

**Bancomext LP -
Local
HR AAA
Perspectiva
Estable**

**Bancomext CP -
Local
HR+1**

Instituciones Financieras
10 de febrero de 2025
A NRSRO Rating**

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Bancomext

La ratificación de las calificaciones de Bancomext¹ se basa en el apoyo explícito del Gobierno Federal conforme al Artículo 10 de la Ley Orgánica del Banco Nacional de Comercio Exterior, el cual establece que el Gobierno Federal responderá por las operaciones del Banco con personas físicas o morales nacionales, así como instituciones extranjeras. En cuanto a la evolución de la posición financiera del Banco, este continúa con indicadores de solvencia en niveles sólidos a pesar de la disminución en los últimos 12 meses (12m), atribuida principalmente al crecimiento de cartera del Banco, donde el índice de capitalización básico y neto se colocaron en 13.2% y 16.7% respectivamente al tercer trimestre de 2024 (3T24) (vs. 15.0% y 18.9% al 3T23; 15.8% y 20.0% en el escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, se observa una evolución positiva en los indicadores de morosidad, donde el índice de morosidad ajustado se ubicó en 2.7% al 3T24 (vs. 7.4% 3T23 y 4.4% en el escenario base). Por su parte, el Banco registró pérdidas netas 12m, con lo que el ROA Promedio se colocó en -0.6% al 3T24 (vs. -0.4% al 3T23 y -0.7% en el escenario base). Las pérdidas netas del Banco se explican por los aprovechamientos realizados al Gobierno Federal en cumplimiento a la Ley de Ingresos de la Federación como contraprestación por la garantía soberana que recibe Bancomext conforme a su Ley Orgánica y su reglamento. Sobre lo anterior, las pérdidas por aprovechamientos fueron compensadas parcialmente por aportaciones de capital en los últimos tres ejercicios. Finalmente, el Banco muestra solidez en la evaluación de factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo, donde HR Ratings ratificó las etiquetas de *Superior* en dichos rubros.

¹ Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Bancomext y/o el Banco).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Bancomext

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T23	3T24	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	2024P	2025P	2026P
Cartera de Crédito Total	211,924	296,973	234,693	219,108	220,110	303,906	336,092	371,155	302,739	326,954	351,694
Cartera de Crédito Vigente	203,709	291,582	226,194	213,841	212,741	298,623	330,038	364,913	296,163	316,611	340,347
Cartera de Crédito Vencida	8,215	5,391	8,499	5,267	7,369	5,284	6,053	6,242	6,576	10,343	11,346
Estimaciones Preventivas 12m	4,114	3,698	3,714	5,167	3,830	3,168	2,240	1,649	5,470	8,408	6,329
Gastos de Administración 12m	2,739	3,090	2,235	2,228	2,453	3,375	3,711	3,984	3,369	3,583	3,834
Utilidad Neta 12m	-1,953	-2,887	-2,462	-2,994	-3,403	-3,764	-1,663	-894	-5,455	-8,108	-6,294
Índice de Morosidad	3.9%	1.8%	3.6%	2.4%	3.3%	1.7%	1.8%	1.7%	2.2%	3.2%	3.2%
Índice de Morosidad Ajustado	7.4%	2.7%	3.7%	4.4%	5.8%	2.6%	2.5%	2.4%	2.9%	4.2%	4.5%
MIN Ajustado	0.9%	1.1%	0.6%	0.6%	1.0%	1.2%	1.5%	1.6%	0.8%	0.4%	0.8%
Índice de Eficiencia	50.2%	87.6%	75.8%	57.2%	104.7%	165.3%	94.0%	88.2%	148.0%	147.1%	140.9%
ROA Promedio	-0.4%	-0.6%	-0.5%	-0.7%	-0.8%	-0.7%	-0.3%	-0.1%	-1.1%	-1.5%	-1.1%
Índice de Capitalización Básico	15.0%	13.2%	14.2%	13.8%	14.3%	13.8%	15.4%	17.1%	13.5%	13.7%	14.7%
Índice de Capitalización Neto	18.9%	16.7%	18.5%	18.1%	17.9%	17.6%	19.6%	21.7%	16.9%	17.2%	18.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.7	7.5	7.5	7.1	6.8	7.8	7.3	6.7	7.8	7.6	6.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.0%	1.1%	1.2%	1.2%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%
Tasa Activa	9.6%	9.9%	4.6%	7.1%	10.0%	9.6%	9.3%	8.8%	9.7%	9.2%	9.0%
Tasa Pasiva	8.6%	8.9%	3.4%	5.8%	9.0%	8.6%	8.1%	7.7%	8.6%	8.1%	8.0%
CCL	231.9%	205.8%	207.2%	227.8%	220.4%	220.9%	217.1%	210.9%	220.9%	211.0%	203.5%
NSFR	99.2%	91.3%	92.4%	100.0%	97.3%	86.1%	86.6%	84.3%	81.4%	77.8%	71.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y 2023, y RSM México Bogarín, S.C. para el ejercicio 2021.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Indicadores de capitalización en niveles de fortaleza, donde el índice de capitalización básico y neto se colocaron en 13.2% y 16.7% al 3T24 (vs. 15.0% y 18.9% al 3T23; 15.8% y 20.0% en el escenario base).** La disminución de los indicadores de capitalización se explica por: i) el crecimiento de la cartera total de crédito del Banco, la cual se incrementó en 40.1% año con año y cerró con un saldo de P\$296,973 millones (m) (vs. P\$211,924m al cierre de septiembre de 2023 y P\$230,937m en el escenario base); y ii) las pérdidas por aprovechamientos, las cuales no han sido compensadas por aportaciones de capital en la misma magnitud. En este sentido, los aprovechamientos en los últimos tres ejercicios (2021-2023) ascienden a P\$16,053m, mientras que las aportaciones de capital se ubicaron en P\$10,962m.
- **El índice de morosidad y de morosidad ajustada se situaron en 1.8% y 2.7% respectivamente al 3T24 (vs. 3.9% y 7.4% al 3T23; 3.7% y 4.4% en el escenario base).** HR Ratings considera de forma positiva la disminución en los indicadores de morosidad en los últimos 12m, los cuales se mantienen en niveles de fortaleza.
- **Resultado (Pérdida) Neto.** El ROA Promedio del Banco se colocó en -0.6% al 3T24 (vs. -0.4% al 3T23 y -0.7% en el escenario base). La pérdida neta del Banco está asociada a aprovechamientos realizados al Gobierno Federal en cumplimiento a la Ley de Ingresos de la Federación por la garantía que recibe Bancomext del Soberano conforme a su Ley Orgánica. De forma ilustrativa, HR Ratings calculó el ROA Promedio excluyendo el monto de aprovechamientos del resultado neto, donde el indicador se colocó en 0.9% al 3T24 (vs. 0.6% al 3T23). HR Ratings considera que el Banco mantiene una elevada capacidad de generación de resultados, lo cual refleja una elevada calidad de cartera y de activos productivos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Índice de Capitalización.** Se espera en el escenario base un aumento en el índice de capitalización neto, el cual se ubicaría en 21.7% al 4T26. En este sentido, se espera que continúe el comportamiento de aprovechamientos y aportaciones de los últimos ejercicios.
- **Calidad de la cartera.** Se espera un índice de morosidad ajustado en línea con los niveles observados en el ejercicio 2024, el cual se situaría en 2.4% al 4T26.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte explícito del Gobierno Federal al Banco.** El Artículo 10 de la Ley Orgánica del Banco Nacional de Comercio Exterior establece el soporte explícito del Gobierno Federal con el Banco, donde dicho Artículo menciona lo siguiente: “[...] El Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones concertadas por el Banco Nacional de Comercio Exterior, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo: i) con personas físicas o morales nacionales; y ii) con instituciones del extranjero privadas, gubernamentales e intergubernamentales [...]”.
- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.** El Banco mantiene metodologías y productos enfocados en factores ambientales y sociales. Por otro lado, el Banco cuenta con un sólido gobierno corporativo, lo cual influye en una gestión favorable de la institución.
- **Clientes Principales.** Al cierre de septiembre 2024, los diez principales clientes acumulan un saldo de P\$68,452m, lo que representa el 23.0% de la cartera total y el 1.7 veces (x) a capital contable (vs. P\$29,527m, 13.9% y 0.8x al cierre de septiembre de 2023). HR Ratings considera que la concentración de diez principales clientes se encuentra en niveles elevados.
- **Fuentes de Fondeo.** El Banco cuenta con una adecuada diversificación en sus fuentes de fondeo, al contar con líneas comerciales y garantizadas, captación tradicional, títulos de crédito y operaciones de reporto.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Retiro del apoyo explícito del Gobierno Federal.** En caso de que el Gobierno Federal retire o cese el apoyo a Bancomext, la calificación de Banco podría ser revisada a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: Bancomext

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Activo	466,122	450,700	482,738	630,785	672,825	719,495	428,174	615,578
Disponibilidades	24,184	21,304	47,830	27,186	28,700	29,855	13,099	24,175
Inversiones en valores	198,535	200,184	202,406	203,812	207,773	212,396	190,849	202,100
Operaciones con valores y derivadas	2,761	6,481	10,660	91,984	95,081	99,066	8,433	88,602
Saldos deudores en operaciones de reporte	910	3,248	4,470	87,473	91,025	94,721	5,345	86,607
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,851	3,233	6,190	4,511	4,056	4,345	3,088	1,995
Total Cartera de Crédito Neto	223,776	207,522	210,295	292,804	325,083	361,054	202,444	285,622
Cartera de Crédito Total	234,693	219,108	220,110	303,906	336,092	371,155	211,924	296,973
Cartera de Crédito Vigente	226,194	213,841	212,741	298,623	330,038	364,913	203,709	291,582
Créditos comerciales	226,086	213,746	212,660	298,557	329,978	364,856	203,622	291,514
Actividad empresarial o comercial	188,311	174,719	168,630	219,425	242,518	268,152	162,011	214,249
Entidades financieras	28,637	29,609	35,607	52,504	58,029	64,163	32,970	51,265
Entidades gubernamentales	9,138	9,418	8,423	26,628	29,431	32,541	8,641	26,000
Créditos de consumo	26	21	19	19	20	22	19	18
Créditos a la vivienda	82	74	62	47	40	34	68	50
Cartera de crédito vencida	8,499	5,267	7,369	5,284	6,053	6,242	8,215	5,391
Créditos vencidos comerciales	8,494	5,260	7,366	5,281	6,050	6,239	8,210	5,388
Créditos vencidos de consumo	3	4	2	2	2	2	4	2
Créditos vencidos a la vivienda	2	3	1	1	1	1	1	1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-10,917	-11,523	-9,730	-10,990	-10,896	-9,989	-9,401	-11,239
Partidas Diferidas	0	-63	-85	-112	-112	-112	-79	-112
Otros Activos	16,866	15,209	11,547	14,997	16,188	17,124	13,349	15,079
Otras cuentas por cobrar	10,392	8,056	3,493	6,871	7,729	8,369	5,605	7,011
Bienes adjudicados	1	12	0	0	0	0	1	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	479	478	478	517	539	563	484	518
Inversiones permanentes en acciones	755	800	755	778	824	881	768	766
Impuestos diferidos (a favor)	5,000	4,144	4,729	4,898	5,115	5,269	4,641	4,926
Otros activos misc.	239	1,719	2,092	1,934	1,981	2,042	1,850	1,858
Pasivo	430,680	416,372	445,760	588,090	622,103	659,493	391,548	575,696
Captación tradicional	169,534	172,264	216,792	279,699	292,750	312,250	181,329	279,598
Depósitos a plazo	103,421	97,316	127,568	169,734	179,750	184,250	102,277	166,312
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	66,113	74,948	89,224	109,965	113,000	128,000	79,052	113,286
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	69,678	44,129	42,451	38,139	48,534	55,000	27,287	30,852
De exigibilidad inmediata	2,774	5,904	5,959	5,475	6,967	7,896	919	4,429
De corto plazo	35,425	12,866	18,341	7,866	10,010	11,343	7,175	6,363
De largo plazo	31,479	25,359	18,151	24,798	31,557	35,761	19,193	20,060
Operaciones con valores y derivadas	177,311	183,716	169,379	250,792	261,448	272,008	168,284	249,838
Saldos acreedores en oper. de reporte	168,915	176,296	167,559	246,936	256,962	267,396	164,982	244,491
Operaciones con instrumentos financieros derivados	8,396	7,420	1,820	3,856	4,486	4,612	3,302	5,347
Otras cuentas por pagar	3,096	5,732	7,873	8,728	8,583	9,415	5,478	4,665
Obligaciones subordinadas en circulación	10,362	9,825	8,504	9,901	9,901	9,901	8,487	9,901
Créditos diferidos y cobros anticipados	699	706	761	832	887	919	683	842
Capital Contable	35,442	34,328	36,978	42,695	50,722	60,002	36,626	39,882
Capital mayoritario	35,442	34,328	36,978	42,695	50,722	60,002	36,626	39,882
Capital contribuido	43,316	45,492	51,218	60,447	70,137	80,312	45,492	51,218
Capital social	40,175	43,235	43,235	43,235	60,366	70,056	43,235	43,235
Aportaciones para futuros aumentos de capital	3,060	2,176	7,902	17,131	9,690	10,175	2,176	7,902
Prima en venta de acciones	81	81	81	81	81	81	81	81
Capital ganado	-7,874	-11,164	-14,240	-17,752	-19,416	-20,310	-8,866	-11,336
Reservas de capital	854	854	854	854	854	854	854	854
Resultado de ejercicios anteriores	-5,023	-7,525	-10,519	-13,922	-17,686	-19,350	-10,519	-13,922
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	16	5	5	7	7	7	6	7
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-1,234	-1,532	-1,205	-954	-954	-954	-1,374	-954
Resultado neto mayoritario	-2,462	-2,994	-3,403	-3,764	-1,663	-894	2,136	2,652
Otros	0	53	53	52	52	52	56	52
Deuda Neta	201,405	181,965	176,230	181,712	219,560	255,312	161,022	181,712

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y 2023, y RSM México Bogarín, S.C. para el ejercicio 2021.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Edo. De Resultado: Bancomext

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por intereses	21,039	32,076	44,474	51,860	59,975	60,706	32,704	37,766
Gastos por intereses	14,424	24,304	36,235	42,321	48,284	48,251	26,561	30,787
Margen Financiero	6,615	7,772	8,239	9,540	11,691	12,455	6,143	6,979
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	3,714	5,167	3,830	3,168	2,240	1,649	2,567	2,435
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,901	2,605	4,409	6,371	9,451	10,806	3,576	4,544
Comisiones y tarifas cobradas	641	795	870	1,381	1,482	1,646	657	1,034
Comisiones y tarifas pagadas	37	40	59	45	46	51	37	34
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-4,272	-4,631	-6,707	-8,833	-9,180	-9,532	332	301
Resultado por intermediación	-38	-289	322	338	440	559	201	243
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-4,234	-4,342	-7,029	-9,171	-9,621	-10,091	131	58
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	-767	-1,271	-1,487	-1,126	1,707	2,869	4,528	5,845
Gastos de administración y promoción	2,235	2,228	2,453	3,375	3,711	3,984	1,870	2,507
Resultado antes de Impuestos y PTU	-3,002	-3,499	-3,940	-4,501	-2,003	-1,115	2,658	3,338
ISR y PTU Causado	6	0	0	700	0	0	489	700
ISR y PTU Diferidos	-450	-507	-579	-1,411	-294	-163	0	0
Resultado antes de Resultado de Subsidiarias	-2,558	-2,992	-3,361	-3,790	-1,710	-951	2,169	2,638
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	96	-2	-42	26	46	57	-33	14
Resultado Neto	-2,462	-2,994	-3,403	-3,764	-1,663	-894	2,136	2,652

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y 2023, y RSM México Bogarín, S.C. para el ejercicio 2021.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras: Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	3.6%	2.4%	3.3%	1.7%	1.8%	1.7%	3.9%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	3.7%	4.4%	5.8%	2.6%	2.5%	2.4%	7.4%	2.7%
MIN Ajustado	0.6%	0.6%	1.0%	1.2%	1.5%	1.6%	0.9%	1.1%
Índice de Eficiencia	75.8%	57.2%	104.7%	165.3%	94.0%	88.2%	50.2%	87.6%
ROA Promedio	-0.5%	-0.7%	-0.8%	-0.7%	-0.3%	-0.1%	-0.4%	-0.6%
Índice de Capitalización Básico	14.2%	13.8%	14.3%	13.8%	15.4%	17.1%	15.0%	13.2%
Índice de Capitalización Neto	18.5%	18.1%	17.9%	17.6%	19.6%	21.7%	18.9%	16.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.5	7.1	6.8	7.8	7.3	6.7	6.7	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	1.2%	1.2%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%	1.1%
Tasa Activa	4.6%	7.1%	10.0%	9.6%	9.3%	8.8%	9.6%	9.9%
Tasa Pasiva	3.4%	5.8%	9.0%	8.6%	8.1%	7.7%	8.6%	8.9%
CCL	207.2%	227.8%	220.4%	220.9%	217.1%	210.9%	231.9%	205.8%
NSFR	92.4%	100.0%	97.3%	86.1%	86.6%	84.3%	99.2%	91.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y 2023, y RSM México Bogarín, S.C. para el ejercicio 2021.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: Bancomex

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	-2,462	-2,994	-3,403	-3,764	-1,663	-894	2,136	2,652
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-1,565	4,456	2,206	5,501	2,289	1,703	2,225	4,750
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	-188	5,167	3,830	3,168	2,240	1,649	2,567	2,435
Depreciación y Amortización	15	14	16	31	49	54	10	13
Impuestos Diferidos	-444	-507	-579	700	0	0	489	700
Otras partidas y provisiones	-852	-220	-1,103	1,616	0	0	-874	1,616
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-96	2	42	-14	0	0	33	-14
Flujo Generado por Resultado Neto	-4,027	1,462	-1,197	1,737	626	809	4,361	7,402
Inversiones en valores	-14,489	-1,704	-2,222	-1,404	-3,961	-4,623	9,336	308
Operaciones con valores y derivados neto	15	26	49	-4,008	1,085	-163	47	0
Aumento en la cartera de crédito	9,960	9,127	-6,378	-85,266	-34,519	-37,620	1,991	-77,350
Acreedores por reporto	4,876	4,879	-8,477	-3,308	-3,552	-3,696	-12,564	-2,442
Otras Cuentas por Cobrar	0	2,335	4,564	-3,003	-858	-640	2,451	-3,143
Bienes Adjudicados	8	11	19	10	0	0	19	10
Impuestos diferidos (a favor)	-5	-5	-7	22	-217	-154	-4	-6
Otros activos misc.	-2,102	0	-147	-160	-47	-61	41	-84
Captación	368	2,275	35,726	70,256	13,052	19,500	5,334	70,155
Prestamos de Bancos	1,732	-25,504	-1,682	-4,325	10,395	6,466	-16,832	-11,612
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-864	-106	3,937	74,897	0	0	902	74,897
Otras Cuentas por Pagar	-3,630	262	-615	3,892	-145	832	-571	-171
Deudores por Reporto	-561	1,111	-1,221	-79,692	10,027	10,434	-2,096	-82,137
Otros Pasivos Operativos	-1,431	2,225	1,441	-3,610	55	32	1,877	-3,600
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-6,123	-5,068	24,987	-35,711	-8,732	-9,750	-10,069	-35,175
Recursos Generados en la Operación	-10,150	-3,606	23,790	-33,974	-8,106	-8,941	-5,708	-27,773
Actividades de Financiamiento	3,060	1,900	5,481	8,982	9,690	10,175	-243	-247
Cambio en Obligaciones Subordinadas	0	-276	-242	-244	0	0	-243	-244
Aportaciones al capital social en efectivo	3,060	2,176	5,726	9,229	9,690	10,175	0	0
Actividades de Inversión	-2	-4	-14	-39	-71	-78	-15	-22
Adquisición de mobiliario y equipo	-2	-9	-15	-39	-71	-78	-16	-22
Otras cuentas por pagar	0	5	1	0	0	0	1	0
Cambio en Efectivo	-7,092	-1,710	29,257	-25,031	1,513	1,156	-5,966	-28,042
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	852	-1,170	-2,731	4,387	0	0	-2,239	4,387
Disponibilidad al principio del periodo	30,424	24,184	21,304	47,830	27,186	28,700	21,304	47,830
Disponibilidades al final del periodo	24,184	21,304	47,830	27,186	28,700	29,855	13,099	24,175
Flujo Libre de Efectivo	-7,861	-488	-2,855	-5	-2,662	-1,502	1,562	2,422

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y 2023, y RSM México Bogarín, S.C. para el ejercicio 2021.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	-2,462	-2,994	-3,403	-3,764	-1,663	-894	2,136	2,652
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-1,377	-711	-1,624	2,333	49	54	-342	2,315
+ Estimaciones Preventivas	-188	5,167	3,830	3,168	2,240	1,649	2,567	2,435
- Castigos	-219	-4,561	-5,623	-2,661	-2,333	-2,557	-4,689	-1,679
+ Depreciación	15	14	16	31	49	54	10	13
+ Otras cuentas por cobrar	0	2,335	4,564	-3,003	-858	-640	2,451	-3,143
+ Otras cuentas por pagar	-3,630	262	-615	3,892	-145	832	-571	-171
Flujo Libre de Efectivo	-7,861	-488	-2,855	-5	-2,662	-1,502	1,562	2,422

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y 2023, y RSM México Bogarín, S.C. para el ejercicio 2021.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: Bancomext

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Activo	466,122	450,700	482,738	614,803	632,178	652,321	428,174	615,578
Disponibilidades	24,184	21,304	47,830	24,829	26,388	28,811	13,099	24,175
Inversiones en valores	198,535	200,184	202,406	195,897	195,106	191,937	190,849	202,100
Operaciones con valores y derivadas	2,761	6,481	10,660	90,077	86,077	82,925	8,433	88,602
Saldos deudores en operaciones de reporte	910	3,248	4,470	85,741	82,362	79,117	5,345	86,607
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,851	3,233	6,190	4,336	3,714	3,808	3,088	1,995
Total Cartera de Crédito Neto	223,776	207,522	210,295	288,917	308,223	331,158	202,444	285,622
Cartera de Crédito Total	234,693	219,108	220,110	302,739	326,954	351,694	211,924	296,973
Cartera de Crédito Vigente	226,194	213,841	212,741	296,163	316,611	340,347	203,709	291,582
Créditos comerciales	226,086	213,746	212,660	296,099	316,560	340,309	203,622	291,514
Actividad empresarial o comercial	188,311	174,719	168,630	217,619	232,657	250,111	162,011	214,249
Entidades financieras	28,637	29,609	35,607	52,071	55,670	59,846	32,970	51,265
Entidades gubernamentales	9,138	9,418	8,423	26,409	28,234	30,352	8,641	26,000
Créditos de consumo	26	21	19	17	11	5	19	18
Créditos a la vivienda	82	74	62	47	40	34	68	50
Cartera de crédito vencida	8,499	5,267	7,369	6,576	10,343	11,346	8,215	5,391
Créditos vencidos comerciales	8,494	5,260	7,366	6,573	10,340	11,344	8,210	5,388
Créditos vencidos de consumo	3	4	2	2	2	1	4	2
Créditos vencidos a la vivienda	2	3	1	1	1	1	1	1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-10,917	-11,523	-9,730	-13,710	-18,619	-20,424	-9,401	-11,239
Partidas Diferidas	0	-63	-85	-112	-112	-112	-79	-112
Otros Activos	16,866	15,209	11,547	15,082	16,385	17,490	13,349	15,079
Otras cuentas por cobrar	10,392	8,056	3,493	6,937	7,885	8,648	5,605	7,011
Bienes adjudicados	1	12	0	0	0	0	1	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	479	478	478	517	539	563	484	518
Inversiones permanentes en acciones	755	800	755	778	824	881	768	766
Impuestos diferidos (a favor)	5,000	4,144	4,729	4,898	5,115	5,269	4,641	4,926
Otros activos misc.	239	1,719	2,092	1,952	2,021	2,129	1,850	1,858
Pasivo	430,680	416,372	445,760	573,799	589,131	604,909	391,548	575,696
Captación tradicional	169,534	172,264	216,792	259,699	231,250	202,250	181,329	279,598
Depósitos a plazo	103,421	97,316	127,568	154,734	150,000	137,250	102,277	166,312
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	66,113	74,948	89,224	104,965	81,250	65,000	79,052	113,286
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	69,678	44,129	42,451	38,139	48,534	55,000	27,287	30,852
De exigibilidad inmediata	2,774	5,904	5,959	5,475	6,967	7,896	919	4,429
De corto plazo	35,425	12,866	18,341	7,866	10,010	11,343	7,175	6,363
De largo plazo	31,479	25,359	18,151	24,798	31,557	35,761	19,193	20,060
Operaciones con valores y derivadas	177,311	183,716	169,379	255,717	288,466	324,676	168,284	249,838
Saldos acreedores en oper. de reporte	168,915	176,296	167,559	251,826	283,432	319,005	164,982	244,491
Operaciones con instrumentos financieros derivados	8,396	7,420	1,820	3,891	5,034	5,671	3,302	5,347
Otras cuentas por pagar	3,096	5,732	7,873	9,512	10,094	12,163	5,478	4,665
Obligaciones subordinadas en circulación	10,362	9,825	8,504	9,901	9,901	9,901	8,487	9,901
Créditos diferidos y cobros anticipados	699	706	761	832	887	919	683	842
Capital Contable	35,442	34,328	36,978	41,004	43,047	47,412	36,626	39,882
Capital mayoritario	35,442	34,328	36,978	41,004	43,047	47,412	36,626	39,882
Capital contribuido	43,316	45,492	51,218	60,447	70,599	81,258	45,492	51,218
Capital social	40,175	43,235	43,235	43,235	60,366	70,518	43,235	43,235
Aportaciones para futuros aumentos de capital	3,060	2,176	7,902	17,131	10,152	10,659	2,176	7,902
Prima en venta de acciones	81	81	81	81	81	81	81	81
Capital ganado	-7,874	-11,164	-14,240	-19,443	-27,552	-33,846	-8,866	-11,336
Reservas de capital	854	854	854	854	854	854	854	854
Resultado de ejercicios anteriores	-5,023	-7,525	-10,519	-13,922	-19,377	-27,486	-10,519	-13,922
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	16	5	5	7	7	7	6	7
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-1,234	-1,532	-1,205	-954	-954	-954	-1,374	-954
Resultado neto mayoritario	-2,462	-2,994	-3,403	-5,455	-8,108	-6,294	2,136	2,652
Otros	0	53	53	52	52	52	56	52
Deuda Neta	201,405	181,965	176,230	252,651	270,580	288,154	173,006	255,312

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y 2023, y RSM México Bogarín, S.C. para el ejercicio 2021.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Edo. De Resultado: Bancomext

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por intereses	21,039	32,076	44,474	52,101	56,890	57,674	32,704	37,766
Gastos por intereses	14,424	24,304	36,235	42,321	46,169	46,351	26,561	30,787
Margen Financiero	6,615	7,772	8,239	9,780	10,721	11,323	6,143	6,979
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	3,714	5,167	3,830	5,470	8,408	6,329	2,567	2,435
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,901	2,605	4,409	4,309	2,313	4,994	3,576	4,544
Comisiones y tarifas cobradas	641	795	870	1,378	1,431	1,532	657	1,034
Comisiones y tarifas pagadas	37	40	59	45	44	47	37	34
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-4,272	-4,631	-6,707	-8,837	-9,673	-10,086	332	301
Resultado por intermediación	-38	-289	322	334	410	490	201	243
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-4,234	-4,342	-7,029	-9,171	-10,082	-10,576	131	58
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	-767	-1,271	-1,487	-3,194	-5,972	-3,608	4,528	5,845
Gastos de administración y promoción	2,235	2,228	2,453	3,369	3,583	3,834	1,870	2,507
Resultado antes de Impuestos y PTU	-3,002	-3,499	-3,940	-6,563	-9,555	-7,442	2,658	3,338
ISR y PTU Causado	6	0	0	700	0	0	489	700
ISR y PTU Diferidos	-450	-507	-579	-1,782	-1,401	-1,091	0	0
Resultado antes de Resultado de Subsidiarias	-2,558	-2,992	-3,361	-5,481	-8,155	-6,351	2,169	2,638
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	96	-2	-42	26	46	57	-33	14
Resultado Neto	-2,462	-2,994	-3,403	-5,455	-8,108	-6,294	2,136	2,652

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y 2023, y RSM México Bogarín, S.C. para el ejercicio 2021.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras: Escenario de Estrés	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	3.6%	2.4%	3.3%	2.2%	3.2%	3.2%	3.9%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	3.7%	4.4%	5.8%	2.9%	4.2%	4.5%	7.4%	2.7%
MIN Ajustado	0.6%	0.6%	1.0%	0.8%	0.4%	0.8%	0.9%	1.1%
Índice de Eficiencia	75.8%	57.2%	104.7%	148.0%	147.1%	140.9%	50.2%	87.6%
ROA Promedio	-0.5%	-0.7%	-0.8%	-1.1%	-1.5%	-1.1%	-0.4%	-0.6%
Índice de Capitalización Básico	14.2%	13.8%	14.3%	13.5%	13.7%	14.7%	15.0%	13.2%
Índice de Capitalización Neto	18.5%	18.1%	17.9%	16.9%	17.2%	18.4%	18.9%	16.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.5	7.1	6.8	7.8	7.6	6.7	6.7	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	1.2%	1.2%	1.0%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%
Tasa Activa	4.6%	7.1%	10.0%	9.7%	9.2%	9.0%	9.6%	9.9%
Tasa Pasiva	3.4%	5.8%	9.0%	8.6%	8.1%	8.0%	8.6%	8.9%
CCL	207.2%	227.8%	220.4%	220.9%	211.0%	203.5%	231.9%	205.8%
NSFR	92.4%	100.0%	97.3%	81.4%	77.8%	71.0%	99.2%	91.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y 2023, y RSM México Bogarín, S.C. para el ejercicio 2021.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: Bancomex

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	-2,462	-2,994	-3,403	-5,455	-8,108	-6,294	2,136	2,652
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-1,565	4,456	2,206	7,803	8,457	6,383	2,225	4,750
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	-188	5,167	3,830	5,470	8,408	6,329	2,567	2,435
Depreciación y Amortización	15	14	16	31	49	54	10	13
Impuestos Diferidos	-444	-507	-579	700	0	0	489	700
Otras partidas y provisiones	-852	-220	-1,103	1,616	0	0	-874	1,616
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-96	2	42	-14	0	0	33	-14
Flujo Generado por Resultado Neto	-4,027	1,462	-1,197	2,348	349	89	4,361	7,402
Inversiones en valores	-14,489	-1,704	-2,222	6,511	791	3,169	9,336	308
Operaciones con valores y derivados neto	15	26	49	-3,797	1,764	544	47	0
Aumento en la cartera de crédito	9,960	9,127	-6,378	-83,680	-27,715	-29,263	1,991	-77,350
Acreedores por reporto	4,876	4,879	-8,477	-1,576	3,379	3,245	-12,564	-2,442
Otras Cuentas por Cobrar	0	2,335	4,564	-3,069	-948	-763	2,451	-3,143
Bienes Adjudicados	8	11	19	10	0	0	19	10
Impuestos diferidos (a favor)	-5	-5	-7	22	-217	-154	-4	-6
Otros activos misc.	-2,102	0	-147	-178	-69	-108	41	-84
Captación	368	2,275	35,726	50,256	-28,449	-29,000	5,334	70,155
Prestamos de Bancos	1,732	-25,504	-1,682	-4,325	10,395	6,466	-16,832	-11,612
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-864	-106	3,937	74,897	0	0	902	74,897
Otras Cuentas por Pagar	-3,630	262	-615	4,676	582	2,069	-571	-171
Deudores por Reporto	-561	1,111	-1,221	-74,802	31,606	35,573	-2,096	-82,137
Otros Pasivos Operativos	-1,431	2,225	1,441	-3,610	55	32	1,877	-3,600
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-6,123	-5,068	24,987	-38,679	-8,871	-8,247	-10,069	-35,175
Recursos Generados en la Operación	-10,150	-3,606	23,790	-36,331	-8,523	-8,158	-5,708	-27,773
Actividades de Financiamiento	3,060	1,900	5,481	8,982	10,152	10,659	-243	-247
Cambio en Obligaciones Subordinadas	0	-276	-242	-244	0	0	-243	-244
Aportaciones al capital social en efectivo	3,060	2,176	5,726	9,229	10,152	10,659	0	0
Actividades de Inversión	-2	-4	-14	-39	-71	-78	-15	-22
Adquisición de mobiliario y equipo	-2	-9	-15	-39	-71	-78	-16	-22
Otras cuentas por pagar	0	5	1	0	0	0	1	0
Cambio en Efectivo	-7,092	-1,710	29,257	-27,388	1,558	2,424	-5,966	-28,042
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	852	-1,170	-2,731	4,387	0	0	-2,239	4,387
Disponibilidad al principio del periodo	30,424	24,184	21,304	47,830	24,829	26,388	21,304	47,830
Disponibilidades al final del periodo	24,184	21,304	47,830	24,829	26,388	28,811	13,099	24,175
Flujo Libre de Efectivo	-7,861	-488	-2,855	1,742	-3,468	-3,075	1,562	2,422

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y 2023, y RSM México Bogarín, S.C. para el ejercicio 2021.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	-2,462	-2,994	-3,403	-5,455	-8,108	-6,294	2,136	2,652
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-1,377	-711	-1,624	2,333	49	54	-342	2,315
+ Estimaciones Preventivas	-188	5,167	3,830	5,470	8,408	6,329	2,567	2,435
- Castigos	-219	-4,561	-5,623	-2,243	-3,499	-4,524	-4,689	-1,679
+ Depreciación	15	14	16	31	49	54	10	13
+ Otras cuentas por cobrar	0	2,335	4,564	-3,069	-948	-763	2,451	-3,143
+ Otras cuentas por pagar	-3,630	262	-615	4,676	582	2,069	-571	-171
Flujo Libre de Efectivo	-7,861	-488	-2,855	1,742	-3,468	-3,075	1,562	2,422

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2022 y 2023, y RSM México Bogarín, S.C. para el ejercicio 2021.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo 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 Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

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.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación de Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	Bancomext Local: HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	Bancomext Local: 27 de febrero de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 3T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información pública e interna del 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