

FNCOT 25-2 y FNCOT 25-3

Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (INFONACOT)



Credit
Rating
Agency

Instituciones financieras
28 de agosto de 2025
A NRSRO Rating**

FNCOT 25-2
HR AAA
Perspectiva
Estable

FNCOT 25-3
HR AAA
Perspectiva
Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras /ABS



Alberto González Saravia

alberto.gonzalez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras /ABS

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones FNCOT 25-2 y FNCOT 25-3 por un monto de hasta P\$8,000m que pretende realizar el INFONACOT

La asignación de la calificación para las Emisiones de Certificados Bursátiles¹ (CEBURS) con clave de pizarra FNCOT 25-2 y FNCOT 25-3 se sustenta en la calificación de la contraparte del INFONACOT², misma que fue ratificada el 2 de diciembre de 2024 en HR AAA con Perspectiva Estable y que puede ser consultada en el sitio web: www.hrratings.com. La calificación del Instituto se basa en el apoyo implícito por parte del Gobierno Federal hacia el Instituto debido a su relevancia en el otorgamiento de créditos al consumo en México. Asimismo, el INFONACOT ha tenido una adecuada evolución financiera al cierre del segundo trimestre de 2025 (2T25) al conservar una sólida posición de solvencia con un índice de capitalización de 48.0%, una razón de apalancamiento de 1.0x y una razón de cartera sin deterioro a deuda neta ajustada de 2.0x (vs. 56.6%, 0.9x y 2.5x al 2T24; 46.3%, 1.2x y 2.0x esperado en el escenario base). Por parte del portafolio total, el Instituto presentó un incremento anual de 24.5% al mostrar un saldo de P\$65,520m para junio de 2025 (vs. P\$52,647m al 2T24; P\$94,612m esperado en el escenario base). En términos de calidad del portafolio, se observó un aumento en los índices de morosidad y morosidad ajustada hasta niveles de 5.0% y 11.1% similares a lo esperado en un escenario base de 4.1% y 11.3% (vs. 4.4% y 11.0% al 2T24). Finalmente, el Emisor mejoró sus niveles de rentabilidad al generar una utilidad neta 12 meses (12m) de P\$4,272m en junio de 2025, lo que colocó al ROA Promedio en 7.1% manteniéndose en niveles elevados (vs. 6.3% al 2T25 y 4.9% en el escenario base).

¹ Certificados Bursátiles con claves de pizarra FNCOT 25-2 y FNCOT 25-3 (los CEBURS y/o las Emisiones).

² Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (INFONACOT y/o el Instituto y/o el Emisor).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Las Emisiones se harán al amparo de un Programa Dual de CEBURS autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) al Instituto el pasado 9 de mayo de 2025, por un monto de P\$60,000m. En cuanto a sus características, estas contemplan certificados de largo plazo y se pretende realizar por monto de entre P\$4,000m hasta P\$8,000m entre ambas, así como con plazos legales de 3.0 y 5.0 años respectivamente. Asimismo, la emisión FNCOT 25-2 cuenta con una tasa variable con pagos cada 28 días, mientras que la emisión FNCOT 25-3 considera una tasa fija y pago de intereses a 182 días.

Características de las Emisiones

Concepto	Descripción	
Emisora	Instituto Nacional del Fondo para el Consumo de los Trabajadores	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Largo Plazo	
Clave de Pizarra	FNCOT 25-2	FNCOT 25-3
Vigencia del Programa	3 años a partir de la autorización de la CNBV	5 años a partir de la autorización de la CNBV
Monto del Programa	Hasta P\$ 60,000m o su equivalente en UDIS	
Monto de la Emisión	De P\$4,000m hasta un monto de P\$8,000m entre ambas emisiones	
Vigencia de la Emisión	1,092 días, equivalente a 3.0 años	1,826 días, equivalente a 5.0 años
Garantía	Quirografía	
Periodicidad de Pago de Intereses	Los intereses ordinarios se liquidarán cada 28 días	Los intereses ordinarios se liquidarán cada 182 días
Amortización del Principal	La amortización será de un solo pago a su valor nominal a la fecha de vencimiento	

Fuente: HR Ratings con información interna del Instituto

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Buena posición de solvencia, con un índice de capitalización de 48.0%, un apalancamiento de 1.0x y una razón de cartera sin deterioro a deuda neta ajustada de 2.3x (vs. 56.6%, 0.9x y 2.7x al 2T24; 46.3%, 1.2x y 2.1x esperado en el escenario base).** Derivado de un mayor nivel de utilidades netas asociadas a la ampliación del margen financiero ajustado, así como a un crecimiento de activos productivos menor al esperado, el Instituto mantiene una buena posición de solvencia.
- **Crecimiento constante en el volumen del portafolio, con un saldo de P\$65,520m en junio de 2025 (vs. P\$52,647m en junio de 2024 y P\$69,612m esperado en el escenario base).** En los últimos 12m, el Instituto logró incrementar su portafolio en un 24.5% anual a través de la agilización de procesos de renovación por medios digitales que permitió enfocar a los centros de trabajo en el otorgamiento de nuevos créditos.
- **Aumento en los niveles de morosidad y morosidad ajustada a niveles de 5.0% y 11.1% al 2T25 (vs. 4.4% y 11.0% al 2T24; 4.1% y 11.3% en el escenario base).** El crecimiento en el volumen de atrasos, así como un menor monto de recuperaciones ocasionaron un aumento en el volumen de traspasos de cartera en etapas uno y dos a cartera en etapa tres. No obstante, dichos indicadores se mantienen en niveles bajos tomando en consideración el tipo de cartera otorgada por el Instituto.
- **Buenos niveles de rentabilidad tras generar una utilidad neta 12m de P\$4,272m que colocó al ROA Promedio en 7.1% en junio de 2025 (vs. P\$3,248m y 6.3% en junio de 2024; P\$2,767m y 4.9% esperado en el escenario base).** La ampliación en su Margen Financiero, así como un comportamiento estable en los egresos le permitió al Instituto generar utilidades superiores a las esperadas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo implícito por parte del Gobierno Federal.** Derivado de la relevancia del Instituto respecto al sector de créditos para el consumo de los trabajadores, este cuenta con el respaldo del Gobierno Federal en caso de encontrarse en un escenario de estrés.
- **Amplia diversificación de fondeo, con un monto autorizado de P\$55,860m y una disponibilidad del 39.0% de los recursos.** El INFONACOT cuenta con acceso a líneas de banca comercial, banca de desarrollo y certificados bursátiles que le permiten tener una amplia flexibilidad para la obtención de recursos que promuevan su operación.
- **Sólida estructura de Gobierno, con un desempeño por encima de la media del sector en la evaluación ESG.** La plantilla directiva del Instituto, así como su marco normativo y procesos de control interno están debidamente integrados y les permite desempeñar de manera eficiente sus actividades diarias y adaptarse a las necesidades de sus acreditados rápidamente.
- **Nivel Superior en la evaluación ESG respecto a los factores sociales.** Gracias a los diversos proyectos de inclusión social a través de los productos preferentes ofrecidos por el Instituto, así como a su participación en el sector, una parte de relevante de la población mexicana es integrada en el sistema financiero del país.

Expectativas para Futuros Periodos

- **Estabilidad en los niveles de morosidad ajustada hasta alcanzar un índice de morosidad y un índice de morosidad ajustada de 4.9% y 11.1% al 4T26 (vs. 4.4% y 10.3% al 4T24).** Una vez consolidada la colocación de créditos observada en los últimos 12m, se esperaría que los niveles de atrasos aumenten de manera orgánica y en proporción a la colocación de cartera, conforme vayan madurando los créditos colocados.
- **Buena posición de solvencia, con un índice de capitalización de 44.2% al 4T26 (vs. 53.3% al 4T24).** Derivado de un incremento proporcionalmente mayor por parte de los activos productivos en comparación con el capital contable, el índice de capitalización vio un decremento, pero se mantiene en niveles de fortaleza.
- **Decremento en los niveles de rentabilidad, con una utilidad neta de P\$2,487m y un ROA Promedio de 3.5% (vs. P\$3,813m y 7.3% al 4T24).** El crecimiento constante en la generación de estimaciones preventivas, así como en los gastos administrativos, provocaría contracciones controladas en los resultados del Instituto.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Modificación o retiro del apoyo por parte del Gobierno Federal.** En el supuesto de que el Gobierno Federal retire o modifique su influencia y apoyo para INFONACOT, y esto terminara por comprometer las operaciones del Instituto y su situación financiera, la calificación resultaría afectada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil del Instituto

El INFONACOT es un organismo público descentralizado que fomenta el desarrollo integral de los trabajadores y el crecimiento de su patrimonio familiar a través de la promoción y el acceso a créditos y otros servicios financieros para la obtención de bienes y servicios de alta calidad a precios competitivos. En 1974 se constituyó el fideicomiso que dio principio a las labores del Fondo de Fomento y Garantía para el Consumo de los Trabajadores, como respuesta del Gobierno Federal a las demandas de los trabajadores a través del Congreso del Trabajo. Esto con el objetivo de apoyar a la clase trabajadora con financiamientos para la adquisición de bienes y servicios. Posteriormente, el 24 de abril del 2006, se transformó la figura de fideicomiso al expedirse la Ley del Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores.

De conformidad con el artículo 1° de dicha ley, el Instituto FONACOT es un organismo público descentralizado, de interés social, sectorizado en la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, con personalidad jurídica y patrimonio propio y autosuficiente en materia presupuestal. Actualmente, el Instituto origina cartera en 32 entidades de la República Mexicana a través de sus centros de trabajo afiliados en todo el país. Asimismo, el Instituto ofrece una variedad importante de productos, todos para el consumo de los trabajadores de dependencias públicas y privadas, con características similares de originación.

Resultados Observados vs. Proyectados

A continuación, se señalan los eventos relevantes sucedidos en los últimos 12m y que influyen sobre la calificación crediticia de la Emisión, con el objetivo describir la evolución financiera del Instituto y se realiza un comparativo contra los resultados esperados con base en la proyección de un escenario base y estrés considerados en el reporte de revisión anual de la contraparte, publicado el 2 de diciembre de 2024.

Es importante aclarar que, a pesar de que el Instituto adoptó desde el 1 de enero de 2024 nuevos criterios contables conforme a lo establecido por las autoridades competentes, HR Ratings incorporó dentro de sus métricas algunos ajustes y reclasificaciones a partir del 1T24 para poder hacer comparable la información histórica del INFONACOT con los supuestos y resultados observados, así como con los esperados. Además, en lo que respecta a los cálculos de las métricas que utilizan saldos promedio 12m de las cuentas contables, HR Ratings utilizó el promedio de los últimos cinco trimestres de información conforme a lo establecido en la metodología para Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB) señalado en el sitio web: <https://hrratings.com/methodology/>. La información se presenta a continuación:



Figura 1. Resultados Observados vs. Proyectados

Supuestos y Resultados: INFONACOT	Resultados Observados		Resultados Proyectados en la calificación de 2024*	
	2T24	2T25	Base 2T25*	Estrés 2T25*
Cifras en millones de pesos				
Cartera de Crédito Total	52,647	65,520	69,612	65,036
Cartera sin Deterioro ¹	50,351	62,261	66,747	61,299
Cartera con Deterioro ²	2,296	3,259	2,866	3,737
Margen Financiero 12m	7,216	8,322	7,641	7,267
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m	2,577	3,140	3,169	6,453
Ingresos Totales de la Operación 12m	5,344	6,117	5,224	1,484
Gastos de Administración 12m	2,097	1,843	2,451	2,743
Resultado Neto 12m	3,248	4,272	2,767	-1,270
Índice de Morosidad ³	4.4%	5.0%	4.1%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado ⁴	11.0%	11.1%	11.3%	14.4%
MIN Ajustado	9.8%	8.7%	7.2%	1.4%
Índice de Eficiencia	26.5%	19.9%	29.2%	34.6%
ROA Promedio	6.3%	7.1%	4.9%	-1.5%
Índice de Capitalización**	56.3%	48.0%	46.3%	42.1%
Razón de Apalancamiento	0.9	1.0	1.2	1.2
Razón de Cartera sin Deterioro a Deuda Neta	2.5	1.9	2.0	1.8
Razón de Cartera sin Deterioro a Deuda Neta Ajustada**	2.7	2.3	2.1	1.9
Spread de Tasas	7.8%	7.9%	6.3%	6.2%
Tasa Activa	19.8%	18.6%	16.9%	17.1%
Tasa Activa Ajustada**	19.0%	17.9%	16.6%	16.8%
Tasa Pasiva	12.0%	10.7%	10.6%	10.9%

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C.

*Proyecciones realizadas bajo los escenarios base y estrés en el reporte de calificación anual publicado el 2 de diciembre del 2024.

1- Cartera sin Deterioro: A partir del 2024 se considera la cartera en etapas 1 y 2, pero, para periodos anteriores se consideró el saldo de la Cartera Vigente.

2- Cartera con Deterioro: A partir de 2024 se considera la cartera en etapa 3, pero, para periodos anteriores se consideró el saldo de la Cartera Vencida.

3- Índice de Morosidad: A partir del 1 de enero de 2024 se considera (Cartera en Etapa 3) / (Cartera total), pero, para periodos anteriores se considera (Cartera Vencida) / (Cartera Total).

4- Índice de Morosidad Ajustado: A partir del 1 de enero de 2024 se considera (Cartera en Etapa 3 + Castigos de Cartera 12m) / (Cartera total + Castigos de Cartera 12m) pero, para periodos anteriores se considera (Cartera Vencida + Castigos de Cartera 12m) / (Cartera Total + Castigos de Cartera 12m).

** Para el cálculo se incluyen los Reportos

Evolución del Portafolio

Por parte de la evolución del portafolio del Instituto, en junio de 2025 muestra un saldo de P\$65,520m, lo que representa un crecimiento anual del 24.5% respecto el saldo observado en junio de 2024 por P\$52,647m, pero se encuentra por debajo de lo esperado en un escenario base por P\$69,612m. Este crecimiento se atribuye en mayor medida al elevado ritmo de colocación en la zona norte del país, donde usualmente el Instituto tiene la mayor participación del portafolio y fue agilizado en los últimos años gracias a la automatización de procesos de renovación, lo que les permitió enfocar sus centros de trabajo mayormente en la captación de nuevos acreditados. Sin embargo, el Instituto también ha mantenido una estrategia más conservadora en sus procesos de originación de créditos con el propósito de conservar una sana calidad del portafolio.

Dicho lo anterior, a pesar de que la cartera con deterioro del Instituto aumentó un 42.0% anual y hasta un saldo de P\$3,259m para junio de 2025 y se colocó por encima del saldo esperado de P\$2,866m en el escenario base (vs. P\$2,296m en junio de 2024). Con esto, el índice de morosidad se ubicó en 5.0% al 2T25, lo que supera a la expectativa del escenario base de 4.1% y refleja un deterioro controlado en comparación del 4.4% observado al 2T24. Por otro lado, en los últimos 12m el Instituto aplicó castigos por P\$4,517m, lo que terminó por ubicar al índice de morosidad ajustado en 11.1% al 2T25 conforme a lo esperado en un escenario base (vs. P\$3,9370m y 11.0% al 2T24; y P\$5,773m y 11.3% esperado en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Ingresos y Egresos

Por parte de los ingresos por intereses 12m, en junio de 2025 el Instituto acumuló un total de P\$11,027m, lo que se traduce en un crecimiento anual del 17.7% y supera al monto esperado de P\$10,568m bajo un escenario base, donde el crecimiento surge de una tasa activa ajustada estable, la cual pasó de 19.0% al 2T24 a 17.9% al 2T25 y está por encima del 16.6% esperado en el escenario base. Con esto, los ingresos por intereses del Instituto tuvieron un crecimiento relevante a pesar de tener un crecimiento del portafolio menor al esperado.

Por otro lado, los gastos por intereses mostraron un aumento anual del 25.7% al pasar de P\$2,152m en junio de 2024 a P\$2,704m a junio de 2025, lo que es menor a los P\$2,928m esperado en un escenario base. Lo anterior, debido al decremento constante en la TIIE, ya que la estrategia de fondeo el Instituto se maneja mayormente a través de tasas variables sujetas a este indicador más una sobretasa, por lo que la tendencia observada en las tasas terminó por favorecer al *spread* de tasas del INFONACOT, el cual tuvo un ligero aumento de 7.8% al 2T24 a 7.9% al 2T25 y superó al esperado de 6.0%. En este sentido, el Margen Financiero 12m del Instituto creció un 15.3% al acumular una cifra de P\$8,322m en junio de 2025 que sobrepasa a lo esperado en el escenario base de P\$7,641m (vs. P\$7,216m en junio de 2024).

Por parte de la generación de estimaciones preventivas, estas mostraron un crecimiento del 21.8% anual tras acumular un monto 12m de P\$3,140m en junio de 2025, mismo que se alinea con lo esperado en un escenario base de P\$3,169m y obedece al crecimiento y maduración constantes del portafolio. Dicho lo anterior, el INFONACOT acumuló un Margen Financiero Ajustado de P\$5,183m en junio de 2025, el cual representa un crecimiento anual del 11.7% y se coloca por encima de lo esperado en el escenario base por P\$4,472m. Sin embargo, en términos del MIN Ajustado se observa una contracción de 9.8% al 2T24 a 8.7% al 2T25 derivado del crecimiento acelerado en el volumen de activos productivos promedio y el decremento del Margen Financiero bajo un ambiente de tasas a la baja, lo que supera al nivel esperado en el escenario base de 7.2%.

En cuanto a los otros ingresos y egresos de la operación, las comisiones y tarifas pagadas 12m se mantuvieron estables tras acumular una cifra 12m de P\$14m en junio de 2025 que coincide también con el monto esperado en el escenario base (vs. P\$13m en junio de 2024). Por otro lado, los otros ingresos netos de la operación 12m asociados a la cancelación de cuentas con acreedores, recuperaciones de gastos no ejercidos y otras operaciones acumularon una cifra de P\$948m que supera a lo esperado por P\$765m en un escenario base y deriva de beneficios asociados a beneficios por IVA. Cancelación de cuentas acreedoras y cancelación de provisiones de gastos (vs. P\$765m en junio de 2024).

Con base en lo anterior, el Instituto generó ingresos totales de la operación 12m por P\$6,117m en junio de 2025 que reflejan un aumento anual del 14.5% y se colocan por encima de lo esperado en un escenario base de P\$5,224m (vs. P\$5,344m en junio de 2024). Por otra parte, los gastos administrativos 12m vieron una contracción anual del 12.1% como consecuencia de una menor presencia de gastos por honorarios de procesos y cómputo electrónico que deriva del vencimiento de uno de los contratos de servicios electrónicos, por lo que en junio de 2025 el Instituto generó montos de P\$1,843m que son menores a lo esperado en el escenario base de P\$2,451m (vs. P\$2,097m en junio de 2024v). Con esto, el índice de eficiencia tuvo una reducción de 26.5% al 2T24 a 19.9% al 2T25, lo que es inferior al 29.5% esperado en el escenario base.



Rentabilidad y Solvencia

En términos de rentabilidad, se observa que el INFONACOT generó utilidades netas por P\$4,272m en junio de 2025, monto que supera a los niveles de rentabilidad esperados en un escenario base con una utilidad neta 12m de P\$2,772m y reflejan un crecimiento anual del 31.6% en comparación de la utilidad neta observada en junio de 2024 de P\$3,248m que permitió fortalecer al ROA Promedio hasta un nivel de 7.1% que supera al 6.3% observado al 2T24, así como al 4.9% esperado en el escenario base.

Por parte de la solvencia, se observa que gracias a un crecimiento proporcionalmente mayor por parte de los activos productivos que del capital contable, el índice de capitalización ajustado disminuyó de 56.6% al 2T24 a 48.0% al 2T25, pero se mantuvo por encima de lo esperado en el escenario base de 46.3%. Por otro lado, el apalancamiento del INFONACOT tuvo un ligero incremento de 0.9x al 2T24 a 1.0x al 2T25, colocándose por debajo del 1.2x esperado en el escenario base, mientras que, en términos de la razón de cartera sin deterioro a deuda neta, esta tuvo un decremento de 2.7x al 2T24 a 2.3x al 2T25 como consecuencia del aumento en el volumen de atrasos del portafolio, pero también se mantuvo en mejores niveles que los esperados en un escenario base por 2.1x



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 en el reporte de revisión anual del INFONACOT publicado el 2 de diciembre del 2024

Estado de Situación Financiera: INFONACOT (En millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
Escenario Base	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2T24	2T25
ACTIVO	40,317	51,646	58,165	72,487	82,030	55,538	67,779
Disponibilidades	63	74	49	264	237	126	221
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	1,111	1,796	2,417	946	922	1,265	5,441
Derivados	253	130	70	63	77	254	0
Total Cartera de Crédito Neta	34,108	43,593	53,700	66,540	76,561	48,092	60,138
Cartera de Crédito	36,792	47,078	58,830	71,915	82,399	52,647	65,520
Cartera de Crédito sin Deterioro ¹	35,028	45,063	56,258	68,929	79,156	50,351	62,261
Cartera de Crédito con Deterioro ²	1,764	2,015	2,572	2,986	3,244	2,296	3,259
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2,683	-3,485	-5,055	-5,375	-5,839	-4,323	-5,388
Partidas Diferidas	0	0	-75	0	0	-232	6
Otras Cuentas por Cobrar ³	4,575	5,790	1,713	4,453	4,024	5,553	1,715
Propiedades, Mobiliario y Equipo	187	183	180	171	164	181	178
Otros Activos ⁴	19	80	36	50	45	69	86
PASIVO	17,090	25,070	28,209	40,653	47,710	27,555	36,174
Pasivos Bursátiles	10,163	14,113	20,039	31,063	40,273	18,578	28,091
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,000	3,724	4,875	2,375	0	2,020	4,104
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁵	5,415	6,765	3,281	7,198	7,416	6,944	3,965
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	512	468	14	17	21	14	14
CAPITAL CONTABLE	23,227	26,576	29,956	31,834	34,321	27,983	31,605
Capital Contribuido	20,089	23,017	26,315	26,315	26,315	26,315	29,799
Capital Ganado	3,138	3,559	3,641	5,519	8,006	1,667	1,807
Impacto inicial por adopción IFRS	0	0	-329	0	0	-329	0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	131	131	131	131	131	131	131
Resultado Neto	2,928	3,298	3,813	2,783	2,487	1,612	2,072
Deuda Total	11,163	17,838	24,914	33,438	40,273	20,597	32,195
Deuda Total Sin CEBURS Quirografarios	1,000	3,724	4,875	2,375	0	2,020	4,104
Deuda Neta	11,100	17,764	24,865	33,174	40,035	20,471	31,974

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 a partir de un escenario base

1- Cartera sin Deterioro: A partir del 2024 se considera la cartera en etapas 1 y 2, pero, para periodos anteriores se consideró el saldo de la Cartera Vigente.

2- Cartera con Deterioro: A partir de 2024 se considera la cartera en etapa 3, pero, para periodos anteriores se consideró el saldo de la Cartera Vencida.

3- Otras Cuentas por Cobrar: Seguros de créditos FONACOT, IVA por cobrar de cartera, Fondo de Protección de pagos, entre Otros.

4- Otros Activos: Sistemas informáticos y gastos por emisión de títulos.

5- Acreedores diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos, Provisiones para obligaciones diversas, Fondo de Protección de Pagos, entre Otros.



Estado de Resultados Integral: INFONACOT (En millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	6,373	8,257	10,247.093	11,282	11,990	4,872.646	5,652.444
Gastos por Intereses	781	1,659	2,530	3,126	3,486	1,175	1,350
Margen Financiero	5,592	6,598	7,717	8,156	8,505	3,698	4,303
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,585	2,004	2,739	3,028	3,531	1,378	1,779
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	4,008	4,594	4,978	5,128	4,974	2,320	2,524
Comisiones y Tarifas Pagadas	15	12	14	14	16	7	7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	708	622	857	700	625	368	459
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	4,700	5,204	5,821	5,814	5,583	2,680	2,976
Gastos de Administración y Promoción	1,772	1,906	2,008	3,031	3,096	1,069	904
Resultado Neto	2,928	3,298	3,813	2,783	2,487	1,612	2,072
Otros Resultados Integrales Neto	0	0	-104	-170	-152	0	0
Resultado Integral	2,928	3,298	3,709	2,613	2,335	1,612	2,072

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 a partir de un escenario base

1- Otros ingresos (Egresos) de la Operación: Cancelación de cuentas de acreedores, recuperación de gastos no ejercidos, impuestos a favor, otros ingresos, operaciones de bursatilización, devoluciones a aseguradoras.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	4.8%	4.3%	4.4%	4.2%	3.9%	4.4%	5.0%
Índice de Morosidad Ajustado	12.1%	11.0%	10.3%	11.4%	11.1%	11.0%	11.1%
MIN Ajustado	12.3%	11.0%	9.3%	7.4%	6.5%	9.8%	8.7%
Índice de Eficiencia	28.2%	26.4%	23.5%	34.2%	33.9%	26.5%	19.9%
ROA Promedio	8.1%	7.2%	7.3%	4.3%	3.5%	6.3%	7.1%
Índice de Capitalización**	65.8%	58.5%	53.3%	47.0%	44.2%	56.3%	48.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.8	1.0	1.3	1.3	0.9	1.0
Razón de Cartera sin Deterioro a Deuda Neta	3.2	2.6	2.3	2.1	2.0	2.5	1.9
Razón de Cartera sin Deterioro a Deuda Neta Ajustada**	3.6	2.8	2.5	2.1	2.0	2.7	2.3
Spread de Tasas	11.1%	8.4%	7.2%	6.6%	6.0%	7.8%	7.9%
Tasa Activa	19.5%	19.8%	19.2%	16.3%	15.6%	19.8%	18.6%
Tasa Activa Ajustada**	18.6%	18.9%	18.7%	16.1%	15.4%	19.0%	17.9%
Tasa Pasiva	8.5%	11.4%	12.0%	9.7%	9.5%	12.0%	10.7%

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C.

** Para el cálculo se incluyen los Reportos



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujos de Efectivo: INFONACOT (En millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2T24	2T25
Resultado Neto	2,928	3,298	3,813	2,783	2,487	1,612	2,072
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,615	2,041	2,781	3,035	3,538	1,402	1,788
Pérdida por Deterioro o Efecto por Reversión del Deterioro Asociados a Actividade	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación y Amortización	30	36	41	7	7	24	10
Provisiones	1,585	2,004	2,739	3,028	3,531	1,378	1,779
Actividades de Operación							
Cambio en Deudores por Reporto	1,770	-685	-621	101	24	532	-3,024
Cambio en Derivados (Activos)	-253	123	60	-24	-14	-124	70
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-9,339	-11,489	-12,846	-10,703	-13,551	-5,876	-8,217
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-852	-1,308	4,083	475	429	238	-60
Cambio Pasivos Bursátiles	2,020	3,950	5,925	7,772	9,210	4,464	8,053
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,000	2,724	1,151	-3,662	-2,375	-1,705	-771
Cambio en Derivados (Pasivo)	170	-174	0	0	0	0	0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	758	1,523	-3,483	211	218	180	684
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	133	-44	-454	0	0	-454	-0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-4,593	-5,380	-6,184	-5,822	-6,051	-2,744	-3,267
Actividades de Inversión							
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	-1	0	0	-12	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	0	-1	0	0	-12	0
Actividades de Financiamiento							
Otros Movimientos de Capital ¹ (Neto)	83	51	-433	0	0	-205	-422
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	83	51	-433	0	0	-205	-422
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	34	10	-24	-4	-26	52	171
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0						
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	30	63	74	267	264	74	49
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	63	74	49	264	237	126	221

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 a partir de un escenario base

1- Otros movimientos de Capital (Neto): Reconocimiento Inicial IFRS + Valuación de Instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos + otros movimientos.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2T24	2T25
Resultado Neto	2,928	3,298	2,852	2,965	2,487	1,612	2,072
+ Estimaciones Preventivas	1,585	2,004	1,688	1,825	3,531	1,378	1,779
+ Depreciación y Amortización	4	4	6	6	7	14	2
- Castigos de Cartera	-3,048	-3,570	-3,895	-5,912	-6,650	-3,937	-4,687
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-852	-1,308	512	463	429	238	-60
+Cambios en Cuentas por Pagar	758	1,523	326	342	218	180	684
FLE	1,375	1,952	285	-764	21	-514	-212



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Situación Financiera: INFONACOT (En millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2T24	2T25
ACTIVO	40,317	51,646	58,165	70,692	78,083	55,539	67,779
Disponibilidades	63	74	49	59	130	126	221
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	1,111	1,796	2,417	946	922	1,265	5,441
Derivados	253	130	70	63	77	254	0
Total Cartera de Crédito Neta	34,108	43,593	53,700	64,959	72,735	48,092	60,138
Cartera de Crédito	36,792	47,078	58,830	68,203	76,488	52,647	65,520
Cartera de Crédito sin Deterioro ¹	35,028	45,063	56,258	64,789	73,534	50,351	62,261
Cartera de Crédito con Deterioro ²	1,764	2,015	2,572	3,416	2,956	2,296	3,259
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2,683	-3,485	-5,055	-3,245	-3,754	-4,323	-5,388
Derechos de Cobro (Neto)	0	0	-75	0	0	-232	6
Otras Cuentas por Cobrar ³	4,575	5,790	1,713	4,453	4,024	5,553	1,715
Propiedades, Mobiliario y Equipo	187	183	180	162	149	181	178
Otros Activos ⁴	19	80	36	50	45	69	86
PASIVO	17,090	25,070	28,209	45,761	53,044	27,556	36,174
Pasivos Bursátiles	10,163	14,113	20,039	31,521	35,382	18,578	28,091
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,000	3,724	4,875	7,025	10,225	2,020	4,104
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁵	5,415	6,765	3,281	7,198	7,416	6,945	3,965
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	512	468	14	17	21	14	14
CAPITAL CONTABLE	23,227	26,576	29,956	24,931	25,039	27,983	31,605
Capital Contribuido	20,089	23,017	26,315	26,315	26,315	26,315	29,799
Capital Ganado	3,138	3,559	3,641	-1,384	-1,276	1,667	1,807
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	0	1,058	-1,096	0	0
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	79	130	26	-90	-90	254	-396
Impacto inicial por adopción IFRS	0	0	-329	-329	-329	-329	0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	131	131	131	131	131	131	131
Resultado Neto	2,928	3,298	3,813	-2,154	108	1,612	2,072
Deuda Total	11,163	17,838	24,914	38,546	45,607	20,597	32,195
Deuda Total Sin CEBURS Quirografarios	1,000	3,724	4,875	7,025	10,225	2,020	4,104
Deuda Neta	11,100	17,764	24,865	38,488	45,477	20,471	31,974

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 a partir de un escenario de estrés

1- Cartera sin Deterioro: A partir del 2024 se considera la cartera en etapas 1 y 2, pero, para periodos anteriores se consideró el saldo de la Cartera Vigente.

2- Cartera con Deterioro: A partir de 2024 se considera la cartera en etapa 3, pero, para periodos anteriores se consideró el saldo de la Cartera Vencida.

3- Otras Cuentas por Cobrar: Seguros de créditos FONACOT, IVA por cobrar de cartera, Fondo de Protección de pagos, entre Otros.

4- Otros Activos: Sistemas informáticos y gastos por emisión de títulos.

5- Acreedores diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos, Provisiones para obligaciones diversas, Fondo de Protección de Pagos, entre Otros.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados Integral: INFONACOT (En millones de Pesos)		Anual				Acumulado	
Escenario Estrés	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	6,373	8,257	10,247	10,673	11,288	4,873	5,652
Gastos por Intereses	781	1,659	2,530	3,398	3,974	1,175	1,350
Margen Financiero	5,592	6,598	7,717	7,275	7,314	3,698	4,303
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,585	2,004	2,739	6,664	3,682	1,378	1,779
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	4,008	4,594	4,978	611	3,632	2,320	2,524
Comisiones y Tarifas Pagadas	15	12	14	18	12	7	7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	708	622	857	607	693	368	459
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	4,700	5,204	5,821	1,201	4,313	2,680	2,976
Gastos de Administración y Promoción	1,772	1,906	2,008	3,355	4,205	1,069	904
Resultado Neto	2,928	3,298	3,813	-2,154	108	1,612	2,072
Otros Resultados Integrales Neto	0	0	-104	-131	7	0	0
Resultado Integral	2,928	3,298	3,709	-2,285	115	1,612	2,072

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 a partir de un escenario de estrés

1- Otros ingresos (Egresos) de la Operación: Cancelación de cuentas de acreedores, recuperación de gastos no ejercidos, impuestos a favor, otros ingresos, operaciones de bursatilización, devoluciones a aseguradoras.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	4.8%	4.3%	4.4%	5.0%	3.9%	4.4%	5.0%
Índice de Morosidad Ajustado	12.1%	11.0%	10.3%	13.6%	12.3%	11.0%	11.3%
MIN Ajustado	12.3%	11.0%	9.3%	0.9%	5.0%	9.8%	8.7%
Índice de Eficiencia	28.2%	26.4%	23.5%	42.5%	52.4%	26.5%	19.9%
ROA Promedio	8.1%	7.2%	7.3%	-3.1%	0.1%	6.3%	7.1%
Índice de Capitalización**	65.8%	58.5%	53.3%	37.8%	33.9%	56.3%	48.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.7	0.8	1.0	1.6	2.0	0.9	1.0
Razón de Cartera sin Deterioro a Deuda Neta	3.2	2.6	2.3	1.8	1.6	2.5	1.9
Razón de Cartera sin Deterioro a Deuda Neta Ajustada**	3.6	2.8	2.5	1.7	1.7	2.7	2.3
Spread de Tasas	11.1%	8.4%	7.2%	6.3%	6.1%	7.8%	7.9%
Tasa Activa	19.5%	19.8%	19.2%	16.5%	15.6%	19.8%	18.6%
Tasa Activa Ajustada**	18.6%	18.9%	18.7%	16.2%	15.4%	19.0%	17.9%
Tasa Pasiva	8.5%	11.4%	12.0%	10.1%	9.5%	12.0%	10.7%

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C.

** Para el cálculo se incluyen los Reportos



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujos de Efectivo: INFONACOT (En millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2T24	2T25
Resultado Neto	2,928	3,298	3,813	-2,154	108	1,612	2,072
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,615	2,041	2,781	6,678	3,695	1,402	1,788
Pérdida por Deterioro o Efecto por Reversión del Deterioro Asociados a Actividade	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación y Amortización	30	36	41	14	13	24	10
Provisiones	1,585	2,004	2,739	6,664	3,682	1,378	1,779
Actividades de Operación							
Cambio en Deudores por Reporto	1,770	-685	-621	101	24	532	-3,024
Cambio en Derivados (Activos)	-253	123	60	-24	-14	-124	70
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-9,339	-11,489	-12,846	-16,681	-11,458	-5,876	-8,217
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-852	-1,308	4,083	475	429	238	-60
Cambio Pasivos Bursátiles	2,020	3,950	5,925	10,230	3,861	4,464	8,053
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,000	2,724	1,151	1,088	3,200	-1,705	-771
Cambio en Derivados (Pasivo)	170	-174	0	0	0	0	0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	758	1,523	-3,483	211	218	180	684
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	133	-44	-454	0	0	-454	-0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-4,593	-5,380	-6,184	-4,592	-3,732	-2,744	-3,267
Actividades de Inversión							
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	-1	0	0	-12	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	0	-1	0	0	-12	0
Actividades de Financiamiento							
Otros Movimientos de Capital ¹ (Neto)	83	51	-433	0	0	-205	-422
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	83	51	-433	0	0	-205	-422
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	34	10	-24	-68	71	52	171
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0						
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	30	63	74	127	59	74	49
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	63	74	49	59	130	126	221

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por el Instituto y dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 a partir de un escenario de estrés

1- Otros movimientos de Capital (Neto): Reconocimiento Inicial IFRS + Valuación de Instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos + otros movimientos.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P	2026P	2T24	2T25
Resultado Neto	2,928	3,298	2,852	2,965	108	1,612	2,072
+ Estimaciones Preventivas	1,585	2,004	1,688	1,825	3,682	1,378	1,779
+ Depreciación y Amortización	4	4	6	6	13	14	2
- Castigos de Cartera	-3,048	-3,570	-3,895	-6,799	-7,315	-3,937	-4,687
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-852	-1,308	512	463	429	238	-60
+Cambios en Cuentas por Pagar	758	1,523	326	342	218	180	684
FLE	1,375	1,952	285	-764	-2,865	-514	-212



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Cartera Total. Antes del 1 de enero de 2024: Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Desde el 1 de enero de 2024: Cartera de Crédito Etapa 1 + Cartera de Crédito Etapa 2 + Cartera de Crédito Etapa 3.

Activos Productivos Promedio 12m: (Efectivo y Equivalentes de Efectivo + Inversiones en Valores + Derivados + Cartera Total).

Activos Productivos Promedio 12m Ajustados: (Efectivo y Equivalentes de Efectivo + Inversiones en Valores + Reportos + Derivados + Cartera Total).

Activos Sujetos a Riesgo Totales. Efectivo y Equivalentes de Efectivo + Inversiones en Valores + Cartera Neta + Equipo en Arrendamiento.

Activos Sujetos a Riesgo Totales Ajustados. Efectivo y Equivalentes de Efectivo + Inversiones en Valores + Reportos + Cartera Neta + Equipo en Arrendamiento.

Cartera sin deterioro a Deuda Neta. Cartera sin deterioro / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Efectivo y Equivalentes de Efectivo).

Cartera sin deterioro a Deuda Neta Ajustada. Cartera sin deterioro / (Pasivos con Costo – Reportos - Inversiones en Valores – Efectivo y Equivalentes de Efectivo).

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto - Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio - Castigos + Depreciación y Amortización + Decremento (Incremento) en Otros Activos + Decremento (Incremento) en Otros Pasivos.

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y Otros Organismos + Préstamos Bursátiles.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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

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



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 Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022.
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 - 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Prieto Ruiz Velasco, S.C proporcionada por el Instituto.
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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS