anual de 41.2% (vs. P\$5,669m en septiembre de 2023 y P\$7,895m 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\$5,152m en septiembre de 2024 (vs. P\$604m en septiembre de 2023 y P\$5,586m en el escenario base). Con ello, el MIN Ajustado cerró en 0.8% al 3T24, lo que significó una mejora (vs. 0.1% al 3T23 y 0.9% 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 ascendieron a P\$4,799m en septiembre de 2024, lo que representó un incremento del 5.1% con respecto al año anterior (vs. P\$4,566m en septiembre de 2023). El crecimiento observado se debió principalmente al incremento en otras comisiones cobradas, lo que provocó que estas aumentaran a P\$4,973m. Igualmente, las comisiones pagadas 12m mostraron un decremento por un monto de P\$174m (vs. P\$4,763m y P\$197m en septiembre 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\$11,734m en septiembre de 2024, lo que es un egreso mayor al observado en el periodo anterior (vs. -P\$6,230m en septiembre de 2023 y -P\$11,481m 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 septiembre de 2024 (vs. P\$6,824m en septiembre de 2023). No obstante, el resultado por intermediación presentó ingresos por un monto de P\$459m en septiembre de 2024 derivado del resultado por valuación de instrumentos financieros a valor razonable (vs. -P\$516m en septiembre de 2023 y -P\$490m en el escenario base). Con lo anterior, el Banco presentó egresos totales de la operación 12m de -P\$3,059m al cierre de septiembre de 2024 (vs. -P\$4,793m en septiembre de 2023 y -P\$802m en el escenario base).

Por último, los gastos de administración 12m muestran un incremento de 2.4% en comparación al año anterior, por lo que acumularon un monto al cierre de septiembre de 2024 de P\$4,113m (vs. P\$4,018m en septiembre de 2023 y P\$4,101m en el escenario base). El incremento en los gastos de administración deriva de los beneficios directos a corto plazo, a otros gastos de administración y promoción e impuestos y derechos diversos. En línea con lo anterior, 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 384.4% al 3T24 (vs. 100.3% al 3T23 y 272.0% en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de septiembre de 2024, el Banco muestra impuestos causados 12m por un monto de -P\$470m (vs. P\$1,982m de impuestos causados y -P\$944m de impuestos diferidos en septiembre de 2023). De esta forma, el Banco muestra menores pérdidas netas 12m por un monto de -P\$5,408m, lo cual deriva principalmente de la disminución en la generación de estimaciones preventivas (vs. -P\$6,098m en septiembre de 2023 y -P\$4,572m en el escenario base). De tal manera, el ROA Promedio cerró en -1.0% al 3T24 y se mantuvo en niveles presionados (vs. -1.2% al 3T23 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 septiembre de 2024 (vs. P\$3,326m en septiembre de 2023 y P\$8,803m 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\$36,755m en septiembre de 2023 a P\$40,702m en septiembre de 2024.

De igual forma, el capital neto del Banco presentó un incremento en comparación al año anterior por un monto de P\$33,339m en septiembre de 2024 (vs. P\$29,533m en septiembre de 2023). Así, al cierre del 3T24, el índice de capitalización se posicionó en niveles de 20.4% y se mantiene en niveles sólidos (vs. 19.4% al 3T23 y 22.6% 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 ajustada se muestra al alza en comparación con el año anterior, al cerrar en 9.0x al del 3T24 (vs. 8.7x al 3T23 y 8.9x 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 3T24 (vs. 1.2x al 3T23 y 1.2x en el escenario base). En este sentido, el Banco mantiene un elevado volumen de disponibilidades e inversiones en valores de alta liquidez que mantienen la deuda neta en niveles buenos. HR Ratings considera que NAFIN mantiene métricas de endeudamiento en niveles adecuados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Proyecciones realizadas a partir del 3T24 incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 14 de octubre de 2024.*

Escenario Base: Balance Financiero NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)								
Periodo	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	499,272	539,011	663,725	637,503	670,285	711,962	553,331	603,655
Disponibilidades	29,919	60,220	139,860	64,787	71,552	79,782	63,225	67,084
Inversiones en Valores	263,938	247,739	237,226	247,645	259,747	272,442	220,058	227,220
Títulos para negociar	205,802	212,590	205,144	209,359	219,591	230,322	185,943	193,327
Títulos disponibles para la venta	19,821	23,966	20,655	25,300	26,537	27,833	22,923	22,336
Títulos conservados a vencimiento	38,315	11,183	11,427	12,985	13,620	14,286	11,192	11,557
Operaciones con Valores y Derivadas	6,999	14,892	59,831	57,718	60,658	63,748	54,814	53,071
Saldo deudores en operaciones de reporte	0	232	47,320	50,034	52,583	55,262	36,469	43,763
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6,999	14,660	12,511	7,683	8,075	8,486	18,345	9,308
Cuentas de Margen	191	44	90	30	61	20	0	137
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	3,929	161	854	1,966	2,265	2,609	236	2,039
Total Cartera de Crédito Neto	176,937	196,065	209,847	240,468	253,925	270,115	192,096	219,588
Cartera de Crédito Total	189,572	211,363	229,086	260,206	274,528	291,590	210,355	241,225
Cartera de Crédito Vigente	184,343	205,487	224,990	255,820	269,377	285,454	206,147	236,371
Créditos Comerciales	184,248	205,396	224,914	255,754	269,323	285,411	206,066	236,304
Actividad empresarial o comercial	45,520	52,906	51,263	67,475	71,054	75,299	49,578	65,587
Entidades financieras	128,319	134,009	155,511	163,981	172,681	182,996	138,339	144,248
Entidades gubernamentales	10,409	18,481	18,140	24,298	25,588	27,116	18,149	26,469
Créditos de Consumo	15	16	14	13	12	11	14	11
Créditos a la vivienda	80	75	62	52	42	32	67	56
Cartera de Crédito Vencida	5,229	5,876	4,096	4,386	5,151	6,136	4,208	4,854
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-12,635	-15,298	-19,239	-19,738	-20,603	-21,475	-18,259	-21,637
Otros Activos	17,359	19,890	16,017	24,890	22,077	23,245	22,902	34,516
Otras Cuentas por Cobrar ¹	10,633	11,658	9,180	18,075	15,352	16,617	15,284	26,854
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,412	1,407	1,409	1,413	1,416	1,419	1,408	1,421
Inversiones Permanentes en Acciones	3,062	2,997	2,669	2,805	2,822	2,861	2,719	3,027
Impuestos Diferidos (a favor)	1,315	2,082	1,959	1,838	1,766	1,662	2,487	2,349
Otros Activos Misc. ²	937	1,746	800	759	722	686	1,004	865
PASIVO	459,063	503,703	627,170	597,806	627,337	665,319	516,576	562,953
Captación tradicional	125,531	147,068	189,400	152,018	163,250	181,875	124,655	146,862
Títulos de crédito emitidos	111,356	111,398	122,151	128,492	134,633	141,512	115,648	133,572
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	47,702	41,288	50,199	41,818	43,850	46,050	42,348	26,112
De exigibilidad inmediata	7,309	11,299	18,808	18,204	19,089	20,047	17,468	10,537
De corto plazo	13,119	3,528	20,456	8,912	9,345	9,814	16,094	3,694
De largo plazo	27,274	26,461	10,935	14,702	15,416	16,189	8,786	11,881
Operaciones con Valores y Derivadas	163,568	198,585	254,069	258,899	266,293	274,033	221,225	233,846
Saldo acreedores en Oper. de Reporto	147,272	180,334	241,236	243,617	248,526	253,534	202,582	217,861
Ajustes de valuación por cobertura	1,387	-3,098	-994	-347	-167	-81	-2,566	1,064
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	14,909	21,349	13,827	15,629	17,934	20,580	21,209	14,921
Otras cuentas por pagar	10,760	5,026	11,619	16,523	19,226	21,737	12,420	22,502
Acreed. por Liquidación de Operaciones	7,292	189	4,421	13,010	14,083	15,244	5,992	6,606
Acreed. Diversos y Otras ³	3,468	4,837	7,193	3,513	5,143	6,493	6,423	15,890
Impuestos diferidos (a cargo)	72	24	70	41	55	75	259	35
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	74	314	22	16	30	37	21	24
CAPITAL CONTABLE	40,209	35,308	36,555	39,697	42,948	46,643	36,755	40,702
Capital mayoritario	38,380	34,029	35,264	38,475	41,726	45,421	35,471	39,485
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	-10,110	-14,899
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	-12,573	-20,966
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	22	66	-46	-68	-68	-68	-79	-12
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	1,426	176	464	443	443	443	297	470
Remediaciones por beneficios a los empleados	-1,966	-2,330	-1,694	-1,925	-1,925	-1,925	-2,429	-2,041
Resultado Neto Mayoritario	-6,668	-7,890	-8,384	-6,315	-6,932	-6,966	1,559	4,535
Interés minoritario	1,829	1,279	1,291	1,222	1,222	1,222	1,284	1,217
Deuda Neta	99,408	134,156	128,253	169,230	172,158	181,428	123,431	166,768

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 Sales 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.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Cuentas de Orden NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)	Anual							
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Total Cuentas de Orden	4,065,209	4,726,899	5,203,632	5,944,706	6,247,137	6,565,330	5,040,519	5,981,660
Activos y Pasivos Contingentes	80,949	77,469	84,169	98,791	102,793	107,959	81,770	89,813
Compromisos Crediticios	344,206	311,244	362,509	385,643	405,290	425,938	321,386	675,517
Bienes en fideicomiso o mandato	1,781,204	2,022,974	2,284,978	2,579,667	2,720,796	2,860,010	2,283,326	2,487,201
Fideicomisos	1,767,660	2,010,656	2,178,705	2,507,907	2,640,409	2,775,281	2,175,412	2,373,191
Mandatos	13,544	12,318	106,273	71,760	80,387	84,729	107,914	114,010
Agente Financiero del Gobierno Federal	376,271	337,863	271,781	415,525	429,961	451,703	274,760	292,770
Bienes en custodia o en administración	543,091	769,994	973,334	987,182	1,038,155	1,091,096	908,285	1,109,366
Colaterales recibidos por la entidad	17,795	62,223	47,217	53,783	55,541	58,199	36,453	43,834
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	17,796	62,223	47,217	53,783	55,541	58,199	36,453	43,771
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	115	117
Otras cuentas de registro	765,304	1,082,717	1,132,313	1,370,054	1,438,762	1,511,911	1,097,971	1,239,271
Programas de Garantía ¹	89,610	88,649	97,020	115,015	119,677	125,722	81,770	104,623

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	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por Intereses	19,290	30,194	43,632	48,895	47,793	42,808	31,908	37,704
Gastos por Intereses (Menos)	13,928	25,089	37,382	41,142	38,764	33,321	27,488	31,529
MARGEN FINANCIERO	5,362	5,105	6,250	7,753	9,029	9,487	4,420	6,175
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	4,721	7,512	4,435	3,192	4,287	4,188	3,299	1,717
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	641	-2,407	1,815	4,561	4,741	5,299	1,121	4,458
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	4,473	4,547	4,885	5,827	6,242	6,505	3,704	3,792
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	206	204	187	209	231	241	143	130
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-6,799	-7,776	-11,306	-12,256	-12,747	-13,375	-268	-696
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-1,891	-5,840	-4,793	-2,077	-1,995	-1,811	4,414	7,424
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,100	2,937	3,848	4,481	4,954	5,194	3,018	3,283
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-4,991	-8,777	-8,641	-6,558	-6,949	-7,005	1,396	4,141
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	69	39	17	3	17	39	10	11
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-4,922	-8,738	-8,624	-6,555	-6,932	-6,966	1,406	4,152
ISR y PTU Causado (Menos)	174	96	-240	-240	0	0	-153	-383
ISR y PTU Diferidos (Menos)	1,469	-944	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	-6,565	-7,890	-8,384	-6,315	-6,932	-6,966	1,559	4,535

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	3T23	3T24
Índice de Morosidad	2.8%	2.8%	1.8%	1.7%	1.9%	2.1%	2.0%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.9%	5.5%	3.8%	2.8%	3.1%	3.2%	6.0%	2.3%
MIN Ajustado	0.1%	-0.5%	0.3%	0.7%	0.7%	0.8%	0.1%	0.8%
Índice de Eficiencia	109.5%	175.7%	-1074.9%	401.8%	216.1%	218.5%	100.3%	384.4%
ROA Promedio	-1.3%	-1.5%	-1.5%	-1.1%	-1.1%	-1.1%	-1.2%	-1.0%
Índice de Capitalización Básico	20.1%	16.6%	18.4%	20.6%	21.1%	21.7%	19.4%	20.4%
Índice de Capitalización Neto	20.1%	16.6%	18.4%	20.6%	21.1%	21.7%	19.4%	20.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	7.7	9.3	9.0	8.7	8.7	8.7	9.0
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%	7.9%	8.1%
Tasa Pasiva	2.9%	5.4%	7.2%	7.1%	6.5%	5.3%	7.3%	7.4%
NSFR	1.0	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo NAFIN

NAFIN (En millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Periodo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-6,668	-7,890	-8,384	-6,315	-6,932	-6,966	1,559	4,535
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	2,329	6,099	2,763	3,979	6,462	7,273	-841	769
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	2,469	7,512	4,435	3,192	4,287	4,188	3,299	1,717
Depreciación y Amortización	41	41	39	96	109	109	31	40
Impuestos Causados y Diferidos	235	-848	-240	-240	0	0	-153	-383
Otras partidas y provisiones	119	779	1,231	1,089	2,083	3,015	-1,627	-425
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-535	-1,385	-2,702	-158	-17	-39	-2,391	-180
Flujo Generado por Resultado Neto	-4,339	-1,791	-5,621	-2,336	-470	307	718	5,304
Inversiones en Valores	-8,869	15,432	9,536	-11,516	-14,186	-15,709	29,345	10,473
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-98,599	30,949	10,763	905	4,454	4,650	-17,289	-23,117
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-26	148	-46	-393	-330	-303	44	-47
Aumento en la Cartera de Credito	36,403	-26,640	-18,217	-33,814	-17,744	-20,378	670	-11,458
Otras Cuentas por Cobrar	25,828	-1,753	3,781	-10,427	2,723	-1,265	-3,142	-17,746
Captacion	-4,166	21,580	60,552	-30,582	17,373	25,504	-18,163	-38,292
Prestamos de Bancos	-2,702	-5,029	7,475	-9,933	2,032	2,200	3,451	-25,985
Otras Cuentas por Pagar	4,445	-8,778	7,729	4,300	2,703	2,511	6,786	9,440
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-9	-6	-23	-14	15	20	-17	-50
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-47,695	28,781	80,748	-90,526	-2,853	-2,664	2,152	-95,686
Recursos Generados en la Operación	-52,034	26,990	75,127	-92,861	-3,323	-2,357	2,870	-90,382
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	4,274	3,326	8,803	9,800	10,200	10,700	0	0
	4,274	3,326	8,803	9,800	10,200	10,700	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
	880	-15	193	1,074	-112	-112	135	-422
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	851	-21	178	-257	0	0	124	-411
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-9	-36	-36	1,302	-112	-112	-27	-52
Otras	38	42	51	29	0	0	38	41
CAMBIO EN EFECTIVO	-46,880	30,301	84,123	-81,987	6,765	8,231	3,005	-90,804
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	-4,483	6,914	0	0	0	18,028
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	63,225	67,084
Flujo Libre de Efectivo	23,695	-18,291	1,096	-11,421	1,534	-1,764	237	-3,061

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	3T23	3T24
Resultado Neto	-6,668	-7,890	-8,384	-6,315	-6,932	-6,966	1,559	4,535
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	2,329	6,099	2,763	3,979	6,462	7,273	-841	769
- Castigos	2,239	5,969	4,793	2,958	3,422	3,316	4,125	59
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	25,828	-1,753	3,781	-10,427	2,723	-1,265	-3,142	-17,746
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	4,445	-8,778	7,729	4,300	2,703	2,511	6,786	9,440
Flujo Libre de Efectivo	23,695	-18,291	1,096	-11,421	1,534	-1,764	237	-3,061

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	3T23	3T24
ACTIVO	499,272	539,011	663,725	569,576	588,369	639,283	553,331	603,655
Disponibilidades	29,919	60,220	139,860	62,408	67,660	75,962	63,225	67,084
Inversiones en Valores	263,938	247,739	237,226	233,847	245,275	257,262	220,058	227,220
Títulos para negociar	205,802	212,590	205,144	197,676	207,337	217,470	185,943	193,327
Títulos disponibles para la venta	19,821	23,966	20,655	23,910	25,078	26,304	22,923	22,336
Títulos conservados a vencimiento	38,315	11,183	11,427	12,261	12,860	13,489	11,192	11,557
Operaciones con Valores y Derivadas	6,999	14,892	59,831	55,519	58,232	61,078	54,814	53,071
Saldo deudores en operaciones de reporte	0	232	47,320	48,128	50,480	52,947	36,469	43,763
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6,999	14,660	12,511	7,391	7,752	8,131	18,345	9,308
Cuentas de Margen	191	44	90	14	28	9	0	137
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	3,929	161	854	1,639	1,888	2,174	236	2,039
Total Cartera de Crédito Neto	176,937	196,065	209,847	189,552	191,802	218,035	192,096	219,588
Cartera de Crédito Total	189,572	211,363	229,086	218,134	222,649	251,253	210,355	241,225
Cartera de Crédito Vigente	184,343	205,487	224,990	203,843	207,226	234,644	206,147	236,371
Créditos Comerciales	184,248	205,396	224,914	203,778	207,172	234,601	206,066	236,304
Actividad empresarial o comercial	45,520	52,906	51,263	53,762	54,657	61,894	49,578	65,587
Entidades financieras	128,319	134,009	155,511	130,655	132,832	150,419	138,339	144,248
Entidades gubernamentales	10,409	18,481	18,140	19,360	19,683	22,289	18,149	26,469
Créditos de Consumo	15	16	14	13	12	11	14	11
Créditos a la vivienda	80	75	62	52	42	32	67	56
Cartera de Crédito Vencida	5,229	5,876	4,096	14,291	15,424	16,609	4,208	4,854
Créditos vencidos comerciales	5,223	5,868	4,086	14,281	15,411	16,595	4,199	4,843
Actividad empresarial o comercial	5,223	427	423	1,535	1,657	1,784	516	461
Entidades financieras	0	5,441	3,663	12,745	13,754	14,810	3,683	4,382
Entidades gubernamentales	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos vencidos de consumo	2	3	4	3	4	5	4	4
Créditos vencidos a la vivienda	4	5	6	7	8	9	5	7
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-12,635	-15,298	-19,239	-28,581	-30,847	-33,218	-18,259	-21,637
Otros Activos	17,359	19,890	16,017	26,598	23,485	24,762	22,902	34,516
Otras Cuentas por Cobrar ¹	10,633	11,658	9,180	20,018	17,002	18,404	15,284	26,854
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,412	1,407	1,409	1,405	1,408	1,411	1,408	1,421
Inversiones Permanentes en Acciones	3,062	2,997	2,669	2,803	2,803	2,803	2,719	3,027
Impuestos Diferidos (a favor)	1,315	2,082	1,959	1,652	1,587	1,494	2,487	2,349
Otros Activos Misc. ²	937	1,746	800	720	684	650	1,004	865
PASIVO	459,063	503,703	627,170	542,809	566,119	617,469	516,576	562,953
Captación tradicional	125,531	147,068	189,040	127,018	133,000	152,250	124,655	146,862
Títulos de crédito emitidos	111,356	111,398	122,151	103,492	107,508	125,012	115,648	133,572
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	47,702	41,288	50,199	35,318	38,500	42,800	42,348	26,112
De exigibilidad inmediata	7,309	11,299	18,808	15,375	16,760	18,632	17,468	10,537
De corto plazo	13,119	3,528	20,456	7,527	8,205	9,121	16,094	3,694
De largo plazo	27,274	26,461	10,935	12,416	13,535	15,047	8,786	11,881
Operaciones con Valores y Derivadas	163,568	198,585	254,069	260,610	268,073	275,894	221,225	233,846
Saldo acreedores en Oper. de Reporto	147,272	180,334	241,236	244,986	249,922	254,958	202,582	217,861
Ajustes de valuación por cobertura	1,387	-3,098	-994	-333	-161	-78	-2,566	1,064
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	14,909	21,349	13,827	15,958	18,312	21,013	21,209	14,921
Otras cuentas por pagar	10,760	5,026	11,619	16,298	18,920	21,363	12,420	22,502
Acree. por Liquidación de Operaciones	7,292	189	4,421	12,946	14,014	15,169	5,992	6,606
Acree. Diversos y Otras ³	3,468	4,837	7,193	3,351	4,907	6,194	6,423	15,890
Impuestos diferidos (a cargo)	72	24	70	55	75	102	259	35
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	74	314	22	19	43	47	21	24
CAPITAL CONTABLE	40,209	35,308	36,555	26,766	22,250	21,814	36,755	40,702
Capital mayoritario	38,380	34,029	35,264	25,544	21,028	20,592	35,471	39,485
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	-10,110	-14,899
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	-12,573	-20,966
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	22	66	-46	-68	-68	-68	-79	-12
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	1,426	176	464	443	443	443	297	470
Remedaciones por beneficios a los empleados	-1,966	-2,330	-1,694	-1,925	-1,925	-1,925	-2,429	-2,041
Resultado Neto Mayoritario	-6,668	-7,890	-8,384	-17,848	-13,216	-9,436	1,559	4,535
Interés minoritario	1,829	1,279	1,291	1,222	1,222	1,222	1,284	1,217
Deuda Neta	99,408	134,156	128,253	139,333	137,386	158,845	123,431	166,768

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.

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 de Estrés: Cuentas de Orden NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)		Anual						
Periodo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Total Cuentas de Orden	4,065,209	4,726,899	5,203,632	5,466,913	6,010,527	6,442,366	5,040,519	5,981,660
Activos y Pasivos Contingentes	80,949	77,469	84,169	90,851	98,899	105,937	81,770	89,813
Compromisos Crediticios	344,206	311,244	362,509	354,648	389,940	417,960	321,386	675,517
Bienes en fideicomiso o mandato	1,781,204	2,022,974	2,284,978	2,372,332	2,617,745	2,806,444	2,283,326	2,487,201
Fideicomisos	1,767,660	2,010,656	2,178,705	2,306,339	2,540,403	2,723,302	2,175,412	2,373,191
Mandatos	13,544	12,318	106,273	65,993	77,342	83,142	107,914	114,010
Agente Financiero del Gobierno Federal	376,271	337,863	271,781	382,128	413,676	443,243	274,760	292,770
Bienes en custodia o en administración	543,091	769,994	973,334	907,840	998,835	1,070,661	908,285	1,109,366
Colaterales recibidos por la entidad	17,795	62,223	47,217	49,460	53,437	57,109	36,453	43,834
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	17,796	62,223	47,217	49,460	53,437	57,109	36,453	43,771
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	115	117
Otras cuentas de registro	765,304	1,082,717	1,132,313	1,259,939	1,384,268	1,483,594	1,097,971	1,239,271
Programas de Garantía ¹	89,610	88,649	97,020	105,771	115,145	123,368	81,770	104,623

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	3T23	3T24
Ingresos por Intereses	19,290	30,194	43,632	46,377	41,760	38,172	31,908	37,704
Gastos por Intereses (Menos)	13,928	25,089	37,382	40,603	35,299	30,737	27,488	31,529
MARGEN FINANCIERO	5,362	5,105	6,250	5,774	6,461	7,435	4,420	6,175
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	4,721	7,512	4,435	14,419	9,352	5,540	3,299	1,717
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	641	-2,407	1,815	-8,645	-2,891	1,895	1,121	4,458
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	4,473	4,547	4,885	5,343	5,417	5,001	3,704	3,792
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	206	204	187	345	244	185	143	130
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-6,799	-7,776	-11,306	-9,473	-10,005	-10,408	-268	-696
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-1,891	-5,840	-4,793	-13,120	-7,723	-3,697	4,414	7,424
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,100	2,937	3,848	4,968	5,493	5,739	3,018	3,283
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-4,991	-8,777	-8,641	-18,089	-13,216	-9,436	1,396	4,141
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	69	39	17	1	0	0	10	11
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-4,922	-8,738	-8,624	-18,088	-13,216	-9,436	1,406	4,152
ISR y PTU Causado (Menos)	174	96	-240	-240	0	0	-153	-383
ISR y PTU Diferidos (Menos)	1,469	-944	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	-6,565	-7,890	-8,384	-17,848	-13,216	-9,436	1,559	4,535

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	3T23	3T24
Índice de Morosidad	2.8%	2.8%	1.8%	6.6%	6.9%	6.6%	2.0%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.9%	5.5%	3.8%	8.8%	9.8%	7.8%	6.0%	2.3%
MIN Ajustado	0.1%	-0.5%	0.3%	-1.4%	-0.5%	0.3%	0.1%	0.8%
Índice de Eficiencia	109.5%	175.7%	-1074.9%	382.5%	337.3%	311.4%	100.3%	384.4%
ROA Promedio	-1.3%	-1.5%	-1.5%	-3.2%	-2.5%	-1.7%	-1.2%	-1.0%
Índice de Capitalización Básico	20.1%	16.6%	18.4%	15.4%	12.4%	11.2%	19.4%	20.4%
Índice de Capitalización Neto	20.1%	16.6%	18.4%	15.4%	12.4%	11.2%	19.4%	20.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	7.7	9.3	9.4	12.5	15.5	8.7	9.0
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%	7.9%	8.1%
Tasa Pasiva	2.9%	5.4%	7.2%	7.2%	6.6%	5.3%	7.3%	7.4%
NSFR	1.0	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	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	3T23	3T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-6,668	-7,890	-8,384	-17,848	-13,216	-9,436	1,559	4,535
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	2,329	6,099	2,763	15,208	11,544	8,664	-841	769
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	2,469	7,512	4,435	14,419	9,352	5,540	3,299	1,717
Depreciación y Amortización	41	41	39	96	109	109	31	40
Impuestos Causados y Diferidos	235	-848	-240	-240	0	0	-153	-383
Otras partidas y provisiones	119	779	1,231	1,089	2,083	3,015	-1,627	-425
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-535	-1,385	-2,702	-156	0	0	-2,391	-180
Flujo Generado por Resultado Neto	-4,339	-1,791	-5,621	-2,640	-1,672	-772	718	5,304
Inversiones en Valores	-8,869	15,432	9,536	2,282	-13,511	-15,002	29,345	10,473
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-98,599	30,949	10,763	4,815	4,750	4,975	-17,289	-23,117
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-26	148	-46	-49	-263	-268	44	-47
Aumento en la Cartera de Credito	36,403	-26,640	-18,217	5,875	-11,602	-31,774	670	-11,458
Otras Cuentas por Cobrar	25,828	-1,753	3,781	-12,370	3,016	-1,402	-3,142	-17,746
Captacion	-4,166	21,580	60,552	-80,582	9,998	36,754	-18,163	-38,292
Prestamos de Bancos	-2,702	-5,029	7,475	-16,433	3,182	4,300	3,451	-25,985
Otras Cuentas por Pagar	4,445	-8,778	7,729	4,075	2,623	2,443	6,786	9,440
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-9	-6	-23	0	20	27	-17	-50
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-47,695	28,781	80,748	-91,209	-1,663	185	2,152	-95,686
Recursos Generados en la Operación	-52,034	26,990	75,127	-93,848	-3,335	-587	2,870	-90,382
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								
	880	-15	193	1,082	-112	-112	135	-422
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	851	-21	178	-257	0	0	124	-411
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-9	-36	-36	1,310	-112	-112	-27	-52
Otras	38	42	51	29	0	0	38	41
CAMBIO EN EFECTIVO	-46,880	30,301	84,123	-84,366	5,253	8,301	3,005	-90,804
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	-4,483	6,914	0	0	0	18,028
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	63,225	67,084
Flujo Libre de Efectivo	23,695	-18,291	1,096	-16,277	-3,120	-2,900	237	-3,061

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	3T23	3T24
Resultado Neto		-6,668	-7,890	-8,384	-17,848	-13,216	-9,436	1,559	4,535
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo		2,329	6,099	2,763	15,208	11,544	8,664	-841	769
- Castigos		2,239	5,969	4,793	5,342	7,086	3,170	4,125	59
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar		25,828	-1,753	3,781	-12,370	3,016	-1,402	-3,142	-17,746
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar		4,445	-8,778	7,729	4,075	2,623	2,443	6,786	9,440
Flujo Libre de Efectivo		23,695	-18,291	1,096	-16,277	-3,120	-2,900	237	-3,061

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 Productivos 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), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 3T24
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 de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

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

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