

Mizuho Bank
México LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

Mizuho Bank
México CP
HR+1

Instituciones Financieras
7 de julio de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Analista Responsable
Asociada



Ana Laura Puebla

analaura.puebla@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Mizuho Bank México

La ratificación de las calificaciones para Mizuho Bank México¹ se basa en el respaldo financiero explícito por parte de su Casa Matriz, Mizuho Bank Ltd², la cual cuenta con una calificación crediticia promedio equivalente a HR A (G) en escala global con Perspectiva Estable, otorgada por otras agencias calificadoras. Sobre la situación financiera del Banco, al primer trimestre del 2025 (1T25), el índice de capitalización se mostró al alza, ya que se posicionó en niveles de 91.8%, principalmente por la contracción de los activos sujetos a riesgo asociados a la cartera de crédito (vs. 64.7% al 1T24 y 55.6% en el escenario base). En cuanto a la razón de cartera vigente a deuda neta, esta fue de 3.7 veces (x), mientras que la razón de apalancamiento ajustada se posicionó en 1.6x (vs. 2.5x y 1.5x al 1T24, y 2.1x y 1.6x en el escenario base). Adicionalmente, MBM muestra niveles adecuados de rentabilidad, al contar con un ROA Promedio de 5.3% (vs. 5.7% al 1T24 y 5.0% en el escenario base). Asimismo, Mizuho Bank México mantiene políticas de originación de crédito conservadoras, lo que le permite contar con niveles nulos de morosidad. Finalmente, en cuanto al análisis cualitativo, el Banco continúa con factores ESG etiquetados en niveles *Superior* al contar con adecuados procesos y políticas internas.

¹ Mizuho Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple (Mizuho Bank México y/o MBM y/o el Banco).

² Mizuho Bank, Ltd. (Mizuho Bank, Ltd. y/o la Casa Matriz).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Mizuho Bank México

(Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T24	1T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	6,733	6,416	4,639	4,318	6,261	7,993	8,915	9,753	7,093	7,478	7,817
Gastos de Administración 12m	304	338	291	298	326	359	398	414	472	492	503
Estimaciones Preventivas 12m	10	-4	-6	0	7	7	4	4	326	174	134
Resultado Neto 12m	444	463	285	456	457	413	432	444	-118	-11	12
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	5.7%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	5.7%	5.7%
MIN Ajustado	7.0%	6.2%	5.3%	6.9%	6.5%	5.9%	5.9%	5.8%	2.1%	3.6%	3.9%
Índice de Eficiencia	33.7%	36.5%	49.8%	34.1%	35.4%	40.1%	41.6%	41.9%	69.4%	75.1%	77.5%
ROA Promedio	5.7%	5.3%	4.7%	6.2%	5.7%	4.3%	4.0%	3.8%	-1.3%	-0.1%	0.1%
Índice de Capitalización Básico	64.7%	91.8%	101.3%	64.9%	77.8%	79.2%	78.8%	79.1%	77.8%	74.4%	71.8%
Índice de Capitalización Neto	64.7%	91.8%	101.3%	64.9%	77.8%	79.2%	78.8%	79.1%	77.8%	74.4%	71.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	1.6	1.3	1.5	1.5	1.5	1.5	1.4	1.5	1.5	1.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	2.5	3.7	4.2	12.4	3.0	2.7	2.6	2.5	2.9	2.9	2.8
Spread de Tasas	4.7%	2.8%	3.5%	4.5%	3.2%	2.2%	2.2%	2.2%	1.1%	1.0%	1.1%
CCL	344.8%	221.1%	212.0%	292.2%	329.7%	182.9%	149.8%	148.5%	182.7%	176.0%	168.5%
NSFR	265.0%	213.1%	167.1%	220.8%	214.2%	268.9%	282.4%	291.5%	286.8%	318.6%	314.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Solidez en la posición de solvencia, con un índice de capitalización neto de 91.8% (vs. 64.7% al 1T24 y 55.6% en el escenario base).** Lo anterior se encuentra en línea con el menor volumen de activos sujetos a riesgo, principalmente en la cartera de crédito, la cual disminuyó 4.7%, principalmente debido al vencimiento de créditos durante el 3T24. HR Ratings considera que el perfil de solvencia del Banco se mantiene en niveles de fortaleza.
- **Consistencia en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 5.3% al 1T25 (vs. 5.7% al 1T24 y 5.0% en el escenario base).** A pesar del incremento en el resultado neto, el ROA Promedio mostró un decremento debido a un aumento de 12.3% en los activos promedio del Banco del 1T24 al 1T25.
- **Incremento en los niveles de eficiencia, al colocarse en 36.5% al 1T25 (vs. 33.7% al 1T24 y 34.7% en el escenario base).** Dicho incremento se atribuye al crecimiento de 11.2% en los gastos de administración, principalmente al alza en gastos del personal, rubro que se incrementó 10.1% y representa el 48.4% del total de los gastos de administración 12m, así como un aumento en las cuentas de amortizaciones y depreciaciones, que representan el 20.9% del total, con un crecimiento de 20.3% con respecto al año pasado

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio anual de 16.2% en la cartera de crédito para los tres periodos proyectados, con niveles de morosidad nulos.** Dicho incremento se vería impulsado principalmente por el crecimiento en la cartera empresarial, así como a entidades gubernamentales, continuando con la tendencia de crecimiento que ha mostrado el Banco.
- **Adecuados niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 79.2% al cierre de 2025.** Dichos niveles de capitalización estarían impulsados por la constante generación de resultados netos.
- **Estabilidad en el ROA Promedio de MBM con niveles de 4.3% en 2025 y 3.9% en 2027.** Lo anterior se atribuye a la constante generación de ingresos operativos por parte del Banco.



Factores Adicionales Considerados

- **Respaldo financiero explícito por parte de la Casa Matriz como aval de las operaciones de crédito de Mizuho Bank México.** Mizuho Bank, Ltd. mantiene una calificación crediticia promedio equivalente a HR A (G) en escala global, otorgada por otras agencias calificadoras.
- **Fortaleza en Gobierno Corporativo.** MBM cuenta con adecuadas políticas de normatividad interna y administración de riesgos, así como una sólida estructura en el Consejo de Administración.
- **Disminución en la concentración de los diez ahorradores principales, los cuales acumulan el 30.5% de la captación y 0.5x de las disponibilidades al 1T25 (vs. 44.4% y 1.0x al 1T24).** Dicha disminución se atribuye al aumento en la base total de ahorradores del Banco.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la calificación de Mizuho Bank Ltd. en niveles inferiores de un equivalente a HR BBB+ (G).** Dicho movimiento en la calificación podría presentarse por un deterioro en la situación financiera de la Casa Matriz, y podría tener un impacto negativo en la calificación del Banco.
- **Retiro del Soporte por parte de la Casa Matriz.** Dado que se consideran las sinergias operativas, así como el respaldo crediticio, un cambio en dicho soporte podría modificar la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	9,710	7,804	11,043	11,456	12,442	13,275	10,191	11,208
Disponibilidades	2,020	1,864	2,368	2,003	2,067	2,036	2,132	3,322
Deuda gubernamental	0	0	489	0	0	0	0	0
Operaciones con Valores y Derivadas	2,807	1,401	1,600	1,210	1,217	1,227	1,102	1,203
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,802	1,401	1,600	1,207	1,217	1,227	1,102	1,200
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	5	0	0	3	0	0	0	3
Cuentas de Margen	3	0	0	0	0	0	3	0
Total Cartera de Crédito Neto	4,617	4,296	6,232	7,957	8,875	9,709	6,700	6,387
Cartera de Crédito Total	4,639	4,318	6,261	7,993	8,915	9,753	6,733	6,416
Cartera de Crédito Vigente	4,639	4,318	6,261	7,993	8,915	9,753	6,733	6,416
Créditos Comerciales	4,639	4,318	6,261	7,993	8,915	9,753	6,733	6,416
Actividad Empresarial o Comercial	627	1,273	1,468	2,098	2,340	2,560	984	1,684
Entidades Financieras	1,864	2,575	1,138	1,387	1,547	1,692	2,549	1,113
Entidades Gubernamentales	2,148	470	3,655	4,508	5,029	5,501	3,200	3,619
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-22	-22	-29	-36	-40	-44	-33	-29
Otros Activos	263	243	354	287	283	304	254	296
Otras Cuentas por Cobrar	6	5	5	15	12	13	6	23
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	44	37	54	47	55	83	68	45
Inversiones Permanentes en Acciones	2	2	2	2	2	2	2	2
Impuestos Diferidos (a favor)	33	40	45	37	35	34	37	34
Otros Activos Misc.	178	159	248	186	179	172	141	192
PASIVO	6,343	3,981	6,763	6,764	7,318	7,708	6,245	6,799
Captación Tradicional	4,934	3,612	5,819	5,490	5,830	6,180	4,692	5,562
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,973	1,780	2,401	2,337	2,500	2,675	1,833	2,348
Depósitos a Plazo	2,961	1,832	3,418	3,153	3,330	3,505	2,859	3,214
Del Público en General	2,855	1,736	3,268	2,602	2,748	2,894	2,671	2,653
Mercado de Dinero	106	96	150	550	581	612	188	561
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,004	0	695	724	925	950	1,207	696
De Corto Plazo	1,004	0	500	520	665	682	1,207	500
De Largo Plazo	0	0	195	204	260	268	0	196
Operaciones con Valores y Derivadas	5	0	0	6	6	6	7	6
Otras Cuentas por Pagar	363	195	42	428	431	434	145	425
ISR (a cargo)	0	126	133	28	30	32	158	26
PTU (a cargo)	34	47	64	81	87	94	35	76
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3	1	10	8	9	10	1	8
CAPITAL CONTABLE	3,367	3,823	4,280	4,692	5,124	5,568	3,946	4,409
Capital Social	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600
Capital Ganado	767	1,223	1,680	2,092	2,524	2,968	1,346	1,809
Reservas de Capital	48	76	122	122	122	122	76	122
Resultado de Ejercicios Anteriores	434	691	1,101	1,557	1,970	2,402	1,146	1,557
Resultado Neto Mayoritario	285	456	457	413	432	444	124	130
Deuda Neta	1,116	347	2,057	3,007	3,476	3,874	2,672	1,739

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.



Escenario Base: Estado de Resultados

(Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	504	900	1,087	1,149	1,250	1,284	230	297
Gastos por Intereses	144	292	451	513	553	554	69	134
MARGEN FINANCIERO	360	608	636	637	697	730	161	163
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	-6	0	7	7	4	4	11	0
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	366	608	629	630	693	726	150	163
Comisiones y Tarifas Cobradas	195	192	179	166	189	191	53	44
Comisiones y Tarifas Pagadas	4	4	3	4	4	4	1	1
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	33	77	110	96	76	71	36	48
Resultado por Valuación a Valor Razonable	42	86	106	105	86	83	30	55
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-9	-9	4	-9	-10	-11	6	-7
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	590	873	915	888	953	984	238	254
Gastos de Administración y Promoción	291	298	326	359	398	414	78	90
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	299	575	589	529	555	571	160	164
ISR y PTU Diferidos	14	119	132	115	123	127	36	34
RESULTADO NETO MAYORITARIO	285	456	457	413	432	444	124	130

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Mizuho Bank México	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	5.3%	6.9%	6.5%	5.9%	5.9%	5.8%	7.0%	6.2%
Índice de Eficiencia	49.8%	34.1%	35.4%	40.1%	41.6%	41.9%	33.7%	36.5%
ROA Promedio	4.7%	6.2%	5.7%	4.3%	4.0%	3.8%	5.7%	5.3%
Índice de Capitalización Básico	101.3%	64.9%	77.8%	79.2%	78.8%	79.1%	64.7%	91.8%
Índice de Capitalización Neto	101.3%	64.9%	77.8%	79.2%	78.8%	79.1%	64.7%	91.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.3	1.5	1.5	1.5	1.5	1.4	1.5	1.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	4.2	12.4	3.0	2.7	2.6	2.5	2.5	3.7
Tasa Activa	7.2%	10.2%	11.2%	10.7%	10.6%	10.2%	10.3%	11.1%
Tasa Pasiva	3.7%	5.7%	8.0%	8.5%	8.4%	8.0%	5.6%	8.3%
Spread de Tasas	3.5%	4.5%	3.2%	2.2%	2.2%	2.2%	4.7%	2.8%
CCL	212.0%	292.2%	329.7%	182.9%	149.8%	148.5%	344.8%	221.1%
NSFR	167.1%	220.8%	214.2%	268.9%	282.4%	291.5%	265.0%	213.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	285	456	457	413	432	444	124	130
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	66	176	205	229	207	40	60	52
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	-6	0	7	7	4	4	11	0
Depreciación y Amortización	40	39	48	59	56	36	9	13
Depreciación de Activos Fijos	12	12	15	32	32	12	3	4
Amortización de Cargos Diferidos	28	27	33	27	24	24	6	9
Impuestos Diferidos	14	119	132	105	85	0	36	34
Provisiones para Obligaciones Diversas	18	18	18	58	62	0	4	5
Flujo Generado por Resultado Neto	351	632	662	643	639	483	184	182
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-1	3	0	0	0	0	-4	0
Aumento en la Cartera de Crédito	-753	321	-1,937	-1,732	-922	-838	-2,416	-155
Otras Cuentas por Cobrar	-256	174	-106	-1,197	3	-1	-19	-1,205
Captación	1,915	-1,322	2,206	-329	340	351	1,080	-257
Préstamos de Bancos	541	-1,004	695	29	201	25	1,207	1
Otras Cuentas por Pagar	563	-329	-267	1,594	-59	3	-56	1,644
Impuestos Diferidos (a cargo)	-2,102	1,401	-199	328	-83	10	300	400
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-93	-756	-97	-947	-510	-451	99	785
Recursos Generados en la Operación	258	-124	565	-304	129	33	283	967
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-22	-32	-61	-61	-64	-64	-15	-13
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-4	-14	-46	-56	-64	-64	-11	-8
Acreedores Diversos	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	-18	-18	-15	-5	0	0	-4	-5
CAMBIO EN EFECTIVO	236	-156	504	-365	65	-31	268	954
Disponibilidades al Principio del Periodo	1,784	2,020	1,864	2,368	2,003	2,067	1,864	2,368
Disponibilidades al Final del Periodo	2,020	1,864	2,368	2,003	2,067	2,036	2,132	3,322
Flujo Libre de Efectivo	1,138	-8	351	3,270	431	488	107	2,992

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	285	456	457	413	432	444	124	130
+ Estimaciones Preventivas	-6	0	7	7	4	4	11	0
+ Depreciación y Amortización	40	39	48	59	56	36	9	13
- Otras Cuentas por Cobrar	-256	174	-106	-1,197	3	-1	-19	-1,205
+ Otras Cuentas por Pagar	563	-329	-267	1,594	-59	3	-56	1,644
Flujo Libre de Efectivo	1,138	-8	351	3,270	431	488	107	2,992



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	9,710	7,804	11,043	9,930	10,273	10,277	10,191	11,208
Disponibilidades	2,020	1,864	2,368	1,733	1,888	1,678	2,132	3,322
Deuda gubernamental	0	0	489	0	0	0	0	0
Operaciones con Valores y Derivadas	2,807	1,401	1,600	1,210	1,217	1,227	1,102	1,203
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,802	1,401	1,600	1,207	1,217	1,227	1,102	1,200
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	5	0	0	3	0	0	0	3
Cuentas de Margen	3	0	0	0	0	0	3	0
Total Cartera de Crédito Neto	4,617	4,296	6,232	6,738	6,949	7,154	6,700	6,387
Cartera de Crédito Total	4,639	4,318	6,261	7,093	7,478	7,817	6,733	6,416
Cartera de Crédito Vigente	4,639	4,318	6,261	6,701	7,053	7,369	6,733	6,416
Créditos Comerciales	4,639	4,318	6,261	6,701	7,053	7,369	6,733	6,416
Actividad Empresarial o Comercial	627	1,273	1,468	1,759	1,851	1,934	984	1,684
Entidades Financieras	1,864	2,575	1,138	1,162	1,224	1,278	2,549	1,113
Entidades Gubernamentales	2,148	470	3,655	3,780	3,979	4,156	3,200	3,619
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-22	-22	-29	-355	-529	-663	-33	-29
Otros Activos	263	243	354	249	219	218	254	296
Otras Cuentas por Cobrar	6	5	5	3	2	3	6	23
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	44	37	54	47	55	83	68	45
Inversiones Permanentes en Acciones	2	2	2	2	2	2	2	2
Impuestos Diferidos (a favor)	33	40	45	32	26	22	37	34
Otros Activos Misc.	178	159	248	165	134	109	141	192
PASIVO	6,343	3,981	6,763	5,769	6,123	6,115	6,245	6,799
Captación Tradicional	4,934	3,612	5,819	4,568	4,335	4,588	4,692	5,562
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,973	1,780	2,401	1,440	1,125	1,225	1,833	2,348
Depósitos a Plazo	2,961	1,832	3,418	3,128	3,210	3,363	2,859	3,214
Del Público en General	2,855	1,736	3,268	2,582	2,650	2,776	2,671	2,653
Mercado de Dinero	106	96	150	546	560	587	188	561
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,004	0	695	652	1,225	950	1,207	696
De Corto Plazo	1,004	0	500	468	880	682	1,207	500
De Largo Plazo	0	0	195	183	345	268	0	196
Operaciones con Valores y Derivadas	5	0	0	6	6	6	7	6
Otras Cuentas por Pagar	363	195	42	428	431	434	145	425
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3	1	10	8	9	10	1	8
CAPITAL CONTABLE	3,367	3,823	4,280	4,161	4,150	4,162	3,946	4,409
Capital Social	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600
Capital Ganado	767	1,223	1,680	1,561	1,550	1,562	1,346	1,809
Reservas de Capital	48	76	122	122	122	122	76	122
Resultado de Ejercicios Anteriores	434	691	1,101	1,557	1,439	1,428	1,146	1,557
Resultado Neto Mayoritario	285	456	457	-118	-11	12	124	130
Deuda Neta	1,116	347	2,057	2,282	2,462	2,639	2,672	1,739

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	504	900	1,087	1,076	1,045	1,013	230	297
Gastos por Intereses	144	292	451	531	498	468	69	134
MARGEN FINANCIERO	360	608	636	545	547	545	161	163
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	-6	0	7	326	174	134	11	0
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	366	608	629	219	373	411	150	163
Comisiones y Tarifas Cobradas	195	192	179	83	82	84	53	44
Comisiones y Tarifas Pagadas	4	4	3	2	2	2	1	1
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	33	77	110	54	28	22	36	48
Resultado por Valuación a Valor Razonable	42	86	106	74	48	44	30	55
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-9	-9	4	-19	-20	-22	6	-7
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	590	873	915	354	481	515	238	254
Gastos de Administración y Promoción	291	298	326	472	492	503	78	90
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	299	575	589	-118	-11	12	160	164
ISR diferido	14	119	132	0	0	0	36	34
RESULTADO NETO MAYORITARIO	285	456	457	-118	-11	12	124	130

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras Mizuho Bank México	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	5.7%	5.7%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	5.7%	5.7%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	5.3%	6.9%	6.5%	2.1%	3.6%	3.9%	7.0%	6.2%
Índice de Eficiencia	49.8%	34.1%	35.4%	69.4%	75.1%	77.5%	33.7%	36.5%
ROA Promedio	4.7%	6.2%	5.7%	-1.3%	-0.1%	0.1%	5.7%	5.3%
Índice de Capitalización Básico	101.3%	64.9%	77.8%	77.8%	74.4%	71.8%	64.7%	91.8%
Índice de Capitalización Neto	101.3%	64.9%	77.8%	77.8%	74.4%	71.8%	64.7%	91.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.3	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	4.2	12.4	3.0	2.9	2.9	2.8	2.5	3.7
Tasa Activa	7.2%	10.2%	11.2%	10.4%	10.0%	9.5%	10.3%	11.1%
Tasa Pasiva	3.7%	5.7%	8.0%	9.3%	9.0%	8.5%	5.6%	8.3%
Spread de Tasas	3.5%	4.5%	3.2%	1.1%	1.0%	1.1%	4.7%	2.8%
CCL	212.0%	292.2%	329.7%	182.7%	176.0%	168.5%	344.8%	221.1%
NSFR	167.1%	220.8%	214.2%	286.8%	318.6%	314.7%	265.0%	213.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	285	456	457	-118	-11	12	124	130
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	66	176	205	548	377	170	60	52
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	-6	0	7	326	174	134	11	0
Depreciación y Amortización	40	39	48	59	56	36	9	13
Depreciación de Activos Fijos	12	12	15	32	32	12	3	4
Amortización de Cargos Diferidos	28	27	33	27	24	24	6	9
Impuestos Diferidos	14	119	132	105	85	0	36	34
Provisiones para Obligaciones Diversas	18	18	18	58	62	0	4	5
Flujo Generado por Resultado Neto	351	632	662	430	366	182	184	182
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-1	3	0	0	0	0	-4	0
Aumento en la Cartera de Credito	-753	321	-1,937	-832	-385	-338	-2,416	-155
Otras Cuentas por Cobrar	-256	174	-106	-1,185	1	-0	-19	-1,205
Captación	1,915	-1,322	2,206	-1,251	-233	253	1,080	-257
Préstamos de Bancos	541	-1,004	695	-44	574	-275	1,207	1
Otras Cuentas por Pagar	563	-329	-267	1,594	-59	3	-56	1,644
Impuestos Diferidos (a cargo)	-2,102	1,401	-199	328	-83	10	300	400
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-93	-756	-97	-1,004	-148	-327	99	785
Recursos Generados en la Operación	258	-124	565	-574	218	-145	283	967
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-22	-32	-61	-61	-64	-64	-15	-13
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-4	-14	-46	-56	-64	-64	-11	-8
Otros	-18	-18	-15	-5	0	0	-4	-5
CAMBIO EN EFECTIVO	236	-156	504	-635	154	-209	268	954
Disponibilidades al Principio del Periodo	1,784	2,020	1,864	2,368	1,733	1,888	1,864	2,368
Disponibilidades al Final del Periodo	2,020	1,864	2,368	1,733	1,888	1,678	2,132	3,322
Flujo Libre de Efectivo	1,138	-8	351	3,045	160	186	107	2,992

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	285	456	457	-118	-11	12	124	130
+ Estimaciones Preventivas	-6	0	7	326	174	134	11	0
+ Depreciación y Amortización	40	39	48	59	56	36	9	13
- Otras Cuentas por Cobrar	-256	174	-106	-1,185	1	-0	-19	-1,205
+ Otras Cuentas por Pagar	563	-329	-267	1,594	-59	3	-56	1,644
Flujo Libre de Efectivo	1,138	-8	351	3,045	160	186	107	2,992



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

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 / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable 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 para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR AAA Perspectiva Estable HR+1
Fecha de última acción de calificación	8 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 1T25.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación de Contraparte de A con Perspectiva Estable otorgada a Mizuho Bank Ltd. Por Standard & Poor's el 25 de noviembre de 2024. Calificación de Contraparte de A con Perspectiva Estable otorgada a Mizuho Bank Ltd. Por Fitch Ratings el 24 de octubre de 2024. 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)	
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