

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com
Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

natalia.sanchez@hrratings.com
Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión con clave de pizarra NAFR 26 por un monto objetivo de P\$7,500m, con una posible sobreasignación de hasta P\$7,500m adicionales

La asignación de la calificación para la emisión de CEBURS de Banca de Desarrollo con clave de pizarra de NAFR 26¹ (la Emisión) se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo de NAFIN², la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el 7 de octubre de 2025, y que puede ser consultada con mayor detalle en la página www.hrratings.com. Por su parte, la calificación de Nacional Financiera se basa en el apoyo explícito que recibe por parte del Gobierno Federal para el cumplimiento de sus obligaciones. En cuanto a su evolución financiera, NAFIN muestra una adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización neto de 18.7% al cierre del tercer trimestre del 2025 (3T25), donde a pesar de la salida de recursos por los aprovechamientos realizados por la SHCP³, las aportaciones de capital han mantenido la solvencia del Banco en niveles de fortaleza (vs. 20.4% al 3T24 y 18.5% en un escenario base). Por su parte, el ROA Promedio del Banco cerró en -2.3% debido a los aprovechamientos realizados en los últimos 12 meses (12m), los cuales ascendieron a P\$17,529m al cierre de septiembre de 2025. No obstante, sin considerar estos, NAFIN presentaría un resultado positivo de la operación (vs. -1.0% al 3T24 y -2.0% en un escenario base). Asimismo, el Banco muestra una mejora en la calidad de su cartera, con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 0.5% y 0.6% al 3T25 derivado de una disminución en la cartera vencida a través de la liquidación y reestructuración de créditos por P\$3,829m y el traspaso de cartera en etapa 3 a etapa 1 por P\$1,088m en septiembre de 2025 (vs. 2.0% y 2.3% al 3T24; y 0.5% y 0.6% en un escenario base).

¹ Emisión de CEBURS de Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFR 26 (la Emisión a Tasa Variable).

² Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Nacional Financiera y/o NAFIN y/o el Banco y/o la Institución y/o el Emisor).

³ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

La Emisión sería realizada por un monto objetivo de P\$7,500 millones (m) sin que la suma exceda el monto máximo de emisión de hasta P\$15,000m. A continuación, se detallan las características principales de la Emisión:

Características de los Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo

Clave de Pizarra:	NAFR 26
Plazo de Emisión:	[1,092] días, equivalentes a aproximadamente [3.0] años
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)
Tipo de Emisión:	Tasa Revisable
Tasa de Referencia:	TIIIE de Fondeo
Periodicidad en Pago de Intereses:	Cada 28 días
Fecha de Vencimiento Estimada:	7 de febrero de 2029
Amortización de Principal:	A vencimiento
Representante Común:	Masari Casa de Bolsa, S.A.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Banco.

Desempeño histórico / comparativo vs. proyecciones

- Sólidos niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización neto de 18.7%, una razón de apalancamiento de 8.9x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 3T25 (vs. 20.4%, 9.0x, 1.2x al 3T24; 18.5%, 9.0x y 1.3x en un escenario base).** A pesar de la salida de recursos por los aprovechamientos pagados al Gobierno Federal, las aportaciones de capital han mantenido la solvencia del Banco en niveles de fortaleza.
- Mejora en la calidad de la cartera al mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.5% y 0.6% al 3T25 (vs. 2.0% y 2.3% al 3T24; 0.5% y 0.6% en un escenario base).** La disminución en cartera vencida y un monto menor al estimado se debe a la liquidación y reestructuración de créditos por P\$3,829m y el traspaso a cartera etapa 1 por P\$1,088m en septiembre de 2025.
- Presiones en la rentabilidad del Banco al cerrar el ROA Promedio en -2.3% al 3T25 (vs. -1.0% al 3T24 y -2.0% en un escenario base).** Si bien el margen financiero presentó un incremento 12m de 4.1% al 3T25, los aprovechamientos causaron presiones en el indicador. Sin considerar dichas erogaciones, el resultado sería de P\$4,270m, con lo que el ROA Promedio se colocaría en 0.7%.

Expectativas para períodos futuros

- Sólidos índices de capitalización al cerrar en 18.9% al 4T25 y 18.6% al 4T26 (vs. 20.9% al 4T24).** Para los siguientes períodos se esperaría que este indicador se mantenga en niveles sólidos, derivado las aportaciones de capital por parte de SHCP, que compensarían los aprovechamientos esperados.
- Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 0.5% al 4T25 y 1.0% al 4T26 (vs. 1.9% al 4T24).** El desempeño que ha mostrado el portafolio durante el actual entorno económico indicaría una mejora paulatina de la cartera vencida.
- Continuo crecimiento en las cuentas de orden, que en 2025 acumularían un monto de P\$6,179,543m (vs. P\$5,885,279m al cierre de 2024).** Lo anterior está en línea con el plan estratégico de NAFIN, que involucra el apoyo al sector privado, donde el programa de garantías contribuye con el 42.2% del saldo de la cartera de crédito total al sector privado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores adicionales considerados

- **Garantía de pago explícita por parte del Gobierno Federal, al estar constituida como Institución de Banca de Desarrollo que depende de la SHCP.** Lo anterior refleja una alta probabilidad de apoyo financiero, en caso de que se presente una situación de estrés por parte del Banco.
- **Etiqueta superior en factores de ESG.** El Banco cuenta con políticas ambientales establecidas tanto en su esquema de financiamiento como en la otorgación de crédito; asimismo, los mandatos del Banco buscan el desarrollo económico, principalmente de las PyME's, lo que demuestra el enfoque de sustentabilidad en la estrategia del Banco.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Retiro del apoyo explícito o cambio en soporte por parte del Gobierno Federal.** Una modificación en la Ley Orgánica de Nacional Financiera que afecte el apoyo explícito por parte del Gobierno Federal impactaría negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Reporte de Calificación

Perfil del Banco

Nacional Financiera, S.N.C, Institución de Banca de Desarrollo, fue constituida el 30 de septiembre de 1934 mediante decreto del Gobierno Federal como instrumento ejecutor de importantes transformaciones socioeconómicas, con el propósito de promover el mercado de valores y propiciar la movilización de los recursos financieros de México. Nacional Financiera es una Institución de Banca de Desarrollo, que opera de conformidad con los ordenamientos de su propia Ley Orgánica y su Reglamento, de la Ley de Instituciones de Crédito y de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Su objeto social es contribuir al desarrollo de las empresas, proporcionándoles acceso a productos de financiamiento, capacitación, asistencia técnica e información, con el fin de impulsar su competitividad y la inversión productiva. La institución también tiene como propósito promover el desarrollo de proyectos estratégicos y sustentables para el país, en forma ordenada y focalizada, bajo esquemas que permitan corregir fallas de mercado en coordinación con otros bancos de desarrollo; fomentar el desarrollo regional y sectorial del país, particularmente en las entidades federativas de menor desarrollo, a través de una oferta de productos diferenciada y de acuerdo con las vocaciones productivas de cada región; desarrollar los mercados financieros y la industria de capital de riesgo en el país, para que sirvan como fuentes de financiamiento para los emprendedores y las pequeñas y medianas empresas, y, finalmente, NAFIN busca ser una institución con una gestión eficaz, basada en una estructura consolidada de gobierno corporativo, que asegure una operación continua y transparente, así como la preservación de su capital en términos reales, con el fin de no representar una carga financiera para el Gobierno Federal.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de NAFIN durante los últimos 12 meses y se realiza un comparativo de la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, con las proyecciones realizadas en el reporte de calificación del 7 de octubre de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Supuestos y Resultados: NAFIN

(Cifras en millones de pesos y porcentajes) Periodo	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2025	
	3T24	3T25	Base 3T25*	Estrés 3T25*
Cartera Total	241,225	234,615	253,543	248,385
Cartera Vigente	236,371	233,356	252,258	244,889
Cartera Vencida	4,854	1,259	1,286	3,496
Estimaciones Preventivas 12m	2,853	3,204	2,985	2,602
Gastos de Administración 12m	4,113	3,996	3,993	4,049
Resultado Neto 12m	-5,408	-13,259	-11,391	-11,897
Índice de Morosidad	2.0%	0.5%	0.5%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	0.6%	0.6%	1.6%
MIN Ajustado	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%
Índice de Eficiencia	384.4%	-84.7%	-138.7%	-102.6%
ROA Promedio	-1.0%	-2.3%	-2.0%	-2.1%
Índice de Capitalización Básico	19.7%	18.0%	17.8%	17.9%
Índice de Capitalización Neto	20.4%	18.7%	18.5%	18.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	9.0	8.9	9.0	8.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%
Tasa Activa	8.1%	7.2%	7.4%	7.4%
Tasa Pasiva	7.4%	6.4%	6.6%	6.7%
CCL	56.0%	119.0%	98.7%	98.7%
NSFR**	0.9	1.0	0.8	0.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 7 de octubre de 2025.

**Indicador calculado conforme a la metodología de Basilea III por HR Ratings. Su reporteo no constituye una obligación regulatoria para el Banco.

Evolución de la Cartera de Crédito y Cuentas de Orden

La cartera de crédito total presentó un decremento anual de 2.7% en septiembre de 2025 al descender a un saldo de P\$234,615m (vs. P\$241,225m en septiembre de 2024 y P\$253,615m en un escenario base), lo que se explica por un decremento en la cartera de entidades gubernamentales de 58.1%, rubro que en septiembre de 2025 representó 4.7% de la cartera total. Por su parte, la cartera comercial y de entidades financieras se incrementaron 11.5% y 3.4% respectivamente.

Respecto a la calidad de la cartera, se observó un decremento de 74.1% en el monto de cartera vencida al descender a P\$1,259m al cierre de septiembre de 2025, en comparación con P\$4,854m en septiembre de 2024 (vs. P\$1,286m en un escenario base). A la fecha, la cartera vencida se compone principalmente de dos empresas en trámite de cobro judicial o extrajudicial, las cuales pertenecen al sector energético y financiero, y representan el 52.0% y 47.0% respectivamente. Derivado del decremento de la cartera vencida, el índice de morosidad se colocó por niveles de 0.5%. Asimismo, el índice de morosidad ajustado presentó un decremento a 0.6% al 3T25 derivado del menor monto de castigos presentados en los últimos 12m por P\$101m, comparado con los P\$751m en septiembre de 2024 (vs. 2.0% y 2.3% al 3T24; 0.5% y 0.6% en un escenario base). HR Ratings considera que los indicadores de morosidad del Banco muestran una mejora en comparación con el año anterior.

Referente a las cuentas de orden, estas presentaron un decremento anual de 7.7%, al acumular un monto de P\$5,521,789m al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$5,981,660m al cierre de septiembre de 2024 y P\$6,280,743m en un escenario base). La disminución en las cuentas de orden se explica principalmente por una disminución en los bienes en fideicomiso o mandato y en otras cuentas de registro. Respecto a las garantías otorgadas se observa un incremento anual de 24.2% respecto al año anterior por un monto de P\$129,959m al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$104,623m en septiembre de 2024 y P\$116,018m en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cobertura del Banco

En cuanto a la generación de estimaciones preventivas 12m, se observa que el Banco generó P\$3,204m hasta septiembre de 2025, lo que representó un incremento del 12.3% en comparación del año anterior (vs. P\$2,853m al cierre de septiembre de 2024 y P\$2,985m en un escenario base). En línea con una mayor generación de estimaciones preventivas 12m y a la disminución en la cartera vencida, el índice de cobertura cerró en niveles de fortaleza de 19.5x al 3T25 (vs. 4.5x al 3T24 y 18.9x en un escenario base).

Es importante mencionar que históricamente se han presentado niveles elevados de cobertura debido a que, adicional a las estimaciones preventivas realizadas para la cartera de crédito, NAFIN registra las estimaciones para las garantías otorgadas en su Balance General. HR Ratings considera que el Banco cuenta con una cobertura adecuada que respalda la cartera en caso de incumplimiento, y disminuye la exposición del Banco en caso de ejecución de garantías o pérdidas crediticias.

Ingresos y Gastos

Respecto a los ingresos por intereses 12m, estos presentaron una disminución de 5.3% al acumular un monto de P\$46,784m al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$49,428m en septiembre de 2024 y P\$49,372m en un escenario base). Esto se debe principalmente a los intereses generados por las operaciones por reporto, la operación de la cartera crediticia, efectivo e inversiones en instrumentos financieros. En línea con lo anterior, la tasa activa del Banco mostró un decrecimiento al cerrar en 7.2% al 3T25 (vs. 8.1% al 3T24 y 7.4% en un escenario base).

En cuanto a los gastos por intereses 12m, estos presentaron una reducción de 7.2% anual con un monto de P\$38,453m al cierre de septiembre de 2025, lo que se debe a una disminución en el costo del fondeo, principalmente de las operaciones de cobertura, de las operaciones de reporto y de los préstamos interbancarios (vs. P\$41,423m en septiembre de 2024 y P\$40,553m en un escenario base). De esta manera, la tasa pasiva se ubicó en 6.4% al 3T25 en comparación con 7.4% al 3T24, lo que llevó al spread de tasas ubicarse en 0.8% al 3T25 (vs. 0.7% al 3T24 y 0.8% en un escenario base). Al considerar estos dos factores, el Banco generó un margen financiero 12m al cierre de septiembre de 2025 de P\$8,331m al mostrar un incremento anual de 4.1% (vs. P\$8,005m en septiembre de 2024 y P\$8,819m en un escenario base).

A pesar del incremento observado en el margen financiero del Banco, la mayor generación de estimaciones preventivas en el periodo provocó que se presentaran menores ganancias en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m, al cerrar en P\$5,127m en septiembre de 2025 (vs. P\$5,152m en septiembre de 2024 y P\$5,834m en un escenario base). Con ello, el MIN Ajustado cerró en 0.8% al 3T25 (vs. 0.8% al 3T24 y 0.9% en un escenario base). HR Ratings considera que el MIN Ajustado continúa en un nivel bajo debido al alto requerimiento de estimaciones preventivas.

En cuanto a las comisiones netas 12m, estas ascendieron a P\$5,563m en septiembre de 2025, lo que representó un incremento del 15.9% con respecto al año anterior (vs. P\$4,799m en septiembre de 2024 y P\$5,215m en un escenario base). El aumento observado se debió al crecimiento en otras comisiones cobradas de P\$4,973m a P\$5,733m en septiembre de 2025 (vs. P\$5,378m en un escenario base). Por su parte, las comisiones pagadas 12m se mantuvieron estables en P\$170m (vs. P\$174m en septiembre de 2024 y P\$163m en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

En cuanto al comportamiento observado en el rubro de otros ingresos (gastos) y el resultado por intermediación 12m, este presentó un egreso neto de -P\$19,479m en septiembre de 2025, lo que es un egreso mayor al observado al 3T24 (vs. -P\$12,193m en septiembre de 2024 y -P\$19,023m en un escenario base). En particular, el cambio se explica por los aprovechamientos, mismos que en los últimos años el Gobierno Federal instruía para el pago por parte del Banco a la SHCP anualmente durante el último trimestre. Sin embargo, en los últimos 12m, los aprovechamientos ascendieron a P\$17,529m en septiembre de 2025 en dos pagos, uno por P\$12,029m en diciembre de 2024 y el otro por P\$5,500m en marzo de 2025 (vs. P\$11,004m en los últimos 12m al cierre de septiembre de 2024). Por otro lado, el resultado por intermediación presentó a P\$869m en septiembre de 2025 debido al resultado por compraventa de instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados y por valuación de instrumentos financieros a valor razonable (vs. P\$459m en septiembre de 2024 y P\$2,111m en un escenario base). Con lo anterior, el Banco presentó egresos totales de la operación 12m de -P\$7,920m al cierre de septiembre de 2025 (vs. -P\$1,783m en septiembre de 2024 y -P\$5,863m en un escenario base).

Por último, los gastos de administración 12m mostraron un decremento de 2.8% en comparación al año anterior, por lo que acumularon un monto al cierre de septiembre de 2025 de P\$3,996m (vs. P\$4,113m en septiembre de 2024 y P\$3,993m en un escenario base). Estos se concentran principalmente en los beneficios directos a corto plazo, al costo neto del periodo por beneficios a empleados a largo plazo y a otros gastos de administración y promoción. El incremento presentado en los otros egresos totales de la operación llevó a que el índice de eficiencia mostrara niveles negativos de -84.7% al 3T25 (vs. 384.4% al 3T24 y -138.7% en un escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de septiembre de 2025, el Banco muestra impuestos causados 12m por un monto de P\$1,354m (vs. -P\$470m en septiembre de 2024 y P\$1,556m en un escenario base). De esta forma, el Banco muestra mayores pérdidas netas 12m por un monto de -P\$13,259m, lo cual deriva principalmente del incremento en otros egresos de la operación atribuibles a los aprovechamientos (vs. -P\$5,408m en septiembre de 2024 y P\$11,391m en un escenario base). Con esto, el ROA Promedio cerró en -2.3% al 3T25 y se mantuvo en niveles presionados (vs. -1.0% al 3T24 y -2.0% en un escenario base).

Por otro lado, NAFIN ha recibido constantes aportaciones de capital por parte de SHCP, las cuales ascienden a P\$12,029m en los últimos 12m en septiembre de 2025 (vs. P\$8,803m en septiembre de 2024). Con esto, el monto de aportaciones de capital ha sido mayor a las pérdidas generadas, lo que ha llevado a un incremento en el capital contable de P\$40,702m en septiembre de 2024 a P\$42,249m en septiembre de 2025.

De igual forma, el capital neto del Banco presentó un incremento en comparación al año anterior por un monto de P\$35,548m en septiembre de 2025 (vs. P\$33,339m en septiembre de 2024). No obstante, los activos sujetos a riesgo presentaron un incremento de 16.5% y provocaron que el índice de capitalización disminuyera a 18.7% en septiembre de 2025 en comparación al año anterior; no obstante, el indicador se mantiene en niveles sólidos (vs. 20.4% al 3T24 y 18.5% en un escenario base). HR Ratings considera que el Banco cuenta con una posición de solvencia sólida, que permite soportar el crecimiento de sus operaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento se muestra ligeramente a la baja en comparación con el año anterior, al cerrar en 8.9x al cierre del 3T25 (vs. 9.0x al 3T24 y 9.0x en un escenario base). Lo anterior fue resultado del crecimiento del capital contable sostenido de la mano del incremento de los pasivos totales del Banco.

Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta incrementó al cerrar en 1.3x al 3T25 (vs. 1.2x al 3T24 y 1.3x en un escenario base). En este sentido, el Banco mantiene un elevado volumen de disponibilidades e inversiones en valores de alta liquidez que mantienen la deuda neta en niveles buenos. HR Ratings considera que NAFIN mantiene métricas de endeudamiento en niveles adecuados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

*Anexos Actualizados al 3T25. Proyecciones realizadas a partir del 4T25 incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 7 de octubre de 2025.

Escenario Base: Balance Financiero NAFIN

Periodo	Anual							Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25	
ACTIVO	539,011	663,725	737,598	740,888	785,252	815,583	603,655	619,555	
Disponibilidades	60,220	139,860	90,701	73,071	92,634	99,791	67,084	40,360	
Inversiones en Valores	247,739	237,226	264,132	277,282	290,833	305,046	227,220	254,674	
Títulos para negociar	212,590	205,144	203,688	215,564	226,099	237,148	193,327	197,436	
Títulos disponibles para la venta	23,966	20,655	48,643	48,248	50,606	53,079	22,336	45,352	
Títulos conservados a vencimiento	11,183	11,427	11,801	13,470	14,129	14,819	11,557	11,886	
Operaciones con Valores y Derivadas	14,892	59,831	112,172	115,135	117,923	120,779	53,071	82,594	
Saldos deudores en operaciones de reporto	232	47,320	108,673	111,176	113,868	116,626	43,763	77,656	
Operaciones con instrumentos financieros derivados	14,660	12,511	3,499	3,959	4,055	4,153	9,308	4,938	
Cuentas de Margen	44	90	78	101	112	123	137	58	
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	161	854	2,110	4,871	5,376	5,819	2,039	4,541	
Total Cartera de Crédito Neto	196,065	209,847	237,284	238,029	244,531	248,660	219,588	210,105	
Cartera de Crédito Total	211,363	229,086	260,200	262,854	275,905	288,279	241,225	234,615	
Cartera de Crédito Vigente	205,487	224,990	255,292	261,539	273,208	284,030	236,371	233,356	
Créditos Comerciales	205,396	224,914	255,228	261,487	273,165	283,996	236,304	233,298	
Actividad empresarial o comercial	52,906	51,263	78,127	77,605	81,071	84,285	65,587	73,103	
Entidades financieras	134,009	155,511	161,114	169,280	176,840	183,851	144,248	149,093	
Entidades gubernamentales	18,481	18,140	15,987	14,602	15,255	15,859	26,469	11,102	
Créditos de Consumo	16	14	11	12	13	14	11	12	
Créditos a la vivienda	75	62	53	40	30	20	56	46	
Cartera de Crédito Vencida	5,876	4,096	4,908	1,315	2,698	4,249	4,854	1,259	
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-15,298	-19,239	-22,916	-24,825	-31,374	-39,619	-21,637	-24,510	
Otros Activos	19,890	16,017	31,121	32,399	33,842	35,363	34,516	27,223	
Otras Cuentas por Cobrar ¹	11,658	9,180	23,662	25,440	26,736	28,098	26,854	21,235	
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,407	1,409	1,457	1,531	1,607	1,687	1,421	1,477	
Inversiones Permanentes en Acciones	2,997	2,669	3,179	2,939	2,965	2,995	3,027	2,797	
Impuestos Diferidos (a favor)	2,082	1,959	997	582	548	516	2,349	586	
Otros Activos Misc. ²	1,746	800	1,826	1,906	1,986	2,067	865	1,128	
PASIVO	503,703	627,170	692,802	693,484	736,445	765,647	562,953	577,306	
Captación tradicional	147,068	189,040	208,205	227,532	230,728	232,469	146,862	176,601	
Títulos de crédito emitidos	111,398	122,151	133,820	144,211	155,493	155,828	133,572	136,214	
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	41,288	50,199	43,540	41,080	45,584	45,997	26,112	30,301	
De exigibilidad inmediata	11,299	18,808	21,706	14,938	16,576	16,726	10,537	9,886	
De corto plazo	3,528	20,456	7,652	6,361	7,059	7,123	3,694	6,658	
De largo plazo	26,461	10,935	14,182	19,781	21,949	22,148	11,881	13,757	
Operaciones con Valores y Derivadas	198,585	254,069	290,170	258,480	281,638	306,803	233,846	214,423	
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	180,334	241,236	278,022	242,234	266,339	292,843	217,861	204,194	
Ajustes de valuación por cobertura	-3,098	-994	119	4,819	5,015	5,218	1,064	4,335	
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	21,349	13,827	12,029	11,428	10,285	8,742	14,921	5,894	
Otras cuentas por pagar	5,026	11,619	16,992	22,079	22,891	24,425	22,502	19,675	
Acreed. por Liquidación de Operaciones	189	4,421	5,835	11,378	12,511	14,356	6,606	10,649	
Acreed. Diversos y Otras ³	4,837	7,193	11,147	10,701	10,380	10,069	15,890	9,017	
Impuestos diferidos (a cargo)	24	70	52	78	86	99	35	71	
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	314	22	23	24	25	26	24	21	
CAPITAL CONTABLE	35,308	36,555	44,796	47,404	48,808	49,936	40,702	42,249	
Capital mayoritario	34,029	35,264	43,564	46,084	47,488	48,616	39,485	41,013	
Capital Contribuido	45,581	54,384	66,413	77,813	86,953	96,453	54,384	66,413	
Capital social	10,387	10,387	10,728	22,128	31,268	40,768	10,728	10,728	
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	3,326	12,129	20,832	20,832	20,832	20,832	8,803	20,832	
Prima en venta de acciones	31,868	31,868	34,853	34,853	34,853	34,853	34,853	34,853	
Capital Ganado	-11,552	-19,120	-22,849	-31,729	-39,465	-47,837	-14,899	-25,400	
Reservas de Capital	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	
Resultado de Ejercicios Anteriores	-4,689	-12,575	-20,965	-27,402	-36,252	-43,992	-20,966	-27,393	
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	66	-46	-71	167	167	167	-12	421	
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	176	464	572	315	315	315	470	254	
Remediaciones por beneficios a los empleados	-2,330	-1,694	928	900	900	900	-2,041	499	
Resultado Neto Mayoritario	-7,890	-8,384	-6,428	-8,824	-7,710	-8,342	4,535	-2,296	
Interés minoritario	1,279	1,291	1,232	1,320	1,320	1,320	1,217	1,236	
Deuda Neta	134,156	128,253	165,112	164,633	166,357	169,360	166,768	149,552	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 4T25 en un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Préstamos al personal de la Institución, cuentas liquidadoras de operaciones por reportos, otros deudores, pagos a recibir por operaciones de SWAPS.

²Otros Activos Misc: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

³Acreed. Diversos y Otras: acreedores por colaterales, acreedores diversos, cuentas liquidadoras, pasivos por beneficios a los empleados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Cuentas de Orden NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4,726,899	5,203,632	5,885,279	6,179,543	6,488,520	6,812,946	5,981,660	5,521,789
Activos y Pasivos Contingentes	77,469	84,169	96,158	114,149	119,856	125,849	89,813	112,177
Compromisos Crediticios	311,244	362,509	710,121	852,650	895,282	940,046	675,517	788,352
Bienes en fideicomiso o mandato	2,022,974	2,284,978	2,393,261	2,298,407	2,413,327	2,533,993	2,487,201	2,063,555
Fideicomisos	2,010,656	2,178,705	2,380,609	2,286,394	2,400,714	2,520,750	2,373,191	2,053,297
Mandatos	12,318	106,273	12,652	12,012	12,613	13,243	114,010	10,258
Agente Financiero del Gobierno Federal	337,863	271,781	291,663	268,854	282,297	296,411	292,770	204,051
Bienes en custodia o en administración	769,994	973,334	1,224,797	1,411,745	1,482,332	1,556,449	1,109,366	1,280,339
Colaterales recibidos por la entidad	62,223	47,217	108,790	116,062	121,865	127,959	43,834	77,690
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	62,223	47,217	106,170	79,478	83,452	87,624	43,771	77,601
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	192	114	116	4	5	5	117	30
Otras cuentas de registro	1,082,717	1,132,313	954,203	1,038,194	1,090,104	1,144,609	1,239,271	917,994
Programas de Garantía ¹	88,649	97,020	89,813	114,149	119,856	125,849	104,623	129,959

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

¹Se encuentran registrados tanto en activos y pasivos contingente como en la cuenta de compromisos crediticios.

Escenario Base: Estado de Resultados NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)	Anual						Acumulado	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	30,194	43,632	50,165	50,251	50,773	53,501	37,704	34,323
Gastos por Intereses (Menos)	25,089	37,382	42,114	41,471	40,737	41,968	31,529	27,868
MARGEN FINANCIERO	5,105	6,250	8,051	8,780	10,037	11,533	6,175	6,455
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	7,512	4,435	2,889	2,463	7,293	8,902	1,717	2,032
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	-2,407	1,815	5,162	6,317	2,743	2,631	4,458	4,423
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	4,547	4,885	5,125	5,330	5,432	5,510	3,792	4,400
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	204	187	179	150	153	155	130	121
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-7,776	-11,306	-11,966	-16,280	-11,422	-11,875	-696	-7,340
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-5,840	-4,793	-1,858	-4,783	-3,399	-3,890	7,424	1,362
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,937	3,848	4,098	4,323	4,559	4,723	3,283	3,181
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-8,777	-8,641	-5,956	-9,106	-7,958	-8,612	4,141	-1,819
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	39	17	7	22	26	30	11	15
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-8,738	-8,624	-5,949	-9,084	-7,932	-8,582	4,152	-1,804
ISR y PTU Causado (Menos)	-848	-240	479	-260	-222	-240	-383	492
RESULTADO NETO	-7,890	-8,384	-6,428	-8,824	-7,710	-8,342	4,535	-2,296

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 4T25 en un escenario base.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultados por intermediación, aprovechamiento de la garantía soberana federal, estimación por irrecuperabilidad, venta de bienes adjudicados.

Métricas Financieras NAFIN	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	2.8%	1.8%	1.9%	0.5%	1.0%	1.5%	2.0%	0.5%
Índice de Morosidad Ajustado	5.5%	3.8%	1.9%	0.6%	1.2%	1.7%	2.3%	0.6%
MIN Ajustado	-0.5%	0.3%	0.8%	0.9%	0.4%	0.3%	0.8%	0.8%
Índice de Eficiencia	175.7%	-1074.9%	397.5%	-186.4%	117.1%	94.2%	384.4%	-84.7%
ROA Promedio	-1.5%	-1.5%	-1.1%	-1.5%	-1.2%	-1.2%	-1.0%	-2.3%
Índice de Capitalización Básico	16.6%	17.6%	20.2%	18.2%	17.9%	17.6%	19.7%	18.0%
Índice de Capitalización Neto	16.6%	18.4%	20.9%	18.9%	18.6%	18.3%	20.4%	18.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.7	9.3	9.1	9.2	9.2	9.3	9.0	8.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3
Spread de Tasas	0.6%	0.6%	0.7%	0.8%	0.9%	1.0%	0.7%	0.8%
Tasa Activa	6.0%	7.7%	7.8%	7.3%	6.8%	6.8%	8.1%	7.2%
Tasa Pasiva	5.4%	7.2%	7.1%	6.5%	5.9%	5.8%	7.4%	6.4%
CCL	62.0%	116.0%	107.0%	95.9%	98.6%	98.3%	56.0%	119.0%
NSFR**	0.9	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9	1.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 4T25 en un escenario base.

**Indicador calculado conforme a la metodología de Basilea III por HR Ratings. Su reporteo no constituye una obligación regulatoria para el Banco.



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo NAFIN

NAFIN (En millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Periodo								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-7,890	-8,384	-6,428	-8,824	-7,710	-8,342	4,535	-2,296
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	6,099	2,763	1,949	1,926	5,986	6,731	769	2,880
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	7,512	4,435	2,889	2,463	7,293	8,902	1,717	2,032
Depreciación y Amortización	41	39	46	110	123	123	40	39
Impuestos Causados y Diferidos	-848	-240	479	484	489	494	-383	492
Otras partidas y provisiones	779	1,231	-1,292	-948	-1,893	-2,758	-425	551
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-1,385	-2,702	-173	-183	-26	-30	-180	-234
Flujo Generado por Resultado Neto	-1,791	-5,621	-4,479	-6,898	-1,724	-1,611	5,304	584
Inversiones en Valores	15,432	9,536	-25,658	-12,199	-11,658	-11,455	10,473	9,159
Operaciones con Valores y Derivados Neto	30,949	10,763	-35,705	-30,493	20,370	22,309	-23,117	-40,487
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	148	-46	12	-356	-516	-454	-47	21
Aumento en la Cartera de Crédito	-26,640	-18,217	-30,326	-3,207	-13,796	-13,031	-11,458	25,146
Otras Cuentas por Cobrar	-1,753	3,781	-15,028	-1,748	-1,296	-1,362	-17,746	3,051
Captación	21,580	60,552	25,833	38,722	14,478	2,076	-38,292	-18,885
Prestamos de Bancos	-5,029	7,475	-16,087	3,975	4,504	414	-25,985	-9,801
Otras Cuentas por Pagar	-8,778	7,729	10,141	2,620	811	1,534	9,440	1,949
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-6	-23	-67	5	8	13	-50	-40
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	28,781	80,748	-88,926	-2,790	12,346	-529	-95,686	-29,485
Recursos Generados en la Operación	26,990	75,127	-93,405	-9,689	10,622	-2,140	-90,382	-28,901
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	3,326	8,803	12,029	11,400	9,140	9,500	0	0
	3,326	8,803	12,029	11,400	9,140	9,500	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	-15	193	-506	143	-199	-203	-422	257
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-21	178	-458	322	0	0	-411	311
Otras	-36	-36	-91	-191	-199	-203	-52	-66
	42	51	43	12	0	0	41	12
CAMBIO EN EFECTIVO								
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	30,301	84,123	-81,882	1,854	19,563	7,157	-90,804	-28,644
Disponibilidades al Principio del Periodo	0	-4,483	32,723	-19,484	0	0	18,028	-21,697
Disponibilidades al Final del Periodo	29,919	60,220	139,860	90,701	73,071	92,634	139,860	90,701
Flujo Libre de Efectivo	60,220	139,860	90,701	73,071	92,634	99,791	67,084	40,360
	-18,291	1,096	-9,449	-6,218	-2,953	-2,097	-3,085	5,484

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 4T25 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (En millones de pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	-7,890	-8,384	-6,428	-8,824	-7,710	-8,342	4,535	-2,296
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	6,099	2,763	1,949	1,926	5,986	6,731	769	2,880
- Castigos	5,969	4,793	83	192	744	658	83	100
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-1,753	3,781	-15,028	-1,748	-1,296	-1,362	-17,746	3,051
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-8,778	7,729	10,141	2,620	811	1,534	9,440	1,949
Flujo Libre de Efectivo	-18,291	1,096	-9,449	-6,218	-2,953	-2,097	-3,085	5,484

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 4T25 en un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVO	539,011	663,725	737,598	672,846	725,977	777,998	603,655	619,555
Disponibilidades	60,220	139,860	90,701	32,316	67,412	96,796	67,084	40,360
Inversiones en Valores	247,739	237,226	264,132	265,357	278,326	291,928	227,220	254,674
Títulos para negociar	212,590	205,144	203,688	206,293	216,375	226,949	193,327	197,436
Títulos disponibles para la venta	23,966	20,655	48,643	46,173	48,430	50,796	22,336	45,352
Títulos conservados a vencimiento	11,183	11,427	11,801	12,891	13,521	14,182	11,557	11,886
Operaciones con Valores y Derivadas	14,892	59,831	112,172	110,707	113,388	116,134	53,071	82,594
Saldos deudores en operaciones de reporto	232	47,320	108,673	106,900	109,489	112,141	43,763	77,656
Operaciones con instrumentos financieros derivados	14,660	12,511	3,499	3,807	3,899	3,994	9,308	4,938
Cuentas de Margen	44	90	78	86	94	104	137	58
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	161	854	2,110	3,676	4,057	4,392	2,039	4,541
Total Cartera de Crédito Neto	196,065	209,847	237,284	226,409	226,882	231,237	219,588	210,105
Cartera de Crédito Total	211,363	229,086	260,200	252,394	259,968	272,969	241,225	234,615
Cartera de Crédito Vigente	205,487	224,990	255,292	247,424	254,478	266,571	236,371	233,356
Créditos Comerciales	205,396	224,914	255,228	247,378	254,441	266,543	236,304	233,298
Actividad empresarial o comercial	52,906	51,263	78,127	73,418	75,514	79,105	65,587	73,103
Entidades financieras	134,009	155,511	161,114	160,146	164,718	172,553	144,248	149,093
Entidades gubernamentales	18,481	18,140	15,987	13,815	14,209	14,885	26,469	11,102
Créditos de Consumo	16	14	11	11	12	13	11	12
Créditos a la vivienda	75	62	53	36	25	15	56	46
Cartera de Crédito Vencida	5,876	4,096	4,908	4,969	5,490	6,397	4,854	1,259
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-15,298	-19,239	-22,916	-25,985	-33,087	-41,731	-21,637	-24,510
Otros Activos	19,890	16,017	31,121	34,295	35,818	37,408	34,516	27,223
Otras Cuentas por Cobrar ¹	11,658	9,180	23,662	27,495	28,896	30,368	26,854	21,235
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,407	1,409	1,457	1,485	1,540	1,583	1,421	1,477
Inversiones Permanentes en Acciones	2,997	2,669	3,179	2,934	2,956	2,981	3,027	2,797
Impuestos Diferidos (a favor)	2,082	1,959	997	536	505	475	2,349	586
Otros Activos Misc. ²	1,746	800	1,826	1,844	1,921	2,000	865	1,128
PASIVO	503,703	627,170	692,802	629,651	685,772	739,813	562,953	577,306
Captación tradicional	147,068	189,040	208,205	178,282	190,073	204,781	146,862	176,601
Títulos de crédito emitidos	111,398	122,151	133,820	129,836	143,857	150,490	133,572	136,214
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	41,288	50,199	43,540	30,205	35,546	40,499	26,112	30,301
De exigibilidad inmediata	11,299	18,808	21,706	10,983	12,926	14,727	10,537	9,886
De corto plazo	3,528	20,456	7,652	4,677	5,504	6,271	3,694	6,658
De largo plazo	26,461	10,935	14,182	14,544	17,116	19,501	11,881	13,757
Operaciones con Valores y Derivadas	198,585	254,069	290,170	270,384	294,567	320,839	233,846	214,423
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	180,334	241,236	278,022	253,142	278,332	306,030	217,861	204,194
Ajustes de valuación por cobertura	-3,098	-994	119	5,093	5,300	5,515	1,064	4,335
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	21,349	13,827	12,029	12,149	10,934	9,294	14,921	5,894
Otras cuentas por pagar	5,026	11,619	16,992	20,827	21,600	23,059	22,502	19,675
Acreed. por Liquidación de Operaciones	189	4,421	5,835	10,795	11,869	13,620	6,606	10,649
Acreed. Diversos y Otras ³	4,837	7,193	11,147	10,032	9,731	9,439	15,890	9,017
Impuestos diferidos (a cargo)	24	70	52	91	100	115	35	71
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	314	22	23	26	29	30	24	21
CAPITAL CONTABLE	35,308	36,555	44,796	43,195	40,205	38,185	40,702	42,249
Capital mayoritario	34,029	35,264	43,564	41,875	38,885	36,865	39,485	41,013
Capital Contribuido	45,581	54,384	66,413	76,303	83,633	91,043	54,384	66,413
Capital social	10,387	10,387	10,728	20,618	27,948	35,358	10,728	10,728
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	3,326	12,129	20,832	20,832	20,832	20,832	8,803	20,832
Prima en venta de acciones	31,868	31,868	34,853	34,853	34,853	34,853	34,853	34,853
Capital Ganado	-11,552	-19,120	-22,849	-34,428	-44,748	-54,178	-14,899	-25,400
Reservas de Capital	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	-4,689	-12,575	-20,965	-27,397	-38,947	-49,270	-20,966	-27,393
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	66	-46	-71	167	167	167	-12	421
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	176	464	572	315	315	315	470	254
Remediaciones por beneficios a los empleados	-2,330	-1,694	928	900	900	900	-2,041	499
Resultado Neto Mayoritario	-7,890	-8,384	-6,428	-11,528	-10,298	-9,405	4,535	-2,296
Interés minoritario	1,279	1,291	1,232	1,320	1,320	1,320	1,217	1,236
Deuda Neta	134,156	128,253	165,112	170,036	169,276	171,148	166,768	149,552

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 4T25 en un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Préstamos al personal de la Institución, cuentas liquidadoras de operaciones por reportos, otros deudores, pagos a recibir por operaciones de SWAPS.

²Otros Activos Misc: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

³Acreed. Diversos y Otras: acreedores por colaterales, acreedores diversos, cuentas liquidadoras, pasivos por beneficios a los empleados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Cuentas de Orden NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)	Anual						Trimestral		
	Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		4,726,899	5,203,632	5,885,279	5,944,132	6,122,456	6,428,579	5,981,660	5,521,789
Activos y Pasivos Contingentes		77,469	84,169	96,158	109,800	113,094	118,749	89,813	112,177
Compromisos Crediticios		311,244	362,509	710,121	820,168	844,773	887,012	675,517	788,352
Bienes en fideicomiso o mandato		2,022,974	2,284,978	2,393,261	2,210,848	2,277,174	2,391,032	2,487,201	2,063,555
Fideicomisos		2,010,656	2,178,705	2,380,609	2,199,294	2,265,273	2,378,536	2,373,191	2,053,297
Mandatos		12,318	106,273	12,652	11,555	11,901	12,496	114,010	10,258
Agente Financiero del Gobierno Federal		337,863	271,781	291,663	258,612	266,370	279,689	292,770	204,051
Bienes en custodia o en administración		769,994	973,334	1,224,797	1,357,964	1,398,703	1,468,639	1,109,366	1,280,339
Colaterales recibidos por la entidad		62,223	47,217	108,790	111,641	114,990	120,740	43,834	77,690
Colaterales recibidos y vendidos en garantía		62,223	47,217	106,170	76,450	78,744	82,681	43,771	77,601
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida		192	114	116	4	4	5	117	30
Otras cuentas de registro		1,082,717	1,132,313	954,203	998,644	1,028,603	1,080,033	1,239,271	917,994
Programas de Garantía ¹		88,649	97,020	89,813	109,800	113,094	118,749	104,623	129,959

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

¹Se encuentran registrados tanto en activos y pasivos contingente como en la cuenta de compromisos crediticios.

Escenario de Estrés: Estado de Resultados NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)	Anual						Acumulado		
	Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Intereses		30,194	43,632	50,165	48,593	45,797	49,091	37,704	34,323
Gastos por Intereses (Menos)		25,089	37,382	42,114	41,089	37,859	39,725	31,529	27,868
MARGEN FINANCIERO		5,105	6,250	8,051	7,504	7,938	9,366	6,175	6,455
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)		7,512	4,435	2,889	5,088	9,582	9,810	1,717	2,032
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.		-2,407	1,815	5,162	2,416	-1,644	-444	4,458	4,423
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)		4,547	4,885	5,125	5,184	5,312	5,289	3,792	4,400
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)		204	187	179	160	186	185	130	121
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹		-7,776	-11,306	-11,966	-14,120	-9,165	-9,257	-696	-7,340
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN		-5,840	-4,793	-1,858	-6,680	-5,683	-4,597	7,424	1,362
Gastos de Administración y Promoción (Menos)		2,937	3,848	4,098	4,407	4,637	4,833	3,283	3,181
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.		-8,777	-8,641	-5,956	-11,087	-10,320	-9,430	4,141	-1,819
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)		39	17	7	17	22	25	11	15
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU		-8,738	-8,624	-5,949	-11,070	-10,298	-9,405	4,152	-1,804
ISR y PTU Causado (Menos)		-848	-240	479	458	0	0	-383	492
RESULTADO NETO		-7,890	-8,384	-6,428	-11,528	-10,298	-9,405	4,535	-2,296

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 4T25 en un escenario base.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultados por intermediación, aprovechamiento de la garantía soberana federal, estimación por irrecuperabilidad, venta de bienes adjudicados.

Métricas Financieras NAFIN	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	2.8%	1.8%	1.9%	2.0%	2.1%	2.3%	2.0%	0.5%
Índice de Morosidad Ajustado	5.5%	3.8%	1.9%	2.6%	3.0%	2.8%	2.3%	0.6%
MIN Ajustado	-0.5%	0.3%	0.8%	0.4%	-0.2%	-0.1%	0.8%	0.8%
Índice de Eficiencia	175.7%	-1074.9%	397.5%	-276.9%	118.9%	92.7%	384.4%	-84.7%
ROA Promedio	-1.5%	-1.5%	-1.1%	-2.0%	-1.8%	-1.5%	-1.0%	-2.3%
Índice de Capitalización Básico	16.6%	17.6%	20.2%	17.3%	15.5%	14.1%	19.7%	18.0%
Índice de Capitalización Neto	16.6%	18.4%	20.9%	18.0%	16.1%	14.6%	20.4%	18.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.7	9.3	9.1	8.9	9.5	10.8	9.0	8.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2	1.3
Spread de Tasas	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.7%	0.8%
Tasa Activa	6.0%	7.7%	7.8%	7.2%	6.7%	6.6%	8.1%	7.2%
Tasa Pasiva	5.4%	7.2%	7.1%	6.6%	6.0%	5.8%	7.4%	6.4%
CCL	62.0%	116.0%	107.0%	95.9%	98.6%	98.3%	56.0%	119.0%
NSFR**	0.9	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7	0.9	1.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 4T25 en un escenario base.

**Indicador calculado conforme a la metodología de Basilea III por HR Ratings. Su reporteo no constituye una obligación regulatoria para el Banco.



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo NAFIN

NAFIN (En millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Periodo								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-7,890	-8,384	-6,428	-11,528	-10,298	-9,405	4,535	-2,296
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	6,099	2,763	1,949	4,565	8,300	7,680	769	2,880
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	7,512	4,435	2,889	5,088	9,582	9,810	1,717	2,032
Depreciación y Amortización	41	39	46	119	145	159	40	39
Impuestos Causados y Diferidos	-848	-240	479	484	489	494	-383	492
Otras partidas y provisiones	779	1,231	-1,292	-948	-1,893	-2,758	-425	551
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-1,385	-2,702	-173	-178	-22	-25	-180	-234
Flujo Generado por Resultado Neto	-1,791	-5,621	-4,479	-6,963	-1,997	-1,725	5,304	584
Inversiones en Valores	15,432	9,536	-25,658	-274	-11,075	-10,844	10,473	9,159
Operaciones con Valores y Derivados Neto	30,949	10,763	-35,705	-14,161	21,501	23,526	-23,117	-40,487
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	148	-46	12	854	-390	-344	-47	21
Aumento en la Cartera de Credito	-26,640	-18,217	-30,326	5,788	-10,055	-14,166	-11,458	25,146
Otras Cuentas por Cobrar	-1,753	3,781	-15,028	-3,803	-1,401	-1,472	-17,746	3,051
Captacion	21,580	60,552	25,833	-24,903	25,812	21,341	-38,292	-18,885
Prestamos de Bancos	-5,029	7,475	-16,087	-6,901	5,342	4,953	-25,985	-9,801
Otras Cuentas por Pagar	-8,778	7,729	10,141	1,368	773	1,459	9,440	1,949
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-6	-23	-67	18	9	15	-50	-40
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	28,781	80,748	-88,926	-42,008	29,962	23,902	-95,686	-29,485
Recursos Generados en la Operación	26,990	75,127	-93,405	-48,971	27,965	22,177	-90,382	-28,901
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	3,326	8,803	12,029	9,890	7,330	7,410	0	0
3,326	8,803	12,029	9,890	7,330	7,410	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	-15	193	-506	180	-199	-203	-422	257
Disponibilidades al Principio del Periodo	-21	178	-458	322	0	0	-411	311
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-36	-36	-91	-154	-199	-203	-52	-66
Otras	42	51	43	12	0	0	41	12
CAMBIO EN EFECTIVO								
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	30,301	84,123	-81,882	-38,901	35,096	29,384	-90,804	-28,644
0	-4,483	32,723	-19,484	0	0	0	18,028	-21,697
Disponibilidades al Principio del Periodo	29,919	60,220	139,860	90,701	32,316	67,412	139,860	90,701
Disponibilidades al Final del Periodo								
60,220	139,860	90,701	32,316	67,412	96,796	67,084	40,360	
Flujo Libre de Efectivo	-18,291	1,096	-9,449	-11,056	-5,105	-2,903	-3,085	5,484

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 4T25 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (En millones de pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	-7,890	-8,384	-6,428	-11,528	-10,298	-9,405	4,535	-2,296
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	6,099	2,763	1,949	4,565	8,300	7,680	769	2,880
- Castigos	5,969	4,793	83	1,657	2,480	1,165	83	100
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-1,753	3,781	-15,028	-3,803	-1,401	-1,472	-17,746	3,051
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-8,778	7,729	10,141	1,368	773	1,459	9,440	1,949
Flujo Libre de Efectivo	-18,291	1,096	-9,449	-11,056	-5,105	-2,903	-3,085	5,484

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 4T25 en un escenario base.

Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujeto a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital Contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / Deuda Neta.

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

Coeficiente de Financiación Estable Neta. Financiación Estable Disponible / Financiación Estable Requerida

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

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

Índice de Capitalización Básico. Capital Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización Neto. Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Eficiencia. Gastos de Admnistración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 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 Promedio 12m.

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos con Costo Promedio 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (Méjico), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Bancos (Méjico), Febrero 2021
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 3T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 y Zepeda y Asociados, S.C. para 2022 proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se verán 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 varían 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