



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@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

HR Ratings comenta sobre el comportamiento histórico del sector de IFNB's en México, el cual exhibe una posición de solvencia en niveles de fortaleza y una mejora en sus niveles de rentabilidad

Al cierre de junio de 2025, el sector de Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB's) presenta una posición de solvencia en niveles sólidos al exhibir un índice de capitalización de 32.8%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.1x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.8x al 2T25 (vs. 34.0%, 2.1x y 1.8x al 2T24). Estos resultados reflejan una elevada capacidad financiera del sector de IFNB's para soportar pérdidas inesperadas. En cuanto a la calidad de la cartera administrada, el sector mantiene moderados niveles de morosidad al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.9% y 7.1% al 2T25 (vs. 3.8% y 6.8% al 2T24). Los niveles de morosidad del sector se ven influenciados por los elevados niveles de cartera vencida y aplicación de castigos del sector Microfinanciero dada la naturaleza de sus productos y la población que atienden. Con ello, el sector Microfinanciero reporta un índice de morosidad ajustado de 14.2% al 2T25 (vs. 13.3% al 2T24), mientras que el sector con menores niveles de morosidad es el sector de PyME's, con un índice de morosidad ajustado de 2.9% al 2T25 (vs. 2.5% al 2T24). Por su parte, el sector generó utilidades netas de P\$10,477 millones de pesos (m) al cierre de junio de 2025, lo que se traduce en un aumento anual del 25.4% y un ROA Promedio de 3.3% (vs. P\$8,358m y 3.1% al cierre de junio de 2024). Este resultado se atribuye principalmente a: i) el ambiente de altas tasas de referencia, lo cual impulsó la generación de ingresos por intereses y ii) el crecimiento controlado de los gastos de administración.

Desempeño Histórico de la Muestra Calificada por HR Ratings

- **Elevada posición de solvencia al exhibir un índice de capitalización de 32.8%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.1x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.8x al 2T25 (vs. 34.0%, 2.1x y 1.8x al 2T24).** Lo anterior indica que las entidades financieras consideradas en la muestra exhiben una adecuada capacidad financiera para hacer frente a posibles pérdidas no previstas. Asimismo, dicho indicador se mantiene en niveles adecuados para el crecimiento de sus activos sujetos a riesgo totales en los próximos periodos.



- **Calidad de la cartera de crédito en niveles moderados al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.9% y 7.1% al 2T25 (vs. 3.8% y 6.8% al 2T24).** Los niveles de morosidad del sector se vieron influenciados por los elevados niveles de cartera vencida y aplicación de castigos del sector Microfinanciero dada la naturaleza de sus productos y la población que atiende. Dicho esto, el sector Microfinanciero reporta un índice de morosidad ajustado de 14.2% al 2T25 (vs. 13.3% al 2T24), mientras que el sector con menores niveles de morosidad es el sector de PyME's con un índice de morosidad ajustado de 2.9% al 2T25 (vs. 2.5% al 2T24).
- **Posición de rentabilidad elevada, con un ROA Promedio de 3.3% al 2T25 (vs. 3.1% al 2T24).** El sector reportó utilidades netas 12m de P\$10,477m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$8,358m al cierre de junio de 2024), en donde los sectores que más contribuyen en la generación de resultados son el sector de Descuento Vía Nómina, con un ROA Promedio de 5.1%; seguido del sector Microfinanciera, con un ROA Promedio de 3.5% al 2T25 (vs. 4.4% y 4.0% al 2T24).
- **Reducción de los niveles de eficiencia al cerrar con un índice de eficiencia en niveles de 50.5% al 2T25 (vs. 53.0% al 2T24).** Pese a reportar un mayor gasto administrativo 12m de P\$24,601m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$22,488m al cierre de junio de 2024), el robustecimiento de los ingresos (egresos) totales de la operación 12m de 13.9% favoreció la posición de eficiencia del sector ubicándola en niveles adecuados.
- **Estabilidad en el *spread* de tasas al ubicarse en 9.5% al 2T25 (vs. 9.6% al 2T24).** Pese a observar una disminución en la tasa de referencia de 300 puntos base, que pasó de 11.0% al cierre de junio de 2024 a 8.0% al cierre de junio de 2025, el *spread* de tasa del sector se mantuvo estable debido a la estructura de tasas que típicamente se observa en el sector Microfinanciero y de Descuento Vía Nómina, los cuales originan sus créditos mayormente a tasas fijas.

Situación y Retos del Sector

- **Disminución en la tasa de referencia, lo cual podría limitar la generación de ingresos por intereses del sector, el cual tendría que ser compensado a través de volumen de cartera.** De acuerdo con los escenarios macroeconómicos realizados por HR Ratings, se prevé que la tasa de interés de referencia cierre en un nivel de 7.5% al cierre de 2025 y de 7.0% en 2026¹, lo cual impactaría a la tasa activa de los sectores con originación de cartera a tasa variable y podría limitar la generación de ingresos por intereses.
- **Bajo crecimiento económico y control en la calidad de la cartera.** HR Ratings estima que la actividad económica se expandirá 0.6% en 2025 y de 1.7% en 2026; lo anterior podría afectar el volumen de financiamiento y la demanda de créditos. Asimismo, el menor dinamismo económico previsto podría impactar la capacidad de pago de los acreditados, principalmente dentro de la población más vulnerable a movimientos económicos adversos.
- **Crecimiento moderado de la cartera de crédito.** Debido al ambiente de tasas de referencia a la baja y un menor crecimiento económico, las IFNB's se podrían enfrentar a una menor demanda de créditos y productos financieros.
- **Digitalización e innovación tecnológica.** La adopción de nuevas herramientas tecnológicas permitiría a las entidades financieras mayor eficiencia en procesos de originación, así como mayor control en los procesos de seguimiento y cobranza de los créditos. Lo anterior podría impactar positivamente el nivel de gastos, así como mantener un control de la calidad de la cartera.

¹ HR Ratings presenta la actualización de sus escenarios macroeconómicos para el segundo trimestre de 2025 (2T25). Actualización trimestral HR Ratings: https://www.hrratings.com/pdf/Escenarios_MacroeconAmicos_2T25.pdf



Sectorial IFNB's – Análisis Sectorial

El presente reporte sectorial detalla el desempeño histórico observado de 2022 a 2024, así como hasta el cierre de junio de 2025 (2T25), del sector de Intermediarios Financieros No Bancarios, que considera una muestra de 106 entidades financieras calificadas por HR Ratings. Dentro de la muestra considerada, 83 son Instituciones Financieras No Bancarias, diez son Uniones de Crédito, cinco son Cajas de Ahorro Popular, cinco son Sociedades Financieras Populares, dos son instituciones bancarias y uno es un Organismo Público Descentralizado. Para el análisis se considera la segmentación de dichos intermediarios en cuatro sectores: Agropecuario, Microfinanciero, Descuento vía Nómina y financiamiento a PyME's.

Análisis de Cartera

Distribución de la Cartera de Crédito

Al cierre del segundo trimestre de 2025, el saldo del portafolio total de la muestra presentó un crecimiento anual de 16.1% al cerrar con un saldo de P\$274,471m (vs. 14.7% y P\$236,438m al segundo trimestre del 2024). El crecimiento en la cartera total de la muestra se explica en mayor medida por el favorable dinamismo observado en la cartera del sector de Descuento Vía Nómina, el cual creció 25.4% anual y el saldo de cartera ascendió a P\$115,852m al cierre de junio de 2025 (vs. 27.0% y P\$92,416m en junio de 2024). Posteriormente, el segundo sector de la muestra que favoreció el crecimiento de la cartera total fue el sector de PyME's, ya que el saldo de cartera se ubicó en P\$67,001m, lo cual representó un aumento anual de 14.2% (vs. 7.1% y P\$58,693m al cierre de junio de 2024). Por otro lado, el sector Microfinanciero contribuyó con un crecimiento anual de 7.8% y un saldo de cartera de P\$47,378m (vs. 16.2% y P\$43,968.1m al cierre de junio de 2024). Finalmente, el sector de la muestra que presentó menor dinamismo en la colocación de créditos fue el sector de Agrofinanciero al mostrar un crecimiento anual de 7.0% anual y un saldo de cartera de P\$44,240m (vs. 1.5% y P\$41,360m al cierre de junio de 2024).

Por su parte, en cuanto a la participación de la cartera de crédito dentro de la muestra, el sector con mayor preponderancia es el sector de Descuento vía Nómina, ya que representa el 43.0% de la cartera total, seguido del sector de PyME's con el 22.4% de participación; en tercer lugar, se ubica el sector Agrofinanciero con el 17.0% y, finalmente, el sector Microfinanciero con 17.7% al 2T25 (vs. 38.9%, 24.9%, 17.8% y 18.5% al 2T24).



@HRRATINGS



HR RATINGS

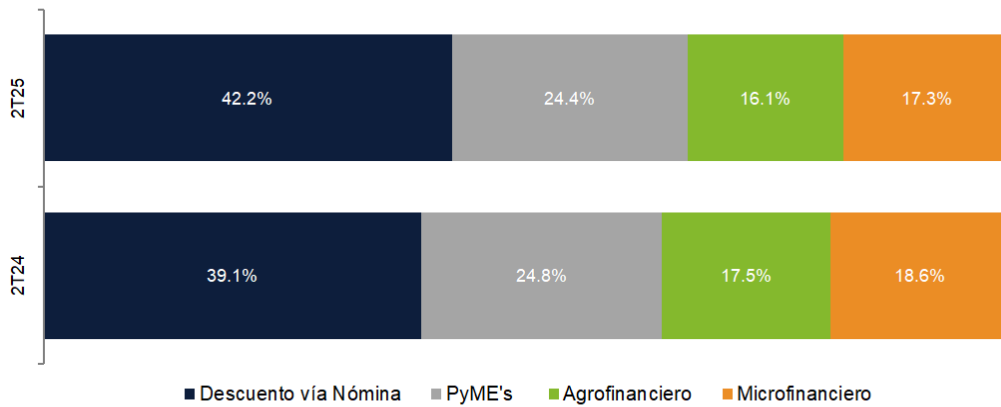


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Distribución del Portafolio Consolidado por Sector

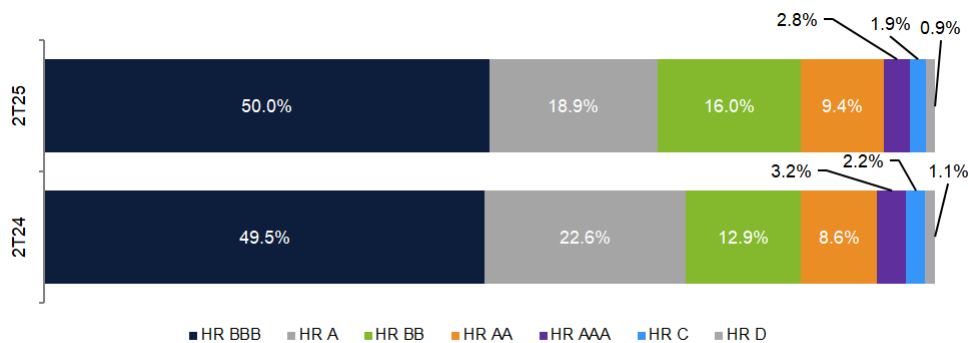


Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

De las 106 instituciones financieras analizadas, se observa que la calificación de contraparte predominante se ubica en el rango de calificación HR BBB al concentrar el 50.0% de la muestra, seguido del rango de calificación HR A con 18.9% y HR BB con el 16.0% al 2T25 (vs. 49.5%, 22.6% y 12.9% al 2T24). Seguido de esto, se ubica el rango de calificación de HR AA con el 9.4% de participación, HR AAA con el 2.8% y HR C con el 1.9% (vs. 8.6%, 3.2%, 2.2% y 1.1% al 2T24). Asimismo, al corte del segundo trimestre del 2025, el 0.9% de las entidades financieras consideradas en la muestra se encuentra en un rango de calificación de HR D (vs. 1.1% al 2T24).

En línea con el año anterior, el 68.9% de la muestra se encuentran en los rangos de calificación entre HR BBB y HR A (vs. 72.0% al 2T24). Es importante mencionar que en los rangos de calificación existen distintos niveles de fortaleza “+” y debilidad “-” relativa, los cuales no fueron diferenciados en la distribución de calificación presentada.

Figura 2. Distribución de la Muestra por Calificación



Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Por otra parte, en cuanto al rango de las calificaciones crediticias de las instituciones financieras clasificadas por sector, se observa que tanto en el sector Agrofinanciero como en el Descuento Vía Nómina y PyME's, el rango de calificación crediticia preponderante es de HR BBB. Lo anterior indica que las entidades financieras consideradas en la muestra de dichos sectores ofrecen moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantienen un moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos. En este sentido, de las entidades financieras



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

consideradas en el sector Agrofinanciero, el 50.0% se encuentran en el rango de calificación de HR BBB, mientras que en el sector de Nómina representan el 78.6% y, finalmente, el 54.8% de las entidades financieras del sector de PyME's se ubican en dicho rango. Por su parte, el sector Microfinanciero muestra mayor dispersión en los rangos de calificación, ya que las entidades financieras clasificados en dicho sector se ubican mayormente en el rango de calificación de HR A con una participación de 36.0% seguido del 28.0% en el rango de calificación de HR BBB.

Por último, cabe destacar que de las entidades consideradas en el sector no hay ninguna calificación inferior al rango de calificación HR BB, mientras que las calificaciones que se encuentran en el rango de HR C y HR D corresponden a entidades del sector Agrofinanciero.

Figura 3. Distribución de la Muestra por Calificación por Sector

Sector	HR AAA	HR AA	HR A	HR BBB	HR BB	HR B	HR C	HR D
Agrofinanciero	5.6%	8.3%	16.7%	50.0%	11.1%	0.0%	5.6%	2.8%
Descuento vía Nómina	7.1%	0.0%	7.1%	78.6%	7.1%	0.0%	0.0%	0.0%
PyMEs	0.0%	12.9%	12.9%	54.8%	19.4%	0.0%	0.0%	0.0%
Microfinanciero	0.0%	12.0%	36.0%	28.0%	24.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Sectorial	2.8%	16.0%	18.9%	50.0%	9.4%	0.0%	1.9%	0.9%

Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Situación Financiera

HR Ratings llevó a cabo el análisis de la evolución financiera de las 106 entidades financieras consideradas en la muestra pertenecientes a los sectores Agropecuario, Microfinanciero, Descuento vía Nómina y PyME's para los últimos cuatro años y el comparativo al segundo trimestre de 2025 *versus* el segundo trimestre de 2024.

Figura 4. Resultados Históricos

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual				Trimestral	
	2021	2022	2023	2024	2T24	2T25
Cartera Total	162,978	197,238	223,803	259,116	236,438	274,471
Cartera Vigente	156,657	190,242	215,998	249,798	227,397	263,841
Cartera Vencida	6,321	6,996	7,805	9,319	9,041	10,630
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	6,616	7,231	8,587	10,791	9,948	11,677
Gastos de Administración 12m	17,527	19,221	21,469	23,635	22,488	24,601
Resultado Neto 12m	7,446	7,955	7,979	9,678	8,358	10,477
Índice de Morosidad	3.9%	3.5%	3.5%	3.6%	3.8%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	7.4%	6.3%	6.6%	6.5%	6.8%	7.1%
MIN Ajustado	13.0%	13.1%	12.1%	11.6%	11.8%	11.5%
Índice de Eficiencia	53.8%	54.1%	54.4%	51.6%	53.0%	50.5%
Índice de Cobertura	1.3	1.4	1.4	1.5	1.4	1.4
ROA Promedio	3.9%	3.6%	3.1%	3.3%	3.1%	3.3%
Índice de Capitalización	37.3%	35.2%	33.9%	33.8%	34.0%	32.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
Razón de Vencimientos de Activos a Pasivos	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3
Spread de Tasas	13.3%	12.0%	9.7%	9.3%	9.6%	9.5%
Tasa Activa	22.0%	23.3%	24.5%	24.8%	25.0%	24.3%
Tasa Pasiva	8.7%	11.3%	14.8%	15.6%	15.4%	14.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 106 instituciones financieras.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



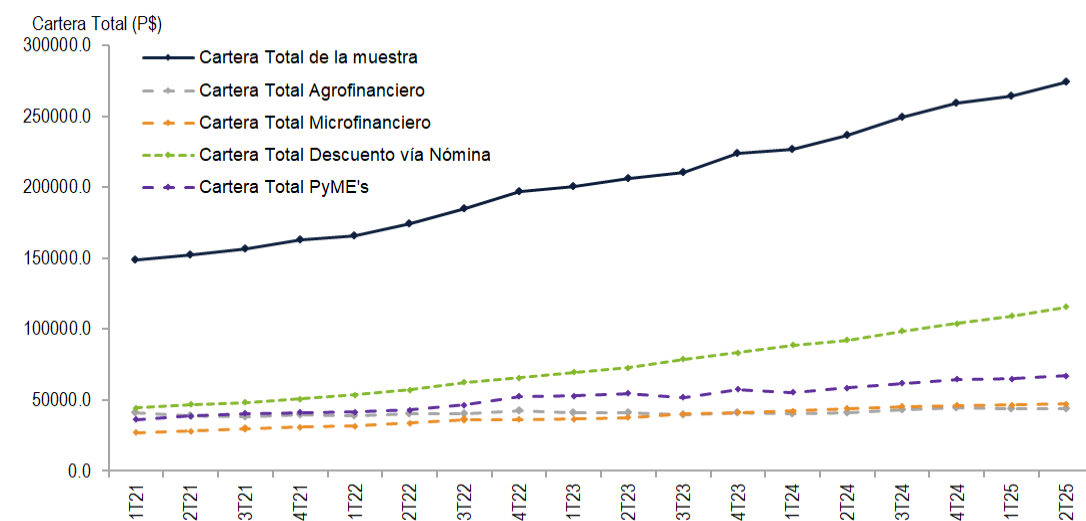
HR RATINGS

Evolución del Portafolio de Crédito

El portafolio total de la muestra reporta un crecimiento sostenido en los últimos cuatro años, ya que este presentó una Tasa de Crecimiento Anual Compuesta (TCAC₂₀₂₁₋₂₀₂₄)² en los últimos tres años de 16.7%. Dicho lo anterior, destaca el comportamiento observado de 2021 a 2022, ya que el saldo de la cartera se ubicó en P\$197,238m al cierre de 2022, lo cual representa un incremento anual de 21.0% (vs. P\$162,978m al cierre de diciembre de 2021). Posteriormente, la cartera total de la muestra reportó un menor crecimiento, ya que el saldo de la cartera se ubicó en P\$223,803m, lo cual representó un aumento anual del 13.5% al cierre de 2023 y, finalmente, de P\$259,116m al cierre de 2024 con un incremento anual de 15.8%. En cuanto al comportamiento de la cartera total del sector durante los últimos 12m, se observa un buen dinamismo, ya que el saldo de la cartera ascendió a P\$274,471m al cierre de junio de 2025, mostrando un crecimiento anual de 16.1% (vs. P\$236,438m al cierre de junio de 2024).

Particularmente, el sector que ha mostrado mayor dinamismo durante los últimos cuatro años es el sector de Descuento Vía Nómina, ya que exhibe una TCAC₂₀₂₁₋₂₀₂₄ de 26.8%. Seguido de este, se encuentra el sector de PyME's con una TCAC₂₀₂₁₋₂₀₂₄ de 16.2%, el sector Microfinanciero con una TCAC₂₀₂₁₋₂₀₂₄ de 14.4% y, finalmente, el sector Agrofinanciero presenta el menor crecimiento dentro del portafolio total de la muestra, ya que presenta una TCAC₂₀₂₁₋₂₀₂₄ en los últimos cuatro años de 3.5%. El menor crecimiento de la cartera de crédito del sector Agrofinanciero se atribuye principalmente a que dicho sector es más susceptible a los movimientos macroeconómicos y climatológicos.

Figura 5. Cartera Total vs. Índices de Morosidad



Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 106 instituciones financieras.

Calidad de la Cartera de Crédito

Por su parte, la calidad de la cartera de crédito de la muestra se ha mantenido estable en los cuatro años analizados, con excepción de 2021, en donde se registró cierta afectación en los niveles de morosidad derivado de la menor actividad económica provocada por el COVID-19. Dicho esto, la cartera vencida se colocó en P\$6,321m al cierre de 2021, P\$6,996m al

² TCAC = ((valor final / valor inicial) ^ (1/número de años)) - 1.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

cierre de 2022, P\$7,805m al cierre de 2023 y posteriormente P\$9,319m al cierre de 2024. Lo anterior ubicó al índice de morosidad en niveles bajos de 3.9% al 4T21, 3.5% al 4T22, 3.5% al 4T23 y finalmente 3.6% al 4T24. En cuanto a la calidad de la cartera observada durante los últimos 12, la cartera vencida se incrementó y el saldo ascendió a P\$10,630m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$9,041m al cierre de junio de 2024). Pese al incremento observado en la cartera vencida, los niveles de morosidad se mantuvieron estables derivado al continuo crecimiento de la cartera total, por lo que el índice de morosidad se ubicó en niveles de 3.9% al 2T25, manteniéndose en niveles bajos (vs. 3.8% al 2T24).

Por su parte, en cuanto al índice de morosidad ajustado de la muestra, se observa un comportamiento mixto en los últimos cuatro años, donde el nivel máximo se reporta al cierre de 2021. Dicho lo anterior, el monto de castigos realizados por las entidades consideradas en la muestra fue de P\$6,283m al cierre de 2021 y, posteriormente, se reportó una reducción en la aplicación de castigos al ubicarse en P\$5,821m al cierre de 2022. Esta reducción se atribuye a la reactivación económica asociada a la normalización de actividades debido a la finalización de la contingencia sanitaria de COVID-19. Seguido de esto, los castigos de cartera reportados en 2023 fueron superiores y se ubicaron en P\$7,386m y, finalmente, P\$8,075m al cierre de 2024. Lo anterior colocó al índice de morosidad ajustado en niveles de 7.4% al 4T21, 6.3% al 4T22, 6.6% al 4T23 y 6.5% al 4T24. En términos generales, los niveles de morosidad de las IFNB's consideradas en la muestra se han mantenido estables en los últimos cuatro años, con fluctuaciones en el indicador de morosidad ajustado, pero manteniendo un promedio de 3.6% en el índice de morosidad y de 6.7% en el índice de morosidad ajustado. Asimismo, el índice de morosidad ajustado cerró en 7.1% mostrando un castigo 12m de P\$9,636m al cierre de junio de 2025 (vs. 6.8% y P\$7,573m al cierre de junio de 2024).

En cuanto a los niveles de morosidad por sector, se observa que el sector con mayores volúmenes de cartera vencida y aplicación de castigos es el sector Microfinanciero, ya que reporta un índice de morosidad ajustado de 14.2% al 2T25 (vs. 13.3% al 2T24). Los elevados niveles de morosidad del sector Microfinanciero se atribuyen a la naturaleza de los productos crediticios que ofrecen dichas entidades, así como al sector económico a los cuales van dirigidos. En general, los créditos que otorga el sector Microfinanciero van dirigidos a la población de menores ingresos y microempresas, quienes muestran acceso limitado a la banca tradicional debido a la falta de garantías. En segundo lugar, se encuentra el sector de Descuento Vía Nómina, el cual reporta niveles de morosidad ajustado de 7.2% al 2T25 (vs. 6.8% al 2T24).

En tercer lugar, se ubica el sector Agrofinanciero, con un nivel de morosidad ajustado de 4.9% al 2T25 (vs. 5.4% al 2T24). La mejora de los niveles de morosidad en el sector Agrofinanciero se puede atribuir a la mejora de las condiciones climatológicas observadas en los últimos 12m, además de adopción de tecnologías satelitales que permiten conocer el estado los cultivos y minimizar el riesgo de incumplimiento. Finalmente, el sector con niveles de morosidad más bajos y estables es el sector de PyME's, que exhibió un índice de morosidad ajustado de 2.9% al 2T25 (vs. 2.5% al 2T24). Esto se atribuye a que el sector de pequeñas y medianas empresas ha mostrado un robustecimiento en los procesos de originación de crédito a través de la mejora de garantías que respalden los créditos y de tecnologías que robustecen los procesos de seguimiento y cobranza.



@HRRATINGS



HR RATINGS

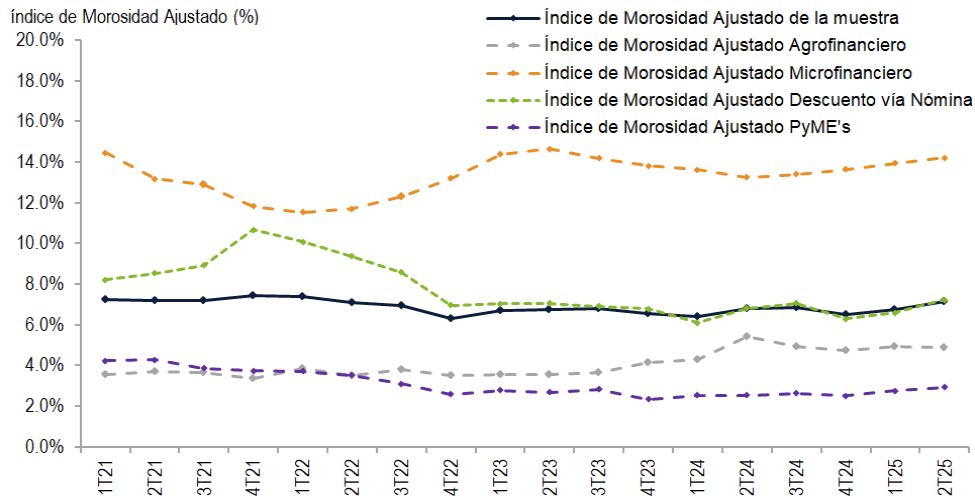


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 6. Índice de Morosidad Ajustado por Sector



Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 106 instituciones financieras.

Cobertura del Sector

Cabe destacar que respecto a la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios no se observa una metodología estandarizada en el sector para la generación y cálculo de reservas preventivas entre intermediarios financieros no bancarios. Lo anterior deriva del alto porcentaje de entidades que operan bajo la figura de SOFOM³, Entidad No Regulada, por lo que no tienen un requerimiento específico de apegarse a la metodología establecida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) de pérdida esperada utilizada para entidades reguladas.

Pese a lo anterior, los niveles de cobertura del sector muestran un comportamiento estable, el cual se ubica en niveles de 1.4x en promedio en los últimos cuatro años analizados. En cuanto al nivel de cobertura observado en los últimos 12m, este no muestra cambios relevantes, ya que se ubicó en 1.4x al 2T25 (vs. 1.4x al 2T24). Lo anterior refleja adecuadas prácticas prudenciales por parte de las IFNB's de generar reservas adicionales como medida de anticipación ante posibles impactos negativos de cartera.

En cuanto a los niveles de cobertura de cartera vencida por sector, el sector con menor nivel de cobertura es el sector Agrofinanciero, el cual reporta un nivel de 0.9x al 2T25 (vs. 0.9x al 2T24). El nivel de cobertura en el sector Agrofinanciero se atribuye a que una gran parte de las entidades financieras consideradas en la muestra utilizan la metodología de pérdida esperada para la generación de estimaciones preventivas, la cual considera, entre otros factores, el nivel de garantías otorgadas por cada uno de los acreditados. Otro factor importante en el sector Agrofinanciero son las garantías que otorga FIRA⁴ al sector agropecuario, forestal y pesquero a través de diversos programas como el FONAGA⁵, el FEGA⁶ y el FEFA⁷, los cuales son operados como banca de segundo piso y destinan recursos para facilitar el acceso al financiamiento a través de una red de bancos y entidades financieras no bancarias.

³ Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM).

⁴ Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA).

⁵ Fondo Nacional de Garantías para los sectores Agropecuario, Forestal, Pesquero y Rural de México (FONAGA).

⁶ Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía para Créditos Agropecuarios (FEGA).

⁷ Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA).



Por otro lado, el sector Microfinanciero mantiene una mayor cobertura de cartera vencida con un índice de cobertura de 1.6x, seguido del sector de Nómina con un nivel de 1.5x, y el sector de PyME's con el 1.4x al 2T25 (vs. 1.6x, 1.5x y 1.6x respectivamente al 2T24). En opinión de HR Ratings, el sector de IFNB's exhibe niveles de cobertura de cartera vencida adecuados, los cuales se consideran suficientes para mitigar posibles deterioros de la cartera.

Ingresos y Gastos

Con respecto a la generación de ingresos por intereses 12m de la muestra que componen el sector, se observa un crecimiento sostenido en los últimos cuatro años, al exhibir una Tasa de Crecimiento Anual Compuesta TCAC₂₀₂₁₋₂₀₂₄ en los últimos cuatro años de 20.4%. El crecimiento en la generación de ingresos por intereses se atribuye en mayor medida al aumento gradual en el volumen de las operaciones crediticias y al entorno económico observado en las tasas de referencia.

Cabe mencionar que, a partir de marzo de 2024, Banco de México cambió la tendencia en la posición de política monetaria para el control de la inflación conforme al objetivo prioritario del Banco Central, por lo que se durante los últimos doce meses se observó una disminución en la tasa de referencia de 300 puntos base, la cual pasó de 11.0% al cierre de junio de 2024 a 8.0% al cierre de junio de 2025. A pesar de lo anterior, los ingresos por intereses reportados durante los últimos 12m mostraron un incremento anual de 13.4% al acumular un monto de P\$71,924m al cierre de junio de 2025 como resultado del constante aumento en el volumen de sus operaciones (vs. P\$63,451m al cierre de junio de 2024). En línea con lo anterior, la tasa activa del sector no reportó variaciones relevantes al colocarse en 24.3% al 2T25, no obstante, se comienza a presentar la tendencia a la baja observada en la tasa de referencia (vs. 25.0% al 2T24).

Cabe destacar que el comportamiento en la tasa activa del sector se ve influenciado principalmente por el esquema de tasas del sector Microfinanciero y el sector de Nómina, ya que los productos son originados en mayor medida a tasas fijas debido a la población que atienden. En este sentido, la tasa activa reportada por el sector Microfinanciero se ubica en 36.9% al 2T25, mientras el sector de Descuento Vía Nómina reporta un nivel de tasa activa de 24.9% al 2T25 (vs. 38.6% y 25.7% al 2T24). Por otro lado, el sector de PyME's reporta un nivel de tasa activa de 19.3%, sector que presenta principalmente su colocación de cartera a tasas variable ligada a la tasa de referencia, y el sector Agrofinanciero exhibe una tasa activa de 15.3% al 2T25, (vs. 19.4% y 16.2% al 2T24). Cabe mencionar que este último sector exhibe por lo general un esquema de tasas mixto, es decir, créditos originados a tasa fija y tasa variable debido a la estacionalidad del ciclo agrícola.

Con respecto a los gastos por intereses de la muestra que componen el sector, se observa un mayor crecimiento en los últimos cuatro años, al exhibir una TCAC₂₀₂₁₋₂₀₂₄ en los últimos cuatro años de 39.8%. En particular, los gastos por intereses 12m ascendieron a P\$26,674m al cierre de junio de 2025, lo cual representa un incremento anual de 11.2% en comparación con los P\$23,987m reportados al cierre de junio de 2024. En cuanto a su costo de fondeo, la tasa pasiva del sector reportó una ligera disminución al colocarse en 14.8% al 2T25 (vs. 15.4% al 2T24). Cabe mencionar que la reducción en la tasa pasiva del sector se vio influenciada por el comportamiento de la tasa de referencia observado durante los últimos 12m.

Como resultado del mayor incremento de la tasa pasiva durante los últimos cuatro periodos analizados y la estabilidad en la tasa activa, el *spread* de tasas ha mostrado una reducción en todos los periodos analizados al colocarse en 13.3% al 4T21,



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

12.0% al 4T22, 9.7% al 4T23 y 9.3% al 4T24. Por su parte, durante los últimos 12m, el *spread* de tasas no mostró variaciones relevantes, ya que se mantuvo en niveles de 9.5% al 2T25 (vs. 9.6% al 2T24). A consideración de HR Ratings, el *spread* de tasas del sector se ubica en niveles adecuados. Pese a la reducción en el *spread* de tasas, el margen financiero 12m ha mostrado una tendencia al alza, ya que alcanzó un monto de P\$29,424m al cierre de 2021, posteriormente, se incrementó a P\$33,375m al cierre de 2022, P\$36,927m al cierre de 2023 y, finalmente, ascendió a P\$42,364m al cierre de 2024. Por su parte, el margen financiero 12m se incrementó 14.5% anual y alcanzó un monto de P\$45,316m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$39,581m al cierre de junio de 2024).

Por otro lado, como resultado del control en la cartera vencida y el moderado incremento de la aplicación de castigos de cartera, las estimaciones preventivas 12m observadas en el estado de resultados se ubicaron en P\$6,616m al cierre de 2021, P\$7,231m al cierre de 2022, P\$8,587m al cierre de 2023 y, posteriormente, se incrementaron a P\$10,791m al cierre de 2024 como resultado del mayor monto de castigos de cartera efectuados en el periodo. En cuanto a las estimaciones preventivas al cierre de junio de 2025, estas se incrementaron a P\$11,677m (vs. P\$9,948m al cierre de junio de 2024). El crecimiento en la generación de estimaciones preventivas está en línea con el aumento observado de la cartera vencida y por la mayor aplicación de castigos de cartera.

Como resultado de lo anterior, el MIN Ajustado ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos dos años analizados, ya que se colocó 13.0% al 4T21, 13.1% al 4T22, 12.1% al 4T23 y 11.6% al 4T24. Cabe mencionar que la reducción observada en el MIN Ajustado se atribuye a la tendencia decreciente del *spread* de tasas. Por su parte, como resultado del robustecimiento en el margen financiero ajustado 12m, el MIN Ajustado se mantuvo relativamente estable y se ubicó en niveles de 11.5% al 2T25 (vs. 11.8% al 2T24). A consideración de HR Ratings el MIN Ajustado continúa en niveles moderados.

En cuanto a las comisiones y tarifas netas, éstas han mostrado un comportamiento al alza, pero con un importante crecimiento en 2022 y en 2024. Dicho esto, las comisiones netas se ubicaron en P\$506m al cierre de 2021, P\$669m al cierre de 2022, P\$687m al cierre de 2023 y P\$838m al cierre de 2024. Por su parte, durante los últimos 12m las comisiones y tarifas netas ascendieron a P\$827m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$710m al cierre de junio de 2024).



@HRRATINGS



HR RATINGS

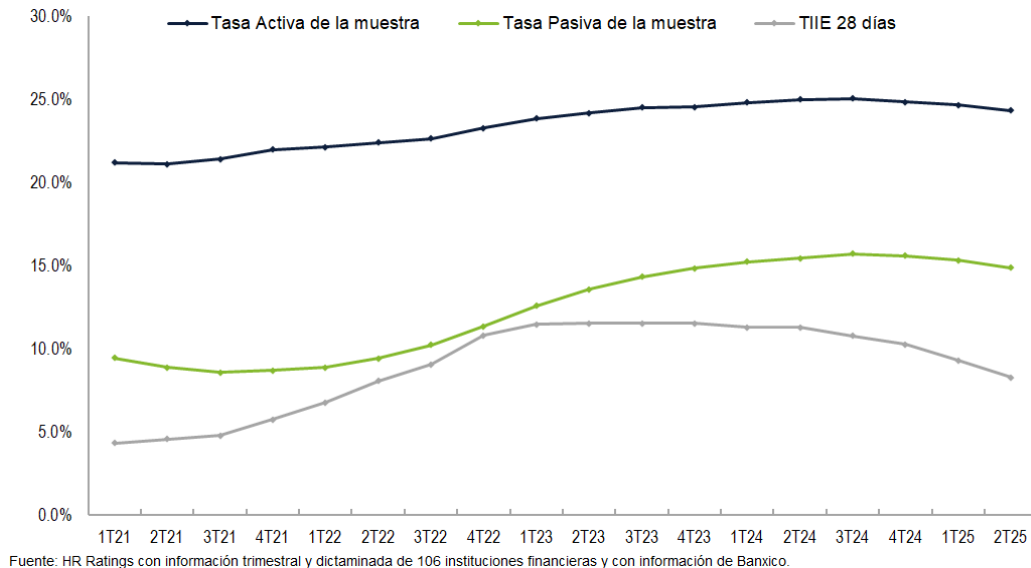


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 7. Tasa Activa y Tasa Pasiva del Sector vs. Tasa de Referencia

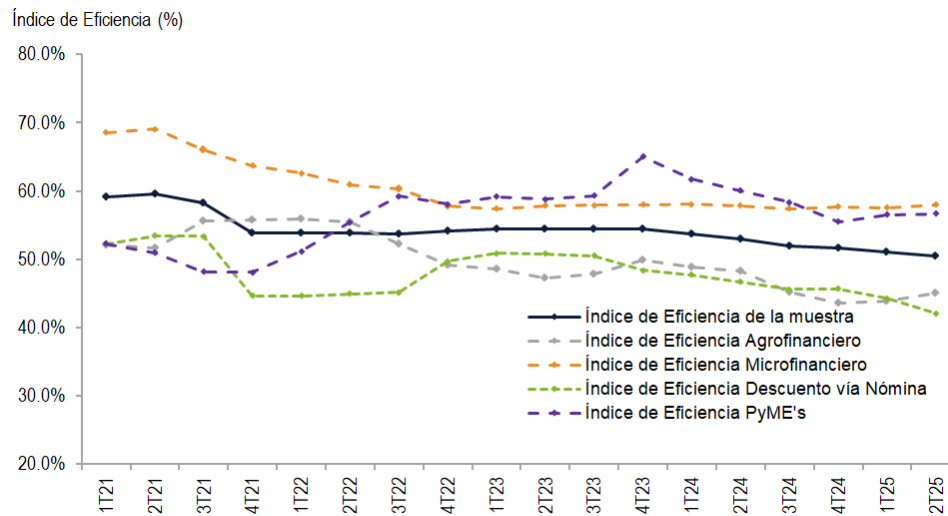


Por otro lado, los gastos de administración se han incrementado de manera gradual al observar una Tasa de Crecimiento Anual Compuesta TCAC₂₀₂₁₋₂₀₂₄ de 10.5% en los últimos cuatro años. En este sentido, los gastos de administración de la muestra pasaron de P\$17,527m al cierre de 2021 a P\$19,221m al cierre de 2022, lo cual representó un incremento del 11.7% anual. Posteriormente, los gastos de administración se situaron en P\$21,469m al cierre de 2023 y finalmente en P\$23,635m al cierre de 2024, lo cual representó un aumento del 10.1% anual. Dicho lo anterior, la posición de eficiencia del sector se ha mantenido estable en los últimos cuatro años analizados, ya que el índice de eficiencia se ubicó en niveles de 53.8% al 4T21, 54.1% al 4T22, 54.4% al 4T23 y 51.6% al 4T24.

En cuanto a los gastos de administración 12m reportados al cierre de junio de 2025, estos se incrementaron un 9.4% anual al colocarse en P\$24,601m (vs. P\$22,488m al cierre de junio 2024). En este sentido, pese a reportar un mayor gasto administrativo 12m, el índice de eficiencia se redujo y se ubicó en niveles de 50.5% al 2T25 (vs. 53.0% al 2T24). La mejora en la posición de eficiencia del sector se atribuye al robustecimiento de los ingresos (egresos) totales de la operación 12m, los cuales se incrementaron 24.3% anual. A consideración de HR Ratings, la posición de eficiencia del sector continúa en niveles adecuados.



Figura 8. Índice de Eficiencia por Sector



Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 106 instituciones financieras.

Rentabilidad

En cuanto a la generación de resultados netos, estos han mostrado un comportamiento favorable, ya que el sector reportó resultados netos por un monto de P\$7,446m al cierre de 2021, P\$7,955m al cierre de 2022, P\$7,979m al cierre de 2023 y posteriormente P\$9,678m al cierre de 2024. Pese a lo anterior, el ROA Promedio exhibió una tendencia a la baja en los tres primeros años analizados y, posteriormente, mostró una mejora. Dicho esto, el ROA Promedio del sector se ubicó en niveles de 3.9% al 4T21, 3.6% al 4T22, 3.1% al 4T23 y posteriormente una mejora a 3.3% al 4T24.

Por su parte, al cierre de junio de 2025, el sector registró utilidades netas por un monto de P\$10,477m al cierre de junio de 2025 mostrando un crecimiento anual de 25.4% (vs. P\$8,358m al cierre de junio de 2024). Lo anterior favoreció al ROA Promedio al ubicarlo en niveles superiores a los reportados en la revisión pasada de 3.3% al 2T25 (vs. 3.1% al 2T24). La adecuada posición de rentabilidad del sector se atribuye principalmente a: i) la estabilidad del MIN Ajustado y del *spread* de tasas y, en mayor medida, ii) el control en los gastos de administración. A consideración de HR Ratings, la rentabilidad del sector se ubica en niveles adecuados, aunque por debajo de los niveles observados históricamente, derivado de un mayor costo de fondeo principalmente.

En particular, el sector que exhibe una posición de rentabilidad superior a la muestra es el sector de Descuento Vía Nómina, ya que el ROA Promedio de dicho sector ascendió a 5.1% al 2T25 (vs. 4.4% al 2T24). En segundo lugar, se encuentra el sector Microfinanciero, con un ROA Promedio de 3.5% al 2T25 (vs. 4.0% al 2T24). En tercer lugar, se encuentra el sector Agrofinanciero, con un ROA Promedio de 2.3% y, finalmente, el sector de PyME's es el que exhibe el menor nivel de rentabilidad con un nivel de 1.6% al 2T25 (vs. 1.9% y 1.6% al 2T24).



@HRRATINGS



HR RATINGS

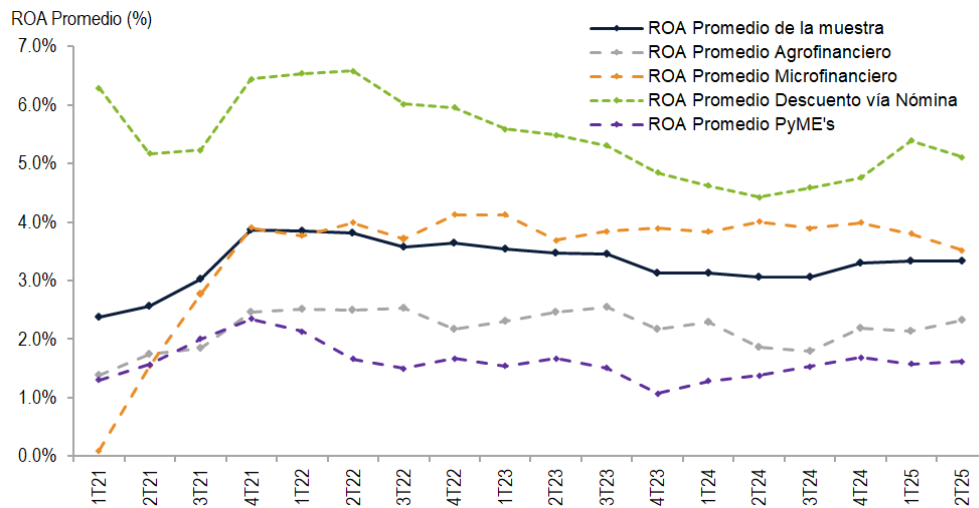


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 9. ROA Promedio por Sector



Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 106 instituciones financieras.

Solvencia

En cuanto a la posición de solvencia, el sector ha mostrado indicadores de solvencia en niveles adecuados y estables en los últimos cuatro años analizados, ya que el índice de capitalización se ubicó en 37.3% al 4T21, 35.2% al 4T22, 33.9% al 4T23 y posteriormente 33.8% al 4T24. En cuanto al índice de capitalización observado durante los últimos 12m, este se ubicó en niveles de 32.8% al 2T25 (vs. 34.0% al 2T24). La estabilidad en el indicador se fundamenta por la continua generación de utilidades netas, lo cual ha permitido mitigar el impacto que el indicador pudiera tener ante el incremento en los activos sujetos a riesgo por la colocación de cartera por parte de las entidades financieras.

En particular, el sector de Descuento Vía Nómina cuenta con los niveles más altos de capitalización en un rango de 38.5% al 2T25 (vs. 42.5% al 2T24). La reducción en el indicador se atribuye al mayor volumen de activos sujetos a riesgos por el crecimiento de la cartera de crédito observado durante los últimos 12m. Por su parte, el sector Microfinanciero exhibe un índice de capitalización de 36.0% al 2T25 (vs. 37.0% al 2T24), el sector Agrofinanciero muestra un índice de capitalización de 29.9% y el sector de PyME's de 23.9% al 2T25 (vs. 29.8% y 23.3% al 2T24). HR Ratings considera que el sector mantiene un índice de capitalización en niveles adecuados.



@HRRATINGS



HR RATINGS

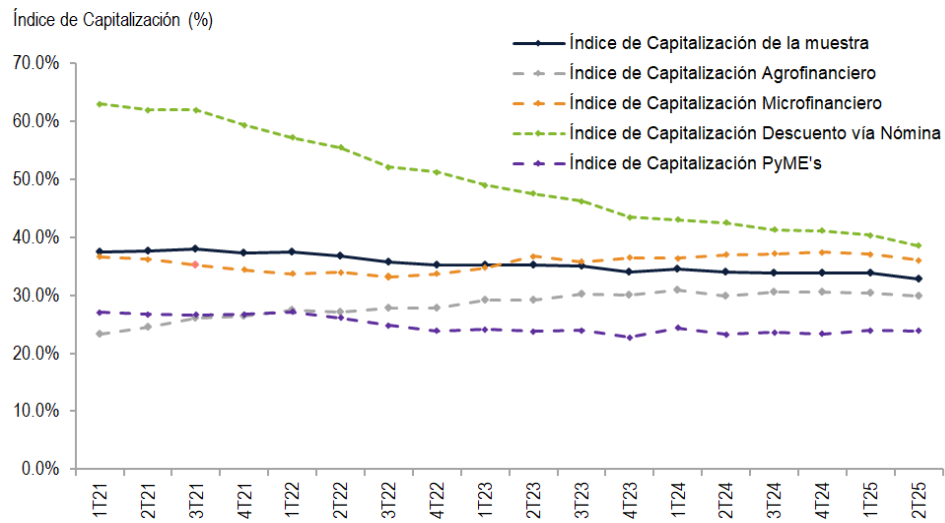


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 10. Índice de Capitalización por Sector

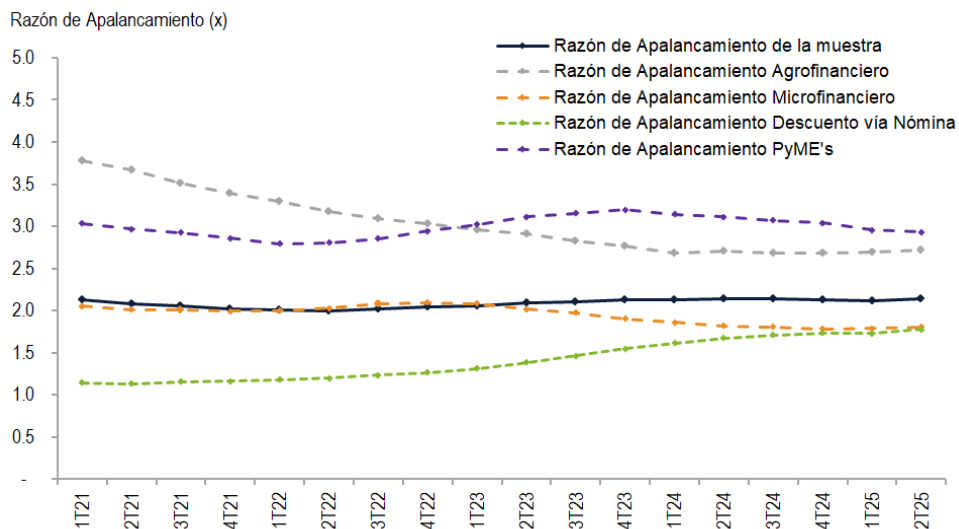


Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 106 instituciones financieras.

Apalancamiento

La posición de apalancamiento del sector no ha mostrado cambios relevantes en los cuatro años analizados, ya que la razón de apalancamiento ajustada se ubicó en niveles de 2.0x al 4T21, 2.0x al 4T22 y 2.1x al 4T23 y, posteriormente, a 2.1x al 4T24. En cuanto a la razón de apalancamiento ajustada reportada al cierre de junio de 2025, está mostró estabilidad al ubicarse en niveles de 2.1x manteniéndose en niveles buenos (vs. 2.1x al 2T24). A consideración de HR Ratings, los niveles de apalancamiento de las entidades financieras consideradas en el sector se ubica en niveles adecuados.

Figura 11. Razón de Apalancamiento por Sector



Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 106 instituciones financieras.

Por otro lado, la razón de cartera vigente a deuda neta se ha ubicado en niveles adecuados y estables, ya que está se colocó en niveles de 1.8x durante los últimos cuatro años. Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda se colocó en 1.8x al 2T25 (vs. 1.8x al 1T24). El sector que exhibe un mayor nivel de cobertura de deuda neta a través de la cartera vigente es el sector



@HRRATINGS



HR RATINGS



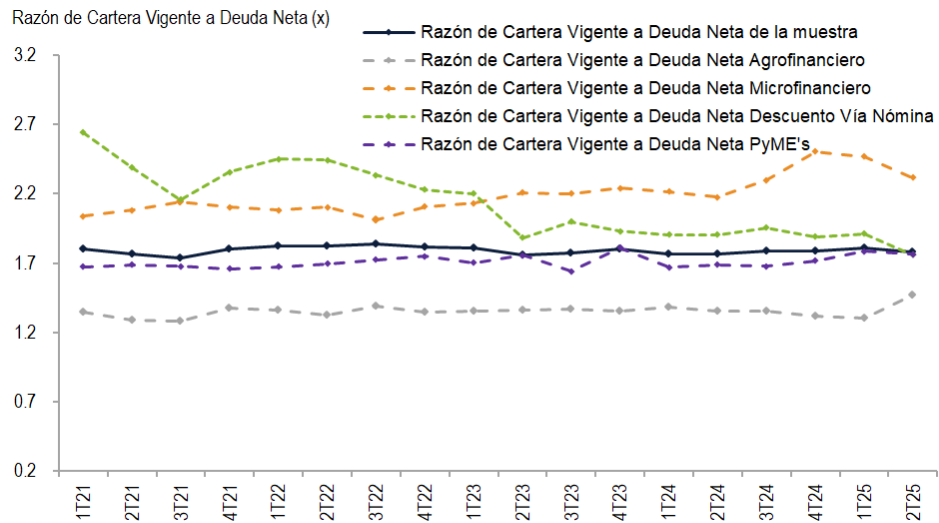
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

de Microfinanciero, ya que el indicador se ubica en 2.3x al 2T25 (vs. 2.2x al 2T24). Por otro lado, el sector Agrofinanciero exhibe el menor nivel de cobertura en 1.5x al 2T25 ubicándose en niveles adecuados (vs. 1.8x al 2T24). A consideración de HR Ratings, el sector muestra un buen nivel de cobertura, lo que se traduce en adecuada capacidad para cubrir sus obligaciones de deuda a través de la cartera vigente.

Figura 12. Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta por Sector



Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 106 instituciones financieras.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Principales Indicadores Financieros: Sector Agrofinanciero

Cifras en Millones de Pesos Sector Agrofinanciero	Anual				Trimestral	
	2021	2022	2023	2024	2T24	2T25
Cartera Total	40,031	42,593	41,112	44,428	41,360	44,240
Cartera Vigente	38,797	41,130	39,744	42,816	39,887	42,561
Cartera Vencida	1,135	1,388	1,308	1,642	1,643	1,848
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	124	325	307	729	551	540
Gastos de Administración 12m	1,634	1,511	1,751	1,700	1,781	1,735
Resultado Neto 12m	1,137	1,019	1,037	1,092	902	1,197
Índice de Morosidad	2.8%	3.3%	3.2%	3.7%	4.0%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	3.5%	4.1%	4.7%	5.4%	4.9%
MIN Ajustado	5.2%	5.3%	6.1%	5.6%	5.7%	5.7%
Índice de Eficiencia	55.7%	49.1%	49.9%	43.6%	48.3%	45.1%
Índice de Cobertura	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9
ROA Promedio	2.5%	2.2%	2.2%	2.2%	1.9%	2.3%
Índice de Capitalización	26.4%	27.8%	30.0%	30.5%	29.8%	29.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.4	3.0	2.8	2.7	2.7	2.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.4	1.3	1.4	1.5
Spread de Tasas	4.0%	3.7%	3.6%	3.9%	3.6%	3.8%
Tasa Activa	10.3%	12.5%	15.7%	16.1%	16.2%	15.3%
Tasa Pasiva	6.4%	8.8%	12.2%	12.2%	12.6%	11.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 36 instituciones financieras del sector Agrofinanciero

Principales Indicadores Financieros: Sector Microfinanciero

Cifras en Millones de Pesos Sector Microfinanciero	Anual				Trimestral	
	2021	2022	2023	2024	2T24	2T25
Cartera Total	30,847	36,220	41,388	46,206	43,968	47,378
Cartera Vigente	29,315	34,493	39,333	43,939	41,744	45,103
Cartera Vencida	1,533	1,726	2,055	2,267	2,224	2,275
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	2,688	4,168	4,560	4,901	4,656	5,274
Gastos de Administración 12m	8,455	9,068	9,762	10,643	10,126	11,215
Resultado Neto 12m	1,639	1,978	2,058	2,409	2,232	2,304
Índice de Morosidad	5.0%	4.8%	5.0%	4.9%	5.1%	4.8%
Índice de Morosidad Ajustado	11.8%	13.2%	13.8%	13.6%	13.3%	14.2%
MIN Ajustado	25.8%	23.5%	22.9%	22.2%	22.8%	21.5%
Índice de Eficiencia	63.7%	57.8%	58.0%	57.7%	57.8%	58.0%
Índice de Cobertura	1.5	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6
ROA Promedio	3.9%	4.1%	3.9%	4.0%	4.0%	3.5%
Índice de Capitalización	34.4%	33.7%	36.4%	37.4%	37.0%	36.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	2.1	1.9	1.8	1.8	1.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.1	2.1	2.2	2.5	2.2	2.3
Spread de Tasas	29.9%	29.4%	27.1%	25.3%	26.2%	24.9%
Tasa Activa	37.2%	37.9%	38.5%	37.8%	38.6%	36.9%
Tasa Pasiva	7.3%	8.5%	11.4%	12.5%	12.4%	12.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 25 instituciones financieras del sector Microfinanciero



Principales Indicadores Financieros: Sector de Descuento Vía Nómina

Cifras en Millones de Pesos Sector de Descuento Vía Nómina	Anual				Trimestral	
	2021	2022	2023	2024	2T24	2T25
Cartera Total	50,896	65,868	65,868	83,583	92,416	115,852
Cartera Vigente	48,181	62,931	80,012	99,606	88,274	110,782
Cartera Vencida	2,715	2,937	3,571	4,272	4,142	5,071
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	3,206	2,209	3,166	4,324	4,049	4,939
Gastos de Administración 12m	5,553	6,457	7,259	8,115	7,705	8,136
Resultado Neto 12m	3,494	4,013	4,148	4,842	4,213	5,614
Índice de Morosidad	5.3%	4.5%	4.3%	4.1%	4.5%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	10.7%	7.0%	6.8%	6.3%	6.8%	7.2%
MIN Ajustado	16.0%	16.7%	13.7%	12.6%	12.9%	12.3%
Índice de Eficiencia	44.7%	49.7%	48.4%	45.7%	46.7%	42.1%
Índice de Cobertura	n.a	1.4	1.4	1.6	1.5	1.5
ROA Promedio	6.4%	6.0%	4.8%	4.8%	4.4%	5.1%
Índice de Capitalización	59.3%	51.2%	43.5%	41.1%	42.5%	38.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.2	1.3	1.5	1.7	1.7	1.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.4	2.2	1.9	1.9	1.9	1.8
Spread de Tasas	15.9%	12.5%	9.7%	9.3%	9.9%	9.7%
Tasa Activa	27.6%	26.2%	25.7%	25.4%	25.7%	24.9%
Tasa Pasiva	11.7%	13.7%	16.0%	16.1%	15.8%	15.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 14 instituciones financieras del sector de Descuento vía Nómina

Principales Indicadores Financieros: Sector PyME's

Cifras en Millones de Pesos Sector PYME's	Anual				Trimestral	
	2021	2022	2023	2024	2T24	2T25
Cartera Total	41,204	52,557	57,719	64,604	58,693	67,001
Cartera Vigente	40,266	51,612	56,848	63,466	57,661	65,565
Cartera Vencida	938	944	871	1,138	1,032	1,436
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	598	528	553	837	692	923
Gastos de Administración 12m	1,884	2,185	2,697	3,177	2,876	3,515
Resultado Neto 12m	1,176	947	741	1,339	1,015	1,367
Índice de Morosidad	2.3%	1.8%	1.5%	1.8%	1.8%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	3.7%	2.6%	2.3%	2.5%	2.5%	2.9%
MIN Ajustado	6.5%	6.5%	6.1%	5.9%	6.1%	6.0%
Índice de Eficiencia	48.1%	58.1%	65.1%	55.5%	60.1%	56.7%
Índice de Cobertura	1.3	1.4	1.6	1.5	1.6	1.4
ROA Promedio	2.3%	1.7%	1.1%	1.7%	1.4%	1.6%
Índice de Capitalización	26.7%	23.9%	22.7%	23.3%	23.3%	23.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.9	2.9	3.2	3.0	3.1	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.7	1.8	1.7	1.7	1.8
Spread de Tasas	4.1%	2.2%	0.1%	0.2%	0.3%	0.4%
Tasa Activa	14.4%	16.4%	18.4%	19.6%	19.4%	19.3%
Tasa Pasiva	10.3%	14.2%	18.3%	19.4%	19.1%	18.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 30 instituciones financieras del sector PyMEs



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance General: Sectorial Consolidado

Cifras en Millones de pesos	Anual				Trimestral	
	2021	2022	2023	2024	2T24	2T25
ACTIVO	206,822	242,711	280,133	318,297	295,238	343,280
Disponibilidades	8,059	9,721	13,509	15,578	13,550	16,708
Total Cartera de Crédito Neta	154,498	187,347	212,711	245,309	223,721	259,713
Cartera de Crédito Neta	154,498	187,347	212,711	245,309	223,721	259,713
Cartera de Crédito	162,978	197,238	223,803	259,116	236,438	274,471
Cartera de Crédito Vigente	156,657	190,242	215,998	249,798	227,397	263,841
Créditos Comerciales	101,361	121,240	131,020	147,714	134,937	153,870
Actividades Empresariales o Comerciales	94,400	114,118	123,516	138,569	125,466	144,259
Entidades Financieras	6,860	6,969	6,946	8,211	8,097	8,697
Entidades Gubernamentales	101	153	558	935	1,374	914
Créditos de Consumo	54,559	68,157	83,912	101,208	91,617	109,047
Créditos de Vivienda	737	845	1,065	876	844	925
Cartera de Crédito Vencida	6,321	6,996	7,805	9,319	9,041	10,630
Créditos Comerciales	3,540	3,868	4,131	4,750	4,657	5,174
Actividades Empresariales o Comerciales	3,404	3,743	4,015	4,604	4,567	5,057
Entidades Financieras	136	118	104	141	78	110
Entidades Gubernamentales	0	7	12	5	12	6
Créditos de Consumo	2,766	3,122	3,667	4,556	4,378	5,445
Créditos de Vivienda	15	6	7	13	6	11
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-8,480	-9,891	-11,092	-13,808	-12,717	-14,758
Otras Cuentas por Cobrar¹	8,488	9,995	13,181	9,799	12,722	9,483
Bienes Adjudicados	1,821	2,101	2,011	2,353	2,099	2,525
Propiedades, Mobiliario y Equipo	5,742	6,027	6,269	6,271	6,198	6,407
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	4,659	5,389	5,575	5,633	5,523	5,921
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	1,083	638	694	638	675	486
Otros Activos	7,594	8,471	6,185	7,449	7,406	10,067
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	6,478	7,197	4,915	5,789	6,072	8,243
Otros Activos a corto y largo plazo	1,117	1,274	1,270	1,660	1,334	1,825
PASIVO	141,239	169,057	197,707	223,342	208,363	245,093
Pasivos Bursátiles	20,371	21,576	23,626	30,280	27,921	36,461
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	87,888	105,971	127,467	145,112	133,768	152,878
De Corto Plazo	56,550	66,884	76,908	84,897	81,103	88,097
De Largo Plazo	31,339	39,087	50,559	60,215	52,664	64,780
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	14,634	16,934	21,254	29,687	24,156	32,414
Reportos	10,460	13,001	18,171	24,550	21,007	27,188
Otros Colaterales Vendido	4,174	3,933	3,083	5,137	3,149	5,226
Derivados	7	196	53	40	23	175
Con Fines de Negociación	7	175	1	0	0	44
Con Fines de Cobertura	0	21	52	40	23	131
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	1,315	1,742	2,598	3,644	3,232	3,922
Otras Cuentas por Pagar	15,384	20,913	21,235	12,888	18,053	17,880
Impuestos a la Utilidad por Pagar	317	510	484	486	384	349
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	2,501	6,103	4,066	150	74	128
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Pendientes de Formalizar	47	47	26	26	47	56
Acreeedores por Liquidación en Operaciones	157	226	159	402	197	343
Acreeedores por Cuentas de Margen	7	3	3	3	3	3
Acreeedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	251	120	77	76	111	97
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	12,105	13,904	16,419	11,746	17,236	16,904
Obligaciones Subordinadas en Circulación	225	83	93	555	99	281
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	486	628	369	570	446	469
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	929	1,014	1,013	565	666	614
CAPITAL CONTABLE	65,583	73,654	82,426	94,955	86,875	98,187
Participación Controladora	64,974	72,958	81,624	94,017	86,014	97,193
Capital Contribuido	40,441	44,898	51,108	60,013	55,370	64,781
Capital Social	37,612	41,028	46,679	53,122	50,346	57,039
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	407	1,372	2,225	3,465	2,809	4,281
Prima en Ventas de Acciones	2,422	2,492	2,199	3,193	2,210	3,204
Capital Ganado	24,533	28,059	30,516	34,003	30,644	32,413
Reservas de Capital	4,381	4,971	5,963	6,788	6,900	7,718
Resultado de Ejercicios Anteriores	12,229	14,585	16,216	17,401	19,036	19,575
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	82	86	76	77	67	88
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectiv	37	108	106	-23	245	-470
Efecto Acumulado por Conversión	16	-14	-177	-248	-395	-49
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	190	194	198	202	199	204
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	152	172	155	128	132	87
Resultado Neto	7,446	7,957	7,979	9,678	4,460	5,260
Participación No Controladora	609	696	801	938	861	994
Resultado Neto Correspondiente a la Participación no Controladora	609	695	796	919	845	976
Otra Participación no Controladora	0	1	5	19	16	18
Deuda Neta	87,281	105,041	120,174	139,560	129,303	148,515

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 106 instituciones financieras.



Estado de Resultados: Sectorial Consolidado

Cifras en Millones de pesos	Anual				Acumulado	
	2021	2022	2023	2024	2T24	2T25
Ingresos por Intereses y Rentas	39,059	47,064	58,149	68,203	32,596	36,317
Gastos por Intereses y Depreciación	9,514	13,682	21,294	25,984	12,525	13,215
Margen Financiero	29,424	33,375	36,927	42,364	20,150	23,102
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6,616	7,231	8,587	10,791	5,249	6,136
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	22,808	26,144	28,340	31,573	14,900	16,966
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,194	1,503	1,632	1,797	839	911
Comisiones y Tarifas Pagadas	688	834	945	959	416	500
Resultado por Intermediación	-24	63	67	92	27	0
Resultado por Arrendamiento Operativo	7	15	16	12	1	5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2,642	1,398	1,778	2,504	1,179	1,155
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	25,939	28,288	30,888	35,018	16,530	18,538
Gastos de Administración y Promoción	17,527	19,221	21,469	23,635	11,314	12,281
Depreciación y Amortización	96	111	58	43	16	2
Resultado de la Operación	8,316	8,956	9,361	11,341	5,200	6,255
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolida	246	16	71	171	94	48
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	8,562	8,972	9,432	11,512	5,294	6,302
Impuestos a la Utilidad Causados	819	1,199	1,525	1,732	811	957
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	7	-250	-175	-68	-29	26
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	7,737	8,023	8,083	9,849	4,511	5,319
Operaciones Discontinuas	291	68	104	171	51	59
Resultado Neto	7,446	7,955	7,979	9,678	4,460	5,260

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 106 instituciones financieras.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024	2T24	2T25
Índice de Morosidad	3.9%	3.5%	3.5%	3.6%	3.8%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	7.4%	6.3%	6.6%	6.5%	6.8%	7.1%
MIN Ajustado	13.0%	13.1%	12.1%	11.6%	11.8%	11.5%
Índice de Eficiencia	53.8%	54.1%	54.4%	51.6%	53.0%	50.5%
Índice de Cobertura	1.3	1.4	1.4	1.5	1.4	1.4
ROA Promedio	3.9%	3.6%	3.1%	3.3%	3.1%	3.3%
Índice de Capitalización	37.3%	35.2%	33.9%	33.8%	34.0%	32.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
Razón de Vencimientos de Activos a Pasivos	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3
Spread de Tasas	13.3%	12.0%	9.7%	9.3%	9.6%	9.5%
Tasa Activa	22.0%	23.3%	24.5%	24.8%	25.0%	24.3%
Tasa Pasiva	8.7%	11.3%	14.8%	15.6%	15.4%	14.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 106 instituciones financieras.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: Sectorial Consolidado

Cifras en Millones de pesos	Anual				Trimestral	
	2021	2022	2023	2024	2T24	2T25
Resultado Neto	7,446	7,956	7,979	9,678	4,460	5,260
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	6,732	7,231	8,587	10,791	5,320	6,136
Provisiones	6,616	7,231	8,587	10,791	5,249	6,136
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-1,448	425	-4,107	-3,323	-1,995	-3,064
Cambio en Deudores por Reporto	2,418	2,387	-566	-1,722	-2,109	-2,541
Cambio en Derivados (Activos)	1,001	-481	-373	491	599	-932
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-25,291	-40,080	-33,951	-43,388	-16,259	-20,540
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	69	-40	-1,425	-279	94	-160
Cambio en Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	16	-8	-43	33	58	18
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2,191	-1,507	-3,186	3,382	459	316
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	6	-280	90	-343	-88	-172
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-166	12	-92	-254	-24	91
Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	-137	-353	-105	-52	29	60
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	81	-372	-508	-165	76	-307
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	189	-877	2,286	-1,264	-1,221	-2,618
Cambio Pasivos Bursátiles	4,286	1,205	2,050	6,654	4,295	6,181
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	4,543	18,083	21,496	17,645	6,301	7,766
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-202	2,300	4,321	8,433	2,901	2,727
Cambio en Derivados (Pasivo)	-123	189	-143	-12	-30	134
Cambio en Ajustes de Valuación por Cobertura de Pasivos Financieros (Pasivo)	-1	-1	0	0	0	0
Cambio en Obligaciones de Operaciones de Bursatilización (Pasivo)	192	427	857	1,046	634	278
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1,283	5,529	321	-8,346	-3,182	4,991
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	26	-142	10	462	6	-274
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	126	142	-259	201	77	-101
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-74	85	-1	-448	-347	48
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-15,395	-13,356	-13,329	-21,248	-9,728	-8,102
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	-285	-242	-2	0	-136
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0	-285	-242	-2	0	-136
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	-285	-242	-2	0	-136
Actividades de Financiamiento						
Cobro por Emisión de Acciones	-427	114	793	2,851	-11	-2,028
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-427	114	793	2,851	-11	-2,028
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1,644	1,660	3,788	2,070	41	1,130
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	1	2	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	9,702	8,058	9,719	13,509	13,509	15,578
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	8,058	9,719	13,509	15,578	13,550	16,708

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 106 instituciones financieras.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024	2T24	2T25
Resultado Neto	7,446	7,956	7,979	9,678	4,460	5,260
+ Estimaciones Preventivas	2,506	1,938	2,429	2,462	2,788	3,125
+ Depreciación y Amortización	116	0	0	0	71	0
- Castigos de Cartera	6,284	5,821	7,386	8,075	3,624	5,186
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2,191	-1,507	-3,186	3,382	459	316
+Cambios en Cuentas por Pagar	1,283	5,529	321	-8,346	-3,182	4,991
FLE	15,443	19,736	14,930	15,250	8,220	18,878

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 106 instituciones financieras.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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