

BACMEXT 25
HR AAA
Perspectiva
Estable

BACMEXT 25-2
HR AAA
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
1 de agosto de 2025
A NRSRO Rating**

2025
HR AAA
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. 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 las emisiones con clave de pizarra BACMEXT 25 y BACMEXT 25-2, por un monto conjunto de hasta P\$15,000m, que Bancomext pretende realizar

La asignación de las calificaciones para las emisiones con clave de pizarra BACMEXT 25 y 25-2¹, que Bancomext² pretende realizar por un monto conjunto de hasta P\$15,000 millones (m), se fundamenta en la calificación de Largo Plazo del Banco, la cual fue ratificada el 10 de febrero de 2025 en HR AAA con Perspectiva Estable y puede ser consultada en: www.hrratings.com. Por su parte, la calificación de Bancomext 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. Referente a la evolución de la posición financiera del Banco, este mantuvo indicadores de solvencia en niveles sólidos a pesar de la disminución en los últimos 12m, atribuida principalmente al crecimiento de cartera del Banco, donde el índice de capitalización básico y neto se colocaron en 13.8% y 17.3% respectivamente al primer trimestre de 2025 (1T25) (vs. 14.7% y 18.3% al 1T24; 14.8% y 18.8% 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 1.3% al 1T25 (vs. 3.8% 1T24 y 2.2% en el escenario base). Por su parte, el Banco registró pérdidas netas 12m, con lo que el ROA Promedio se colocó en -1.1% al 1T25 (vs. -0.8% al 1T24 y -0.2% en el escenario base). Las pérdidas netas del Banco se atribuyen a los aprovechamientos realizados al Gobierno Federal en cumplimiento a la Ley de Ingresos de la Federación como contraprestación por la garantía que recibe Bancomext conforme a su Ley Orgánica del soberano; no obstante, dichos aprovechamientos son compensados con aportaciones de capital al cierre

¹ Las emisiones de Certificados Bursátiles Bancarios de Banca de Desarrollo con clave de pizarra BACMEXT 25 y BACMEXT 25-2, en su conjunto: las Emisiones.

² 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

del año fiscal. 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.

Referente a las Emisiones, estas serán realizadas por Bancomext por un monto máximo de la emisión, conjunto, de hasta P\$15,000m en vasos comunicantes compuesto por dos tramos, integrado por un monto objetivo de P\$7,500m en conjunto, con un monto de sobreasignación de hasta P\$7,500m en conjunto. La Emisión BACMEXT 25 tendría un plazo a vencimiento de 1,288 días (plazo equivalente a aproximadamente 3.5 años), y devengará una tasa de interés variable (TIIE de Fondeo) más una sobretasa por determinar. La Emisión BACMEXT 25-2 tendría un plazo a vencimiento de 3,640 días (plazo equivalente a aproximadamente 10 años), y devengará intereses a una tasa fija por determinar. La amortización de las Emisiones se realizará a un solo pago en la fecha de vencimiento, mientras que la garantía con la que cuentan es quirografaria, con respaldo del Gobierno Federal.

Características de las Emisiones

Característica	Emisión	
Clave de Pizarra	BACMEXT 25	BACMEXT 25-2
Emisor	Banco Nacional de Comercio Exterior, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Bancarios de Banca de Desarrollo	
Monto Objetivo	Hasta P\$7,500m	
Monto de Sobreasignación	Hasta P\$7,500m	
Monto Máximo	Hasta P\$15,000m	
Plazo de Vigencia	1,288 días, equivalente a aproximadamente 3.5 años	3,640 días, equivalente a aproximadamente 10 años
Tasa de Interés	TIIE de Fondeo + Sobretasa por Definir	Tasa Fija por Definir
Amortización	Amortización en un solo pago en la Fecha de Vencimiento	
Garantía	Quirografaria, con respaldo del Gobierno Federal	

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Indicadores de capitalización en niveles de fortaleza, donde los índices de capitalización básico y neto se ubicaron en 13.8% y 17.3% al 1T25 (vs. 14.7% y 18.3% al 1T24; 14.8% y 18.8% en el escenario base).** La disminución de los indicadores de capitalización se explica por el crecimiento de la cartera total de crédito del Banco, la cual se incrementó en 33.2% año con año y cerró con un saldo de P\$302,638 millones (m) (vs. P\$227,139m al cierre de marzo de 2024 y P\$306,187m en el escenario base). En este sentido, los aprovechamientos al cierre de 2024 ascienden a P\$9,229m (vs. P\$7,158m al cierre de 2023).
- **Los índices de morosidad y de morosidad ajustada cerraron en 0.2% y 1.3% respectivamente al 1T25 (vs. 2.5% y 3.8% al 1T24; 1.8% y 2.2% 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. Dicha evolución es reflejo de la eliminación de activos de cartera reservada al 100.0% en el 4T24, así como una mayor recuperación de cartera hacia etapas 1 y 2.
- **Resultado (Pérdida) Neto.** El ROA Promedio del Banco se colocó en -1.1% al 1T25 (vs. -0.8% al 1T24 y -0.2% 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 0.7% al 1T25 (vs. 0.8% al 1T24). En opinión de HR Ratings, el Banco mantiene una elevada capacidad de generación de resultados, lo cual refleja una elevada calidad de cartera y de activos productivos.

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 una evolución estable de los niveles de morosidad ajustada, la cual ascendería a 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.
- **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 Bajar 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 y de las Emisiones podría ser revisada a la baja.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, las Emisiones de Certificados Bursátiles Bancarios de Banca de Desarrollo que se pretenden realizar con clave de pizarra BACMEXT 25 y BACMEXT 25-2 obtuvieron una calificación de ‘AAA.mx’ por parte de Moody’s Local México y de ‘AAA(mex)’ por parte de Fitch Ratings, el 31 de julio de 2025.



Perfil del Banco

Bancomext se fundó en 1937 y tiene como sede la Ciudad de México. El Banco tiene como objetivo contribuir al desarrollo y generación de empleo nacional, así como al aumento de la productividad y competitividad de las empresas mexicanas a través del financiamiento al comercio exterior nacional. La estrategia de Bancomext se enfoca en tres ejes: i) fomento al desarrollo industrial nacional enfocado en sectores productivos, ii) impulso al desarrollo regional con base en las vocaciones productivas de cada región, así como iii) impulsar y respaldar los proyectos económicos prioritarios del Gobierno Federal. De acuerdo con su carácter de Banca de Desarrollo, Bancomext se apega a los objetivos y prioridades del Plan Nacional de Desarrollo (PND). Los apoyos directos que provee la Institución incluyen los créditos directos, operaciones de factoraje, cartas de crédito, garantías y seguros de crédito a la exportación. Por otro lado, los apoyos a través de intermediarios financieros abarcan los financiamientos a pequeñas y medianas empresas (PyME's) y garantías de comercio exterior.

Resultados Observados vs. Proyectados

Figura 1. Supuestos y Resultados: Bancomext

Cifras en millones de pesos (P\$m) Concepto	Resultados Observados		Proyecciones Calificación	
	1T24	1T25	Base 1T25*	Estrés 1T25*
Cartera Total	227,139	302,638	311,665	308,825
Cartera Vigente	221,459	302,014	306,187	300,863
Cartera Vencida	5,680	624	5,477	7,961
Estimaciones Preventivas 12m	3,737	2,759	1,705	5,893
Gastos de Administración 12m	2,688	2,845	3,549	3,527
Resultado Neto 12m	-3,423	-5,740	-932	-6,175
Índice de Morosidad	2.5%	0.2%	1.8%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	1.3%	2.2%	3.0%
MIN Ajustado	1.0%	1.4%	1.7%	0.7%
Índice de Eficiencia	101.9%	-790.3%	85.0%	166.8%
ROA Promedio	-0.8%	-1.1%	-0.2%	-1.2%
Índice de Capitalización Básico	14.7%	13.8%	14.8%	13.4%
Índice de Capitalización Neto	18.3%	17.3%	18.8%	16.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.8	8.0	7.8	7.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.0%	1.2%	1.4%	1.0%
Tasa Activa	10.2%	9.4%	9.8%	9.5%
Tasa Pasiva	9.2%	8.2%	8.4%	8.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

* Proyecciones realizada por HR Ratings en el reporte de revisión inicial del 10 de febrero de 2025.

Evolución de la Cartera de Crédito

Al cierre de marzo de 2025, la cartera de crédito de Bancomext aumentó 33.2% año con año, al ubicarse en un saldo de P\$302,638m (vs. P\$227,139m al cierre de marzo de 2024 y P\$311,665m en el escenario base). Al respecto, el incremento de la cartera total se explica por un mayor saldo de créditos comerciales, especialmente en el segmento de entidades con actividad empresarial o comercial (Etapa I y II), donde dicha cuenta aumentó año con año en P\$46,961m para cerrar con un saldo de P\$224,675m al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$177,714m al cierre de marzo de 2024). A su vez, los segmentos de entidades financieras y entidades gubernamentales, los cuales forman parte de la cartera de crédito comercial, se



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

incrementaron en P\$21,969m y P\$11,643m respectivamente año con año, con lo que cerraron con un saldo de P\$57,565m y P\$19,713m respectivamente al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$35,596m y P\$8,070m al cierre de marzo de 2024).

Por otro lado, la cartera vencida del Banco se redujo a P\$624m al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$5,680m al cierre de marzo de 2024 y P\$5,477m en el escenario base). Con esto, el índice de morosidad y de morosidad ajustado se colocó en 0.2% y 1.3% respectivamente al 1T25 (vs. 2.5% y 3.8% al 1T24, 1.8% y 2.2% en el escenario base). La disminución en los indicadores de morosidad se explica principalmente por un decremento de la cartera de crédito clasificada en Etapa 3; se observó una disminución de dicha cartera por P\$7,143m durante el cuarto trimestre de 2024, principalmente por la eliminación de activos de cartera reservada al 100.0% para su registro en cuentas de orden, continuando las gestiones de cobro por P\$5,508m; asimismo, el Banco mostró una mayor recuperación de cartera en 2024 hacia etapas 1 y 2, por un monto de P\$3,275 al 4T24 (vs. P\$55.0m al 4T23). En línea con lo anterior, los castigos 12m estimados por HR Ratings conforme al cambio en estimaciones preventivas en balance y su generación en resultados acumuló un monto de P\$56m durante el 1T25 (vs. P\$1,681m al 1T24 y P\$553m en el escenario base). HR Ratings considera de forma positiva la reducción de la cartera vencida del Banco.

Cobertura del Banco

El Banco realiza la generación de estimaciones preventivas de riesgo crediticio conforme a las metodologías de la CNBV. La generación de estimaciones preventivas para la cartera comercial se realiza conforme a la metodología de pérdida esperada, la cual considera las siguientes variables: etapa del crédito, sector económico, probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento. Por otro lado, la generación de estimaciones preventivas para la cartera de consumo y de vivienda se realiza conforme a la metodología de calificación para las carteras crediticias de consumo no revolvente e hipotecaria de vivienda, la cual considera la probabilidad de incumplimiento y la severidad de la pérdida asociada al valor y tipo de garantías de los créditos.

Al cierre de marzo de 2025, las estimaciones preventivas generadas en el estado de resultados 12m acumulan un monto de P\$2,759m (vs. P\$3,737m al cierre de marzo de 2024 y P\$1,075m en el escenario base). Con esto, las estimaciones preventivas en balance ascendieron a P\$9,143m al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$8,936m al cierre de marzo de 2024 y P\$9,860m en el escenario base). Al respecto, el índice de cobertura³ se ubicó en 14.7x al 1T25 (vs. 1.6 al 1T24 y 1.8x en el escenario base). El incremento en el índice de cobertura se explica por el decremento en la cartera vencida. Asimismo, las estimaciones preventivas en balance representan el 3.0% de la cartera total al 1T25 (vs. 3.9% al 1T24 y 3.2% en el escenario base).

Ingresos y Egresos

Los ingresos por intereses acumulan un monto 12m de P\$52,276m al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$45,872m al cierre de marzo de 2024 y P\$55,870m en el escenario base). El incremento en los ingresos por intereses se atribuye al incremento en el volumen de cartera, donde la cartera promedio 12m se ubicó en P\$279,496m al 1T25 (vs. P\$213,799m al 1T24 y P\$280,998m en el escenario base), así como una relativa estabilidad en la evolución de la tasa activa. Sobre lo anterior, la tasa activa se colocó en 9.4% al 1T25 (vs. 10.2% al 1T24 y 9.8% en el escenario base).

³ Índice de Cobertura: - Estimaciones Preventivas en Balance / Cartera Vencida.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Por su parte, los gastos por intereses acumularon un monto 12m de P\$42,039m al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$37,571m al cierre de marzo de 2024 y P\$44,185m en el escenario base). El incremento en los gastos por intereses se explica por un mayor volumen de pasivos con costo, los cuales acumulan un saldo promedio 12m de P\$510,111m al 1T25 (vs. P\$409,231m al 1T24 y P\$524,360m en el escenario base), considerando un decremento moderado de la tasa pasiva. Al respecto, la tasa pasiva se ubicó en 8.2% al 1T25 (vs 9.2% al 1T24 y 8.4% en el escenario base).

El *spread* de tasas mostró estabilidad en los últimos 12m, donde el indicador se colocó en 1.2% al 1T25 (vs. 1.0% al 1T24 y 1.4% en el escenario base). Por su parte, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios se ubicó en P\$7,478m al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$4,564m al cierre de marzo de 2024 y P\$9,979m en el escenario base), donde el incremento en el indicador se explica por el mayor volumen de cartera y pasivos con costo. A su vez, el MIN Ajustado se situó en 1.4% al 1T25, mostrando una evolución relativamente estable durante los últimos 12m (vs. 1.0% al 1T24 y 1.7% en el escenario base).

Las comisiones y tarifas cobradas acumulan un monto 12m de P\$1,236m al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$1,002m al cierre de marzo de 2024 y P\$1,406m en el escenario base). El incremento en las comisiones y tarifas cobradas se atribuye a la mayor colocación de cartera en los últimos 12m. En cuanto a las comisiones y tarifas pagadas, estas acumulan un monto 12m de P\$46m al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$58m al cierre de septiembre de 2023 y P\$45m en el escenario base).

Los otros ingresos (gastos) 12m acumulan un monto de -P\$11,787m al cierre de marzo de 2025 (vs. -P\$6,607m al cierre de marzo de 2024 y P\$8,872m en el escenario base). Al respecto, los otros ingresos se componen principalmente de aprovechamientos ejercidos por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) conforme al Artículo 10 de la Ley de Ingresos de la Federación, los cuales son reconocidos en el cuarto trimestre de cada ejercicio; los aprovechamientos del ejercicio 2024 ascendieron a -P\$9,299m (vs. -P\$7,158m en el ejercicio 2023). Para fines de cálculo de HR Ratings, los otros ingresos (gastos) 12m corresponden a la suma de los conceptos de Resultado por Intermediación y los Otros Ingresos (Egresos) de la Operación reportados en el Estado de Resultado Integral Consolidado con Subsidiarias.

Los gastos de administración 12m acumularon un monto de P\$2,845m al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$2,688m al cierre de marzo de 2024), los cuales aumentaron por mayores transferencias al fideicomiso de contragarantía con el fin de incrementar el saldo de dicho programa, así como mayores gastos de personal y operativos, compensados a través de menores gastos por las aportaciones a los fondos de pensiones de beneficios definidos. Al respecto, el índice de eficiencia se colocó en un nivel de -790.3% al 1T25 (vs. 101.9% al 1T24 y 85.0% en el escenario base). La evolución de dicho indicador refleja la disminución de los ingresos totales de operación por el incremento en los aprovechamientos erogados en los últimos 12m.

Rentabilidad, Capitalización y Apalancamiento

El Banco registró un monto de resultados (pérdidas) 12m de -P\$5,740m al cierre de marzo de 2025 (vs. -P\$3,423m al cierre de marzo de 2024 y -P\$932m en el escenario base). La pérdida neta está asociada a los egresos por aprovechamientos del Banco. Con esto, el ROA Promedio se ubicó en -1.1% al 1T25 (vs. -0.8% al 1T24 y -0.2% en el escenario base). De manera ilustrativa, HR Ratings calculó el ROA Promedio excluyendo aprovechamientos, donde el indicador se ubicaría en 0.7% al 1T25 (vs. 0.8% al 1T24).



El Banco registró un índice de capitalización básico de 13.8%, así como un índice de capitalización neto de 17.3% al 1T25 (vs. 14.7% y 18.3% al 1T24, 14.8% y 18.8% en el escenario base). La disminución de dichos indicadores se explica por el incremento en la cartera de crédito en los últimos 12m. En este sentido, las pérdidas netas del ejercicio 2024, causadas por aprovechamientos, fueron mitigadas por aportaciones de capital de la SHCP, las cuales ascendieron a P\$9,299m (vs. P\$5,726m en el ejercicio 2022). Lo anterior derivado de la capacidad del Banco en generar utilidades sin considerar los aprovechamientos. A pesar de la disminución en los indicadores de capitalización, HR Ratings opina que estos se mantienen en niveles sólidos. Finalmente, la razón de apalancamiento se ubicó en 8.0x al 1T25 (vs. 6.8x al 1T24 y 7.8x en el escenario base), donde el incremento en el indicador se explica por un mayor incremento en los pasivos con respecto al capital contable del Banco. HR Ratings considera que la razón de apalancamiento ajustada se encuentra en niveles de fortaleza.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 10 de febrero de 2025.

Balance: Bancomext

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual					Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Activo	450,700	482,738	631,582	672,825	719,495	485,969	560,161
Disponibilidades	21,304	47,830	55,664	28,700	29,855	38,480	27,222
Inversiones en valores	200,184	202,406	215,870	207,773	212,396	201,474	186,688
Operaciones con valores y derivadas	6,481	10,660	46,997	95,081	99,066	14,044	37,972
Saldos deudores en operaciones de reporte	3,248	4,470	44,991	91,025	94,721	6,315	36,102
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,233	6,190	2,006	4,056	4,345	7,729	1,870
Total Cartera de Crédito Neto	207,522	210,295	297,112	325,083	361,054	218,106	293,277
Cartera de Crédito Total	219,108	220,110	305,421	336,092	371,155	227,139	302,638
Cartera de Crédito Vigente	213,841	212,741	305,195	330,038	364,913	221,459	302,014
Créditos comerciales	213,746	212,660	305,132	329,978	364,856	221,380	301,953
Actividad empresarial o comercial	174,719	168,630	225,871	242,518	268,152	177,714	224,675
Entidades financieras	29,609	35,607	59,007	58,029	64,163	35,596	57,565
Entidades gubernamentales	9,418	8,423	20,254	29,431	32,541	8,070	19,713
Créditos de consumo	21	19	17	20	22	20	17
Créditos a la vivienda	74	62	46	40	34	59	44
Cartera de crédito vencida	5,267	7,369	226	6,053	6,242	5,680	624
Créditos vencidos comerciales	5,260	7,366	223	6,050	6,239	5,678	620
Créditos vencidos de consumo	4	2	2	2	2	1	2
Créditos vencidos a la vivienda	3	1	1	1	1	1	2
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-11,523	-9,730	-8,197	-10,896	-9,989	-8,936	-9,143
Partidas Diferidas	-63	-85	-112	-112	-97	-97	-218
Otros Activos	15,209	11,547	15,939	16,188	17,124	13,865	15,002
Otras cuentas por cobrar	8,056	3,493	8,276	7,729	8,369	6,158	6,886
Bienes adjudicados	12	0	1	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	478	478	526	539	563	495	514
Inversiones permanentes en acciones	800	755	796	824	881	744	804
Impuestos diferidos (a favor)	4,144	4,729	4,505	5,115	5,269	4,690	4,862
Otros activos misc.	1,719	2,092	1,835	1,981	2,042	1,778	1,936
Pasivo	416,372	445,760	587,265	622,103	659,493	447,981	516,731
Captación tradicional	172,264	216,792	293,706	292,750	312,250	223,125	298,152
Depósitos a plazo	97,316	127,568	187,979	179,750	184,250	124,435	178,982
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	74,948	89,224	105,727	113,000	128,000	98,690	119,170
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	44,129	42,451	51,022	48,534	55,000	32,845	30,924
De exigibilidad inmediata	5,904	5,959	4,740	6,967	7,896	5,471	4,623
De corto plazo	12,866	18,341	25,739	10,010	11,343	9,819	6,363
De largo plazo	25,359	18,151	20,543	31,557	35,761	17,555	19,938
Operaciones con valores y derivadas	183,716	169,379	224,746	261,448	272,008	171,579	173,120
Saldos acreedores en oper. de reporte	176,296	167,559	217,181	256,962	267,396	169,855	168,983
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,420	1,820	7,565	4,486	4,612	1,724	4,137
Otras cuentas por pagar	5,732	7,873	6,436	8,583	9,415	11,394	3,449
Obligaciones subordinadas en circulación	9,825	8,504	10,470	9,901	9,901	8,161	10,234
Créditos diferidos y cobros anticipados	706	761	885	887	919	877	852
Capital Contable	34,328	36,978	44,317	50,722	60,002	37,988	43,430
Capital mayoritario	34,328	36,978	44,317	50,722	60,002	37,988	43,430
Capital contribuido	45,492	51,218	60,517	70,137	80,312	51,218	60,517
Capital social	43,235	43,235	51,137	60,366	70,056	43,235	51,137
Aportaciones para futuros aumentos de capital	2,176	7,902	9,299	9,690	10,175	7,902	9,299
Prima en venta de acciones	81	81	81	81	81	81	81
Capital ganado	-11,164	-14,240	-16,200	-19,416	-20,310	-13,230	-17,087
Reservas de capital	854	854	854	854	854	854	854
Resultado de ejercicios anteriores	-7,525	-10,519	-13,922	-17,686	-19,350	-13,922	-17,905
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	5	5	5	7	7	8	8
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-1,532	-1,205	818	-954	-954	-1,122	762
Resultado neto mayoritario	-2,994	-3,403	-3,983	-1,663	-894	922	-835
Otros	53	53	53	52	52	55	54
Deuda Neta	181,965	176,230	181,712	219,560	255,312	181,712	260,548

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

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



Edo. De Resultado: Bancomext

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual					Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Ingresos por intereses	32,076	44,474	51,673	59,975	60,706	12,101	12,704
Gastos por intereses	24,304	36,235	41,947	48,284	48,251	10,016	10,108
Margen Financiero	7,772	8,239	9,726	11,691	12,455	2,085	2,596
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	5,167	3,830	2,701	2,240	1,649	887	945
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,605	4,409	7,025	9,451	10,806	1,198	1,651
Comisiones y tarifas cobradas	795	870	1,282	1,482	1,646	331	285
Comisiones y tarifas pagadas	40	59	51	46	51	11	6
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-4,631	-6,707	-8,938	-9,180	-9,532	170	-2,679
Resultado por intermediación	-289	322	323	440	559	152	225
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-4,342	-7,029	-9,261	-9,621	-10,091	18	-2,904
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	-1,271	-1,487	-682	1,707	2,869	1,688	-749
Gastos de administración y promoción	2,228	2,453	3,113	3,711	3,984	717	449
Resultado antes de Impuestos y PTU	-3,499	-3,940	-3,795	-2,003	-1,115	971	-1,198
ISR y PTU Causado	0	0	229	0	0	40	-355
ISR y PTU Diferidos	-507	-579	0	-294	-163	0	0
Resultado antes de Resultado de Subsidiarias	-2,992	-3,361	-4,024	-1,710	-951	931	-843
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-2	-42	41	46	57	-9	8
Resultado Neto	-2,994	-3,403	-3,983	-1,663	-894	922	-835

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

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

Métricas Financieras: Escenario Base	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	2.4%	3.3%	0.1%	1.8%	1.7%	2.5%	0.2%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	5.8%	1.7%	2.5%	2.4%	3.8%	1.3%
MIN Ajustado	0.6%	1.0%	1.3%	1.5%	1.6%	1.0%	1.4%
Índice de Eficiencia	57.2%	104.7%	154.2%	94.0%	88.2%	101.9%	-790.3%
ROA Promedio	-0.7%	-0.8%	-0.8%	-0.3%	-0.1%	-0.8%	-1.1%
Índice de Capitalización Básico	13.8%	14.3%	14.1%	15.4%	17.1%	14.7%	13.8%
Índice de Capitalización Neto	18.1%	17.9%	17.6%	19.6%	21.7%	18.3%	17.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	6.8	7.9	7.3	6.7	6.8	8.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.2%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%	1.2%
Tasa Activa	7.1%	10.0%	9.6%	9.3%	8.8%	10.2%	9.4%
Tasa Pasiva	5.8%	9.0%	8.5%	8.1%	7.7%	9.2%	8.2%
CCL	227.8%	220.4%	220.9%	217.1%	210.9%	238.7%	219.7%
NSFR	100.0%	97.3%	75.5%	86.6%	84.3%	95.5%	82.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

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



Flujo de Efectivo: Bancomext

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual					Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Actividades de Operación							
Resultado Neto del Periodo	-2,994	-3,403	-3,983	-1,663	-894	922	-835
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	4,456	2,206	5,118	2,289	1,703	858	518
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	5,167	3,830	2,701	2,240	1,649	887	945
Depreciación y Amortización	14	16	18	49	54	5	4
Impuestos Diferidos	-507	-579	229	0	0	40	-355
Otras partidas y provisiones	-220	-1,103	2,211	0	0	-83	-68
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	2	42	-41	0	0	9	-8
Flujo Generado por Resultado Neto	1,462	-1,197	1,135	626	809	1,780	-317
Inversiones en valores	-1,704	-2,222	-13,465	-3,961	-4,623	935	29,186
Operaciones con valores y derivados neto	26	49	1	1,085	-163	2	2
Aumento en la cartera de credito	9,127	-6,378	-89,635	-34,519	-37,620	-8,807	6,469
Acreeedores por reporto	4,879	-8,477	9,343	-3,552	-3,696	493	-39,324
Otras Cuentas por Cobrar	2,335	4,564	-5,109	-858	-640	-2,665	1,390
Bienes Adjudicados	11	19	11	0	0	0	1
Impuestos diferidos (a favor)	-5	-7	-6	-217	-154	0	0
Otros activos misc.	0	-147	1,313	-47	-61	378	-71
Captacion	2,275	35,726	86,968	13,052	19,500	4,664	-2,449
Prestamos de Bancos	-25,504	-1,682	8,562	10,395	6,466	-9,609	-20,103
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-106	3,937	35,287	0	0	2,920	-8,691
Otras Cuentas por Pagar	262	-615	-267	-145	832	102	-228
Deudores por Reporto	1,111	-1,221	-40,521	10,027	10,434	-1,846	8,889
Otros Pasivos Operativos	2,225	1,441	-1,094	55	32	3,080	-2,349
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-5,068	24,987	-8,612	-8,732	-9,750	-10,353	-27,278
Recursos Generados en la Operación	-3,606	23,790	-7,477	-8,106	-8,941	-8,573	-27,595
Actividades de Financiamiento	1,900	5,481	9,050	9,690	10,175	-117	-141
Cambio en Obligaciones Subordinadas	-276	-242	-244	0	0	-116	-140
Aportaciones al capital social en efectivo	2,176	5,726	9,299	9,690	10,175	0	0
Actividades de Inversión	-4	-14	-32	-71	-78	-8	-2
Adquisición de mobiliario y equipo	-9	-15	-34	-71	-78	-8	-3
Otras cuentas por pagar	5	1	2	0	0	0	1
Cambio en Efectivo	-1,710	29,257	1,541	1,513	1,156	-8,698	-27,738
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-1,170	-2,731	6,293	0	0	-652	-704
Disponibilidad al principio del periodo	24,184	21,304	47,830	27,186	28,700	47,830	55,664
Disponibilidades al final del periodo	21,304	47,830	55,664	28,700	29,855	38,480	27,222
Flujo Libre de Efectivo	-488	-2,855	-9,210	-2,662	-1,502	-2,459	793

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Resultado Neto	-2,994	-3,403	-3,983	-1,663	-894	922	-835
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-711	-1,624	2,417	49	54	-29	-427
+ Estimaciones Preventivas	5,167	3,830	2,701	2,240	1,649	887	945
- Castigos	-4,561	-5,623	-4,987	-2,333	-2,557	-1,681	-56
+ Depreciación	14	16	18	49	54	5	4
+ Otras cuentas por cobrar	2,335	4,564	-5,109	-858	-640	-2,665	1,390
+ Otras cuentas por pagar	262	-615	-267	-145	832	102	-228
Flujo Libre de Efectivo	-488	-2,855	-9,210	-2,662	-1,502	-2,459	793

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Activo	450,700	482,738	631,582	632,178	652,321	485,969	560,161
Disponibilidades	21,304	47,830	55,664	26,388	28,811	38,480	27,222
Inversiones en valores	200,184	202,406	215,870	195,106	191,937	201,474	186,688
Operaciones con valores y derivadas	6,481	10,660	46,997	86,077	82,925	14,044	37,972
Saldos deudores en operaciones de reporte	3,248	4,470	44,991	82,362	79,117	6,315	36,102
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,233	6,190	2,006	3,714	3,808	7,729	1,870
Total Cartera de Crédito Neto	207,522	210,295	297,112	308,223	331,158	218,106	293,277
Cartera de Crédito Total	219,108	220,110	305,421	326,954	351,694	227,139	302,638
Cartera de Crédito Vigente	213,841	212,741	305,195	316,611	340,347	221,459	302,014
Créditos comerciales	213,746	212,660	305,132	316,560	340,309	221,380	301,953
Actividad empresarial o comercial	174,719	168,630	225,871	232,657	250,111	177,714	224,675
Entidades financieras	29,609	35,607	59,007	55,670	59,846	35,596	57,565
Entidades gubernamentales	9,418	8,423	20,254	28,234	30,352	8,070	19,713
Créditos de consumo	21	19	17	11	5	20	17
Créditos a la vivienda	74	62	46	40	34	59	44
Cartera de crédito vencida	5,267	7,369	226	10,343	11,346	5,680	624
Créditos vencidos comerciales	5,260	7,366	223	10,340	11,344	5,678	620
Créditos vencidos de consumo	4	2	2	2	1	1	2
Créditos vencidos a la vivienda	3	1	1	1	1	1	2
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-11,523	-9,730	-8,197	-18,619	-20,424	-8,936	-9,143
Partidas Diferidas	-63	-85	-112	-112	-112	-97	-218
Otros Activos	15,209	11,547	15,939	16,385	17,490	13,865	15,002
Otras cuentas por cobrar	8,056	3,493	8,276	7,885	8,648	6,158	6,886
Bienes adjudicados	12	0	1	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	478	478	526	539	563	495	514
Inversiones permanentes en acciones	800	755	796	824	881	744	804
Impuestos diferidos (a favor)	4,144	4,729	4,505	5,115	5,269	4,690	4,862
Otros activos misc.	1,719	2,092	1,835	2,021	2,129	1,778	1,936
Pasivo	416,372	445,760	587,265	589,131	604,909	447,981	516,731
Captación tradicional	172,264	216,792	293,706	231,250	202,250	223,125	298,152
Depósitos a plazo	97,316	127,568	187,979	150,000	137,250	124,435	178,982
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	74,948	89,224	105,727	81,250	65,000	98,690	119,170
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	44,129	42,451	51,022	48,534	55,000	32,845	30,924
De exigibilidad inmediata	5,904	5,959	4,740	6,967	7,896	5,471	4,623
De corto plazo	12,866	18,341	25,739	10,010	11,343	9,819	6,363
De largo plazo	25,359	18,151	20,543	31,557	35,761	17,555	19,938
Operaciones con valores y derivadas	183,716	169,379	224,746	288,466	324,676	171,579	173,120
Saldos acreedores en oper. de reporte	176,296	167,559	217,181	283,432	319,005	169,855	168,983
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,420	1,820	7,565	5,034	5,671	1,724	4,137
Otras cuentas por pagar	5,732	7,873	6,436	10,094	12,163	11,394	3,449
Obligaciones subordinadas en circulación	9,825	8,504	10,470	9,901	9,901	8,161	10,234
Créditos diferidos y cobros anticipados	706	761	885	887	919	877	852
Capital Contable	34,328	36,978	44,317	43,047	47,412	37,988	43,430
Capital mayoritario	34,328	36,978	44,317	43,047	47,412	37,988	43,430
Capital contribuido	45,492	51,218	60,517	70,599	81,258	51,218	60,517
Capital social	43,235	43,235	51,137	60,366	70,518	43,235	51,137
Aportaciones para futuros aumentos de capital	2,176	7,902	9,299	10,152	10,659	7,902	9,299
Prima en venta de acciones	81	81	81	81	81	81	81
Capital ganado	-11,164	-14,240	-16,200	-27,552	-33,846	-13,230	-17,087
Reservas de capital	854	854	854	854	854	854	854
Resultado de ejercicios anteriores	-7,525	-10,519	-13,922	-19,377	-27,486	-13,922	-17,905
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	5	5	5	7	7	8	8
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-1,532	-1,205	818	-954	-954	-1,122	762
Resultado neto mayoritario	-2,994	-3,403	-3,983	-8,108	-6,294	922	-835
Otros	53	53	53	52	52	55	54
Deuda Neta	181,965	176,230	181,712	270,580	288,154	181,712	260,548

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Ingresos por intereses	32,076	44,474	51,673	56,890	57,674	12,101	12,704
Gastos por intereses	24,304	36,235	41,947	46,169	46,351	10,016	10,108
Margen Financiero	7,772	8,239	9,726	10,721	11,323	2,085	2,596
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	5,167	3,830	2,701	8,408	6,329	887	945
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,605	4,409	7,025	2,313	4,994	1,198	1,651
Comisiones y tarifas cobradas	795	870	1,282	1,431	1,532	331	285
Comisiones y tarifas pagadas	40	59	51	44	47	11	6
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-4,631	-6,707	-8,938	-9,673	-10,086	170	-2,679
Resultado por intermediación	-289	322	323	410	490	152	225
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-4,342	-7,029	-9,261	-10,082	-10,576	18	-2,904
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	-1,271	-1,487	-682	-5,972	-3,608	1,688	-749
Gastos de administración y promoción	2,228	2,453	3,113	3,583	3,834	717	449
Resultado antes de Impuestos y PTU	-3,499	-3,940	-3,795	-9,555	-7,442	971	-1,198
ISR y PTU Causado	0	0	229	0	0	40	-355
ISR y PTU Diferidos	-507	-579	0	-1,401	-1,091	0	0
Resultado antes de Resultado de Subsidiarias	-2,992	-3,361	-4,024	-8,155	-6,351	931	-843
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-2	-42	41	46	57	-9	8
Resultado Neto	-2,994	-3,403	-3,983	-8,108	-6,294	922	-835

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

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

Métricas Financieras: Escenario de Estrés	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	2.4%	3.3%	0.1%	3.2%	3.2%	2.5%	0.2%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	5.8%	1.7%	4.2%	4.5%	3.8%	1.3%
MIN Ajustado	0.6%	1.0%	1.3%	0.4%	0.8%	1.0%	1.4%
Índice de Eficiencia	57.2%	104.7%	154.2%	147.1%	140.9%	101.9%	-790.3%
ROA Promedio	-0.7%	-0.8%	-0.8%	-1.5%	-1.1%	-0.8%	-1.1%
Índice de Capitalización Básico	13.8%	14.3%	14.1%	13.7%	14.7%	14.7%	13.8%
Índice de Capitalización Neto	18.1%	17.9%	17.6%	17.2%	18.4%	18.3%	17.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	6.8	7.9	7.6	6.7	6.8	8.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.2%	1.0%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%	1.2%
Tasa Activa	7.1%	10.0%	9.6%	9.2%	9.0%	10.2%	9.4%
Tasa Pasiva	5.8%	9.0%	8.5%	8.1%	8.0%	9.2%	8.2%
CCL	227.8%	220.4%	220.9%	211.0%	203.5%	238.7%	219.7%
NSFR	100.0%	97.3%	75.5%	77.8%	71.0%	95.5%	82.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: Bancomext

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario de Estrés	Anual					Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Actividades de Operación							
Resultado Neto del Periodo	-2,994	-3,403	-3,983	-8,108	-6,294	922	-835
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	4,456	2,206	5,118	8,457	6,383	858	518
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	5,167	3,830	2,701	8,408	6,329	887	945
Depreciación y Amortización	14	16	18	49	54	5	4
Impuestos Diferidos	-507	-579	229	0	0	40	-355
Otras partidas y provisiones	-220	-1,103	2,211	0	0	-83	-68
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	2	42	-41	0	0	9	-8
Flujo Generado por Resultado Neto	1,462	-1,197	1,135	349	89	1,780	-317
Inversiones en valores	-1,704	-2,222	-13,465	791	3,169	935	29,186
Operaciones con valores y derivados neto	26	49	1	1,764	544	2	2
Aumento en la cartera de credito	9,127	-6,378	-89,635	-27,715	-29,263	-8,807	6,469
Acreeedores por reporto	4,879	-8,477	9,343	3,379	3,245	493	-39,324
Otras Cuentas por Cobrar	2,335	4,564	-5,109	-948	-763	-2,665	1,390
Bienes Adjudicados	11	19	11	0	0	0	1
Impuestos diferidos (a favor)	-5	-7	-6	-217	-154	0	0
Otros activos misc.	0	-147	1,313	-69	-108	378	-71
Captacion	2,275	35,726	86,968	-28,449	-29,000	4,664	-2,449
Prestamos de Bancos	-25,504	-1,682	8,562	10,395	6,466	-9,609	-20,103
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-106	3,937	35,287	0	0	2,920	-8,691
Otras Cuentas por Pagar	262	-615	-267	582	2,069	102	-228
Deudores por Reporto	1,111	-1,221	-40,521	31,606	35,573	-1,846	8,889
Otros Pasivos Operativos	2,225	1,441	-1,094	55	32	3,080	-2,349
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-5,068	24,987	-8,612	-8,871	-8,247	-10,353	-27,278
Recursos Generados en la Operación	-3,606	23,790	-7,477	-8,523	-8,158	-8,573	-27,595
Actividades de Financiamiento	1,900	5,481	9,050	10,152	10,659	-117	-141
Cambio en Obligaciones Subordinadas	-276	-242	-244	0	0	-116	-140
Aportaciones al capital social en efectivo	2,176	5,726	9,299	10,152	10,659	0	0
Actividades de Inversión	-4	-14	-32	-71	-78	-8	-2
Adquisición de mobiliario y equipo	-9	-15	-34	-71	-78	-8	-3
Otras cuentas por pagar	5	1	2	0	0	0	1
Cambio en Efectivo	-1,710	29,257	1,541	1,558	2,424	-8,698	-27,738
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-1,170	-2,731	6,293	0	0	-652	-704
Disponibilidad al principio del periodo	24,184	21,304	47,830	24,829	26,388	47,830	55,664
Disponibilidades al final del periodo	21,304	47,830	55,664	26,388	28,811	38,480	27,222
Flujo Libre de Efectivo	-488	-2,855	-9,210	-3,468	-3,075	-2,459	793

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Resultado Neto	-2,994	-3,403	-3,983	-8,108	-6,294	922	-835
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-711	-1,624	2,417	49	54	-29	-427
+ Estimaciones Preventivas	5,167	3,830	2,701	8,408	6,329	887	945
- Castigos	-4,561	-5,623	-4,987	-3,499	-4,524	-1,681	-56
+ Depreciación	14	16	18	49	54	5	4
+ Otras cuentas por cobrar	2,335	4,564	-5,109	-948	-763	-2,665	1,390
+ Otras cuentas por pagar	262	-615	-267	582	2,069	102	-228
Flujo Libre de Efectivo	-488	-2,855	-9,210	-3,468	-3,075	-2,459	793

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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

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

Coefficiente 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	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	1T21 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C..
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)	En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, las Emisiones de Certificados Bursátiles Bancarios de Banca de Desarrollo que se pretenden realizar con clave de pizarra BACMEXT 25 y BACMEXT 25-2 obtuvieron una calificación de 'AAA.mx' por parte de Moody's Local México y de 'AAA(mex)' por parte de Fitch Ratings, el 31 de julio de 2025.

*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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

