

**Bancomext LP –
Local
HR AAA
Perspectiva
Estable**

**Bancomext CP –
Local
HR+1**

**Bancomext LP –
Global
HR BBB+ (G)
Perspectiva
Estable**

**Bancomext CP –
Global
HR3 (G)**

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Asociado



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Bancomext. Asimismo, ratificó la calificación de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable y de HR3 (G) en escala global para Bancomext

La ratificación de las calificaciones de Bancomext¹ se basa en el apoyo explícito del Gobierno Federal conforme al Artículo 10 de la Ley Orgánica del Banco Nacional de Comercio Exterior, el cual establece que el Gobierno Federal responderá por las operaciones del Banco con personas físicas o morales nacionales, así como instituciones extranjeras. En cuanto a la calificación en escala global, esta considera la calificación soberana de México, equivalente a HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable y HR3 (G), la cual fue determinada por HR Ratings el 28 de octubre de 2025 y puede ser consultada en www.hrratings.com.

En cuanto a la evolución de la situación financiera de Bancomext, los indicadores de solvencia se mantienen en niveles sólidos, donde el índice de capitalización básico y neto se colocaron en 14.5% y 17.6% al tercer trimestre de 2025 (3T25) (vs. 13.2% y 16.7% al 3T24; 15.6% y 19.8% en el escenario base). El incremento en los indicadores de capitalización se explica por: i) la reducción de la cartera de crédito en los últimos 12 meses (12m) y ii) las aportaciones de la SHCP², los cuales mitigaron los egresos por aprovechamientos en el último ejercicio. Por otro lado, el Banco presentó una disminución en los índices de morosidad y morosidad ajustado, los cuales cerraron en 1.4% y 2.7% al 3T25 (vs. 1.8% y 2.7% al 3T24; 1.8% y 2.6% en el escenario base). En cuanto al perfil de rentabilidad, el ROA Promedio se mantuvo en niveles negativos al cerrar en -0.9% al

¹ Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Bancomext y/o el Banco).

² Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

3T25 (vs. -0.6% al 3T24 y 0.2% en el escenario base). Esto responde al efecto de los aprovechamientos realizados al Gobierno Federal en cumplimiento a la Ley de Ingresos de la Federación como contraprestación por la garantía que recibe el Banco conforme a su Ley Orgánica del soberano; esto es compensado a través de aportaciones de capital al cierre del año fiscal. Finalmente, el Banco muestra solidez en la evaluación de factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo, donde HR Ratings ratificó las etiquetas de *Superior* en dichos rubros.

Supuestos y Resultados: Bancomext

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T24	3T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera de Crédito Total	296,973	280,366	219,108	220,110	305,421	283,764	302,915	324,699	279,744	283,708	286,426
Cartera de Crédito Vigente	291,582	276,468	213,841	212,741	305,195	281,191	300,840	321,985	277,202	277,092	280,184
Cartera de Crédito Vencida	5,391	3,898	5,267	7,369	226	2,573	2,075	2,715	2,542	6,617	6,242
Estimaciones Preventivas 12m	3,698	1,833	5,167	3,830	2,701	490	5,075	5,439	751	11,057	-773
Gastos de Administración 12m	3,090	2,799	2,228	2,453	3,113	3,009	3,666	4,299	3,145	3,482	3,549
Utilidad Neta 12m	-2,887	-5,154	-2,994	-3,403	-3,983	-1,726	-3,553	-3,989	-5,975	-15,080	-3,410
Índice de Morosidad	1.8%	1.4%	2.4%	3.3%	0.1%	0.9%	0.7%	0.8%	0.9%	2.3%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.7%	4.4%	5.8%	1.7%	1.8%	2.2%	2.3%	1.9%	3.7%	4.3%
MIN Ajustado	1.1%	1.4%	0.6%	1.0%	1.3%	1.7%	0.8%	0.8%	1.4%	-0.4%	1.6%
Índice de Eficiencia	87.6%	-415.3%	57.2%	104.7%	154.2%	191.9%	79.1%	83.8%	-181.7%	-708.8%	-616.1%
ROA Promedio	-0.6%	-0.9%	-0.7%	-0.8%	-0.8%	-0.3%	-0.6%	-0.7%	-1.1%	-2.9%	-0.7%
Índice de Capitalización Básico	13.2%	14.5%	13.8%	14.3%	14.1%	16.0%	15.8%	15.6%	15.1%	12.0%	13.0%
Índice de Capitalización Neto	16.7%	17.6%	18.1%	17.9%	17.6%	19.4%	19.1%	19.0%	18.4%	14.6%	15.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.5	8.1	7.1	6.8	7.9	7.8	6.7	6.7	7.9	7.5	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	1.1%	1.1%	1.2%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	0.9%	1.0%	0.9%
Tasa Activa	9.9%	8.4%	7.1%	10.0%	9.6%	8.5%	8.0%	8.0%	8.2%	7.9%	7.5%
Tasa Pasiva	8.9%	7.3%	5.8%	9.0%	8.5%	7.3%	7.0%	6.8%	7.3%	6.9%	6.6%
CCL	205.8%	220.8%	227.8%	220.4%	220.9%	234.5%	218.2%	214.1%	234.5%	220.2%	213.9%
NSFR	91.3%	90.5%	100.0%	97.3%	75.5%	78.9%	78.5%	76.9%	75.9%	72.4%	71.0%

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

* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- Perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con índices de capitalización básico y neto de 14.5% y 17.6% al 3T25 (vs. 13.2% y 16.7% al 3T24; 15.6% y 19.8% en el escenario base).** Los aprovechamientos cerraron en P\$9,299m en 2024 (vs. P\$7,158m al cierre de 2023), lo cual fue contrarrestado a través de aportaciones de capital de P\$9,299m al cierre de 2024, lo que mantuvo el perfil de solvencia en niveles estables (vs. P\$5,726m en el ejercicio 2023). Asimismo, en marzo de 2025, el Banco realizó el pago de aprovechamientos por P\$3,000m, mientras que el Banco no ha recibido aportaciones en 2025.
- Disminución de los índices de morosidad y de morosidad ajustada a 1.4% y 2.7% al 3T25 (vs. 1.8% y 2.7% al 3T24; 1.8% y 2.6% en el escenario base).** Esto se atribuye principalmente a la eliminación de activos de cartera reservada al 100.0% y una mayor recuperación de cartera hacia etapas 1 y 2 al cierre del 4T24.
- Resultado (Pérdida) Neto.** El ROA Promedio cerró en -0.9% al 3T25 (vs. -0.6% al 3T24 y 0.2% en el escenario base), causado por los aprovechamientos realizados al Gobierno Federal, en cumplimiento a la Ley de Ingresos de la Federación por la garantía que recibe Bancomext del Soberano conforme a su Ley Orgánica. De manera ilustrativa, en caso de excluir el efecto de los aprovechamientos, el ROA Promedio cerraría en 0.7% al 3T25 (vs. 0.9% al 3T24). HR Ratings considera que Bancomext cuenta con una capacidad adecuada de generar de resultados operativos.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento del Índice de Capitalización.** Bajo un escenario base, el índice de capitalización neto se incrementaría a 19.0% al 4T27, donde se espera que la SHCP capitalice al Banco por el 63.0% de los aprovechamientos de 2025 y 80.0% para 2026 y 2027.
- **Calidad de la cartera.** Se espera una evolución estable de los niveles de morosidad ajustada, la cual cerraría en 2.3% al 4T27.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito del Gobierno Federal.** El Artículo 10 de la Ley Orgánica del Banco Nacional de Comercio Exterior establece el soporte explícito del Gobierno Federal hacia Bancomext, de acuerdo con lo siguiente: “[...] El Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones concertadas por el Banco Nacional de Comercio Exterior, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo: i) con personas físicas o morales nacionales; y ii) con instituciones del extranjero privadas, gubernamentales e intergubernamentales [...]”.
- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.** El Banco mantiene metodologías y productos enfocados en factores ambientales y sociales. Por otro lado, el Banco cuenta con un sólido gobierno corporativo, lo cual influye en una gestión favorable de la institución.
- **Concentración de Principales clientes por grupo de riesgo común.** Los diez principales grupos acumulan un saldo de cartera de P\$89,775m, lo que representa el 32.0% de la cartera total y 2.0 veces (x) el capital contable del Banco. HR Ratings considera que la concentración de diez principales clientes se encuentra en niveles elevados.
- **Herramientas de Fondeo.** Las fuentes de fondeo de Bancomext se mantienen diversificadas, las cuales se componen de líneas comerciales y garantizadas, captación tradicional, títulos de crédito y operaciones de reporto.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Retiro del apoyo explícito del Gobierno Federal.** Si el Gobierno Federal retira o cesa el apoyo a Bancomext, la calificación de Banco en escala local se podría ver impactada de manera negativa.
- **Movimientos sobre la calificación soberana de los Estados Unidos Mexicanos.** Cualquier movimiento en la calificación soberana de México podrían ocasionar una revisión de la calificación del Banco en escala global.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Activo	450,700	482,738	631,582	588,669	607,726	638,702	615,578	602,213
Efectivo y equivalentes de efectivo	21,304	47,830	55,664	35,162	24,031	27,218	24,175	40,915
Inversiones en instrumentos financieros	200,184	202,406	215,870	210,252	218,960	222,429	202,100	225,875
Operaciones con valores y derivadas	6,481	10,660	46,997	51,312	54,672	56,758	88,602	54,142
Saldos deudores en operaciones de reporto	3,248	4,470	44,991	46,955	48,861	50,845	86,607	46,490
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,233	6,190	2,006	4,357	5,811	5,913	1,995	7,652
Total Cartera de Crédito Neto	207,522	210,295	297,112	277,328	296,066	317,429	285,622	270,725
Cartera de Crédito Total	219,108	220,110	305,421	283,764	302,915	324,699	296,973	280,366
Cartera de Crédito Vigente	213,841	212,741	305,195	281,191	300,840	321,985	291,582	276,468
Créditos comerciales	213,746	212,660	305,132	281,134	300,792	321,946	291,514	276,408
Actividad empresarial o comercial	174,719	168,630	225,871	208,451	223,027	238,712	214,249	204,947
Entidades financieras	29,609	35,607	59,007	56,435	60,381	64,627	51,265	55,486
Entidades gubernamentales	9,418	8,423	20,254	16,248	17,384	18,607	26,000	15,975
Créditos de consumo	21	19	17	16	11	6	18	17
Créditos a la vivienda	74	62	46	42	37	33	50	43
Cartera de crédito vencida	5,267	7,369	226	2,573	2,075	2,715	5,391	3,898
Créditos vencidos comerciales	5,260	7,366	223	2,569	2,070	2,710	5,388	3,894
Créditos vencidos de consumo	4	2	2	3	3	4	2	3
Créditos vencidos a la vivienda	3	1	1	1	1	1	1	1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-11,523	-9,730	-8,197	-6,223	-6,636	-7,057	-11,239	-9,428
Partidas Diferidas	-63	-85	-112	-213	-213	-213	-112	-213
Otros Activos	15,209	11,547	15,939	14,615	13,996	14,867	15,079	10,556
Otras cuentas por cobrar	8,056	3,493	8,276	6,704	6,059	6,676	7,011	3,307
Bienes adjudicados	12	0	1	0	1	1	0	1
Propiedades, mobiliario y equipo	478	478	526	535	552	571	518	517
Inversiones permanentes en acciones	800	755	796	761	711	652	766	762
Impuestos diferidos (a favor)	4,144	4,729	4,505	4,821	4,807	5,025	4,926	4,193
Otros activos misc.	1,719	2,092	1,835	1,794	1,867	1,942	1,858	1,776
Pasivo	416,372	445,760	587,265	540,739	557,743	586,855	575,696	557,512
Captación tradicional	172,264	216,792	293,706	275,953	285,714	305,135	279,598	297,270
Depósitos a plazo	97,316	127,568	187,979	145,620	148,214	157,635	166,312	156,827
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	74,948	89,224	105,727	130,332	137,500	147,500	113,286	140,443
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	44,129	42,451	51,022	32,112	29,500	29,500	30,852	28,149
De exigibilidad inmediata	5,904	5,959	4,740	6,147	5,647	5,647	4,429	5,388
De corto plazo	12,866	18,341	25,739	6,321	5,807	5,807	6,363	5,541
De largo plazo	25,359	18,151	20,543	19,644	18,046	18,046	20,060	17,220
Operaciones con valores y derivadas	183,716	169,379	224,746	214,905	223,603	232,654	249,838	212,784
Saldos acreedores en oper. de reporto	176,296	167,559	217,181	214,272	222,972	232,025	244,491	212,150
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,420	1,820	7,565	633	631	628	5,347	634
Otras cuentas por pagar	5,732	7,873	6,436	7,713	8,858	9,193	4,665	9,318
Obligaciones subordinadas en circulación	9,825	8,504	10,470	9,182	9,182	9,453	9,901	9,182
Créditos diferidos y cobros anticipados	706	761	885	876	886	920	842	809
Capital Contable	34,328	36,978	44,317	47,930	49,983	51,847	39,882	44,701
Capital mayoritario	34,328	36,978	44,317	47,930	49,983	51,847	39,882	44,701
Capital contribuido	45,492	51,218	60,517	66,953	72,559	78,412	51,218	60,517
Capital social	43,235	43,235	51,137	60,436	66,872	72,478	43,235	51,137
Aportaciones para futuros aumentos de capital	2,176	7,902	9,299	6,436	5,606	5,853	7,902	9,299
Prima en venta de acciones	81	81	81	81	81	81	81	81
Capital ganado	-11,164	-14,240	-16,200	-19,023	-22,576	-26,565	-11,336	-15,816
Reservas de capital	854	854	854	854	854	854	854	854
Resultado de ejercicios anteriores	-7,525	-10,519	-13,922	-17,905	-19,631	-23,184	-13,922	-17,905
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	5	5	5	6	6	6	7	6
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-1,532	-1,205	818	-281	-281	-281	-954	-281
Resultado neto	-2,994	-3,403	-3,983	-1,726	-3,553	-3,989	2,652	1,481
Otras	53	53	53	54	54	54	52	54
Deuda Neta	181,965	176,230	181,712	219,560	255,312	270,336	255,312	226,453

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

* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por intereses	32,076	44,474	51,673	49,535	47,413	48,806	37,766	35,738
Gastos por intereses	24,304	36,235	41,947	39,305	37,505	38,322	30,787	28,404
Margen Financiero	7,772	8,239	9,726	10,230	9,908	10,484	6,979	7,334
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	5,167	3,830	2,701	490	5,075	5,439	2,435	1,567
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,605	4,409	7,025	9,741	4,833	5,046	4,544	5,767
Comisiones y tarifas cobradas	795	870	1,282	1,072	1,189	1,275	1,034	788
Comisiones y tarifas pagadas	40	59	51	13	8	9	34	11
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-4,631	-6,707	-8,938	-9,722	-6,455	-6,620	301	-2,524
Resultado por intermediación	-289	322	323	392	430	549	243	278
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-4,342	-7,029	-9,261	-10,114	-6,885	-7,169	58	-2,802
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	-1,271	-1,487	-682	1,078	-441	-308	5,845	4,020
Gastos de administración y promoción	2,228	2,453	3,113	3,009	3,666	4,299	2,507	2,193
Resultado antes de Impuestos y PTU	-3,499	-3,940	-3,795	-1,931	-4,107	-4,608	3,338	1,827
ISR y PTU Causado	-507	-579	229	-238	-604	-677	700	314
Resultado antes de Resultado de Subsidiarias	-2,992	-3,361	-4,024	-1,693	-3,503	-3,930	2,638	1,513
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-2	-42	41	-33	-50	-59	14	-32
Resultado Neto	-2,994	-3,403	-3,983	-1,726	-3,553	-3,989	2,652	1,481

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

* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras: Escenario Base	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	2.4%	3.3%	0.1%	0.9%	0.7%	0.8%	1.8%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	5.8%	1.7%	1.8%	2.2%	2.3%	2.7%	2.7%
MIN Ajustado	0.6%	1.0%	1.3%	1.7%	0.8%	0.8%	1.1%	1.4%
Índice de Eficiencia	57.2%	104.7%	154.2%	191.9%	79.1%	83.8%	87.6%	-415.3%
ROA Promedio	-0.7%	-0.8%	-0.8%	-0.3%	-0.6%	-0.7%	-0.6%	-0.9%
Índice de Capitalización Básico	13.8%	14.3%	14.1%	16.0%	15.8%	15.6%	13.2%	14.5%
Índice de Capitalización Neto	18.1%	17.9%	17.6%	19.4%	19.1%	19.0%	16.7%	17.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	6.8	7.9	7.8	6.7	6.7	7.5	8.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2
Spread de Tasas	1.2%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
Tasa Activa	7.1%	10.0%	9.6%	8.5%	8.0%	8.0%	9.9%	8.4%
Tasa Pasiva	5.8%	9.0%	8.5%	7.3%	7.0%	6.8%	8.9%	7.3%
CCL	227.8%	220.4%	220.9%	234.5%	218.2%	214.1%	205.8%	220.8%
NSFR	100.0%	97.3%	75.5%	78.9%	78.5%	76.9%	91.3%	90.5%

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

* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cifras en millones de pesos (P\$m)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	-2,994	-3,403	-3,983	-1,726	-3,553	-3,989	2,652	1,481
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	4,456	2,206	5,118	-144	5,127	5,495	4,750	913
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	5,167	3,830	2,701	490	5,075	5,439	2,435	1,567
Depreciación y Amortización	14	16	18	34	51	57	13	14
Impuestos Diferidos	-507	-579	229	314	0	0	700	314
Otras partidas y provisiones	-220	-1,103	2,211	-1,014	0	0	1,616	-1,014
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	2	42	-41	32	0	0	-14	32
Flujo Generado por Resultado Neto	1,462	-1,197	1,135	-1,870	1,574	1,506	7,402	2,394
Inversiones en valores	-1,704	-2,222	-13,465	5,621	-8,708	-3,468	308	-10,002
Operaciones con valores y derivados neto	26	49	1	3,302	-1,456	-104	0	7
Aumento en la cartera de credito	9,127	-6,378	-89,635	15,290	-23,813	-26,802	-77,350	20,816
Acreedores por reporto	4,879	-8,477	9,343	-4,777	-1,907	-1,984	-2,442	-4,312
Otras Cuentas por Cobrar	2,335	4,564	-5,109	1,572	645	-617	-3,143	4,969
Bienes Adjudicados	11	19	11	6	0	0	10	5
Impuestos diferidos (a favor)	-5	-7	-6	-631	14	-218	-6	-3
Otros activos misc.	0	-147	1,313	108	-73	-76	-84	126
Captacion	2,275	35,726	86,968	-26,326	9,762	19,421	70,155	-5,008
Prestamos de Bancos	-25,504	-1,682	8,562	-18,925	-2,612	0	-11,612	-22,888
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-106	3,937	35,287	6,650	0	0	74,897	6,650
Otras Cuentas por Pagar	262	-615	-267	-1,810	1,146	335	-171	-205
Deudores por Reporto	1,111	-1,221	-40,521	623	8,700	9,054	-82,137	-1,499
Otros Pasivos Operativos	2,225	1,441	-1,094	-1,166	10	34	-3,600	-1,232
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-5,068	24,987	-8,612	-20,463	-18,242	-4,368	-35,175	-12,576
Recursos Generados en la Operación	-3,606	23,790	-7,477	-22,334	-16,668	-2,861	-27,773	-10,182
Actividades de Financiamiento								
Cambio en Obligaciones Subordinadas	-276	-242	-244	-267	0	271	-244	-267
Aportaciones al capital social en efectivo	2,176	5,726	9,299	6,436	5,606	5,853	0	0
Actividades de Inversión								
Adquisición de mobiliario y equipo	-9	-15	-34	-50	-69	-76	-22	-13
Otras cuentas por pagar	5	1	2	0	0	0	0	0
Cambio en Efectivo	-1,710	29,257	1,541	-16,218	-11,131	3,187	-28,042	-10,465
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-1,170	-2,731	6,293	-4,284	0	0	4,387	-4,284
Disponibilidad al principio del periodo	24,184	21,304	47,830	55,664	35,162	24,031	47,830	55,664
Disponibilidades al final del periodo	21,304	47,830	55,664	35,162	24,031	27,218	24,175	40,915
Flujo Libre de Efectivo	-488	-2,855	-9,210	-4,597	-1,246	-3,737	2,422	6,779

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

* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	-2,994	-3,403	-3,983	-1,726	-3,553	-3,989	2,652	1,481
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-711	-1,624	2,417	-634	51	57	2,315	-654
+ Estimaciones Preventivas	5,167	3,830	2,701	490	5,075	5,439	2,435	1,567
- Castigos	-4,561	-5,623	-4,987	-2,521	-4,663	-5,017	-1,679	-393
+ Depreciación	14	16	18	34	51	57	13	14
+ Otras cuentas por cobrar	2,335	4,564	-5,109	1,572	645	-617	-3,143	4,969
+ Otras cuentas por pagar	262	-615	-267	-1,810	1,146	335	-171	-205
Flujo Libre de Efectivo	-488	-2,855	-9,210	-4,597	-1,246	-3,737	2,422	6,779

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

* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Activo	450,700	482,738	631,582	577,201	569,407	570,470	615,578	602,213
Efectivo y equivalentes de efectivo	21,304	47,830	55,664	34,247	26,584	21,893	24,175	40,915
Inversiones en instrumentos financieros	200,184	202,406	215,870	204,345	206,587	201,876	202,100	225,875
Operaciones con valores y derivadas	6,481	10,660	46,997	50,851	52,471	52,720	88,602	54,142
Saldos deudores en operaciones de reporte	3,248	4,470	44,991	46,536	46,723	46,910	86,607	46,490
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,233	6,190	2,006	4,314	5,748	5,809	1,995	7,652
Total Cartera de Crédito Neto	207,522	210,295	297,112	273,382	270,260	279,964	285,622	270,725
Cartera de Crédito Total	219,108	220,110	305,421	279,744	283,708	286,426	296,973	280,366
Cartera de Crédito Vigente	213,841	212,741	305,195	277,202	277,092	280,184	291,582	276,468
Créditos comerciales	213,746	212,660	305,132	277,145	277,047	280,150	291,514	276,408
Actividad empresarial o comercial	174,719	168,630	225,871	205,493	205,421	207,722	214,249	204,947
Entidades financieras	29,609	35,607	59,007	55,634	55,614	56,237	51,265	55,486
Entidades gubernamentales	9,418	8,423	20,254	16,018	16,012	16,191	26,000	15,975
Créditos de consumo	21	19	17	16	11	7	18	17
Créditos a la vivienda	74	62	46	41	33	27	50	43
Cartera de crédito vencida	5,267	7,369	226	2,542	6,617	6,242	5,391	3,898
Créditos vencidos comerciales	5,260	7,366	223	2,537	6,612	6,237	5,388	3,894
Créditos vencidos de consumo	4	2	2	3	3	4	2	3
Créditos vencidos a la vivienda	3	1	1	2	1	1	1	1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-11,523	-9,730	-8,197	-6,149	-13,236	-6,249	-11,239	-9,428
Partidas Diferidas	-63	-85	-112	-213	-213	-213	-112	-213
Otros Activos	15,209	11,547	15,939	14,376	13,505	14,018	15,079	10,556
Otras cuentas por cobrar	8,056	3,493	8,276	6,576	5,805	6,235	7,011	3,307
Bienes adjudicados	12	0	1	0	1	1	0	1
Propiedades, mobiliario y equipo	478	478	526	535	552	571	518	517
Inversiones permanentes en acciones	800	755	796	761	711	652	766	762
Impuestos diferidos (a favor)	4,144	4,729	4,505	4,727	4,652	4,767	4,926	4,193
Otros activos misc.	1,719	2,092	1,835	1,778	1,785	1,792	1,858	1,776
Pasivo	416,372	445,760	587,265	532,739	533,529	531,722	575,696	557,512
Captación tradicional	172,264	216,792	293,706	267,953	261,500	250,000	279,598	297,270
Depósitos a plazo	97,316	127,568	187,979	137,620	133,250	125,000	166,312	156,827
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	74,948	89,224	105,727	130,332	128,250	125,000	113,286	140,443
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	44,129	42,451	51,022	32,112	29,500	29,500	30,852	28,149
De exigibilidad inmediata	5,904	5,959	4,740	6,147	5,647	5,647	4,429	5,388
De corto plazo	12,866	18,341	25,739	6,321	5,807	5,807	6,363	5,541
De largo plazo	25,359	18,151	20,543	19,644	18,046	18,046	20,060	17,220
Operaciones con valores y derivadas	183,716	169,379	224,746	214,905	223,603	232,654	249,838	212,784
Saldos acreedores en oper. de reporte	176,296	167,559	217,181	214,272	222,972	232,025	244,491	212,150
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,420	1,820	7,565	633	631	628	5,347	634
Otras cuentas por pagar	5,732	7,873	6,436	7,713	8,858	9,193	4,665	9,318
Obligaciones subordinadas en circulación	9,825	8,504	10,470	9,182	9,182	9,455	9,901	9,182
Créditos diferidos y cobros anticipados	706	761	885	876	886	920	842	809
Capital Contable	34,328	36,978	44,317	44,462	35,879	38,748	39,882	44,701
Capital mayoritario	34,328	36,978	44,317	44,462	35,879	38,748	39,882	44,701
Capital contribuido	45,492	51,218	60,517	67,734	74,231	80,510	51,218	60,517
Capital social	43,235	43,235	51,137	60,436	67,653	74,150	43,235	51,137
Aportaciones para futuros aumentos de capital	2,176	7,902	9,299	7,217	6,496	6,279	7,902	9,299
Prima en venta de acciones	81	81	81	81	81	81	81	81
Capital ganado	-11,164	-14,240	-16,200	-23,272	-38,352	-41,762	-11,336	-15,816
Reservas de capital	854	854	854	854	854	854	854	854
Resultado de ejercicios anteriores	-7,525	-10,519	-13,922	-17,905	-23,880	-38,960	-13,922	-17,905
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	5	5	5	6	6	6	7	6
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-1,532	-1,205	818	-281	-281	-281	-954	-281
Resultado neto	-2,994	-3,403	-3,983	-5,975	-15,080	-3,410	2,652	1,481
Otros	53	53	53	54	54	54	52	54
Deuda Neta	181,965	176,230	181,712	219,560	255,312	245,121	255,312	226,453

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

* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de Estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por intereses	32,076	44,474	51,673	48,051	44,692	42,548	37,766	35,738
Gastos por intereses	24,304	36,235	41,947	39,305	36,030	34,498	30,787	28,404
Margen Financiero	7,772	8,239	9,726	8,746	8,662	8,050	6,979	7,334
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	5,167	3,830	2,701	751	11,057	-773	2,435	1,567
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,605	4,409	7,025	7,995	-2,396	8,824	4,544	5,767
Comisiones y tarifas cobradas	795	870	1,282	1,070	1,129	1,151	1,034	788
Comisiones y tarifas pagadas	40	59	51	13	8	8	34	11
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-4,631	-6,707	-8,938	-11,535	-10,274	-9,769	301	-2,524
Resultado por intermediación	-289	322	323	392	430	549	243	278
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-4,342	-7,029	-9,261	-11,927	-10,705	-10,319	58	-2,802
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	-1,271	-1,487	-682	-2,483	-11,549	197	5,845	4,020
Gastos de administración y promoción	2,228	2,453	3,113	3,145	3,482	3,549	2,507	2,193
Resultado antes de Impuestos y PTU	-3,499	-3,940	-3,795	-5,628	-15,030	-3,351	3,338	1,827
ISR y PTU Causado	-507	-579	229	314	0	0	700	314
Resultado antes de Resultado de Subsidiarias	-2,992	-3,361	-4,024	-5,942	-15,030	-3,351	2,638	1,513
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-2	-42	41	-33	-50	-59	14	-32
Resultado Neto	-2,994	-3,403	-3,983	-5,975	-15,080	-3,410	2,652	1,481

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

* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de Estrés.

Métricas Financieras: Escenario Base	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	2.4%	3.3%	0.1%	0.9%	2.3%	2.2%	1.8%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	5.8%	1.7%	1.9%	3.7%	4.3%	2.7%	2.7%
MIN Ajustado	0.6%	1.0%	1.3%	1.4%	-0.4%	1.6%	1.1%	1.4%
Índice de Eficiencia	57.2%	104.7%	154.2%	-181.7%	-708.8%	-616.1%	87.6%	-415.3%
ROA Promedio	-0.7%	-0.8%	-0.8%	-1.1%	-2.9%	-0.7%	-0.6%	-0.9%
Índice de Capitalización Básico	13.8%	14.3%	14.1%	15.1%	12.0%	13.0%	13.2%	14.5%
Índice de Capitalización Neto	18.1%	17.9%	17.6%	18.4%	14.6%	15.8%	16.7%	17.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	6.8	7.9	7.9	7.5	7.5	7.5	8.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2
Spread de Tasas	1.2%	1.0%	1.1%	0.9%	1.0%	0.9%	1.1%	1.1%
Tasa Activa	7.1%	10.0%	9.6%	8.2%	7.9%	7.5%	9.9%	8.4%
Tasa Pasiva	5.8%	9.0%	8.5%	7.3%	6.9%	6.6%	8.9%	7.3%
CCL	227.8%	220.4%	220.9%	234.5%	220.2%	213.9%	205.8%	220.8%
NSFR	100.0%	97.3%	75.5%	75.9%	72.4%	71.0%	91.3%	90.5%

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

* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de Estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	-2,994	-3,403	-3,983	-5,975	-15,080	-3,410	2,652	1,481
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	4,456	2,206	5,118	117	11,109	-717	4,750	913
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	5,167	3,830	2,701	751	11,057	-773	2,435	1,567
Depreciación y Amortización	14	16	18	34	51	57	13	14
Impuestos Diferidos	-507	-579	229	314	0	0	700	314
Otras partidas y provisiones	-220	-1,103	2,211	-1,014	0	0	1,616	-1,014
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	2	42	-41	32	0	0	-14	32
Flujo Generado por Resultado Neto	1,462	-1,197	1,135	-5,858	-3,971	-4,127	7,402	2,394
Inversiones en valores	-1,704	-2,222	-13,465	11,528	-2,243	4,712	308	-10,002
Operaciones con valores y derivados neto	26	49	1	3,344	-1,436	-64	0	7
Aumento en la cartera de credito	9,127	-6,378	-89,635	18,975	-7,935	-8,931	-77,350	20,816
Acreedores por reporto	4,879	-8,477	9,343	-4,358	-186	-187	-2,442	-4,312
Otras Cuentas por Cobrar	2,335	4,564	-5,109	1,700	770	-430	-3,143	4,969
Bienes Adjudicados	11	19	11	6	0	0	10	5
Impuestos diferidos (a favor)	-5	-7	-6	-537	76	-116	-6	-3
Otros activos misc.	0	-147	1,313	124	-7	-7	-84	126
Captacion	2,275	35,726	86,968	-34,326	-6,453	-11,500	70,155	-5,008
Prestamos de Bancos	-25,504	-1,682	8,562	-18,925	-2,612	0	-11,612	-22,888
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-106	3,937	35,287	6,650	0	0	74,897	6,650
Otras Cuentas por Pagar	262	-615	-267	-1,810	1,146	335	-171	-205
Deudores por Reporto	1,111	-1,221	-40,521	623	8,700	9,054	-82,137	-1,499
Otros Pasivos Operativos	2,225	1,441	-1,094	-1,166	10	34	-3,600	-1,232
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-5,068	24,987	-8,612	-18,172	-10,120	-7,042	-35,175	-12,576
Recursos Generados en la Operación	-3,606	23,790	-7,477	-24,030	-14,091	-11,168	-27,773	-10,182
Actividades de Financiamiento	1,900	5,481	9,050	6,947	6,496	6,553	-247	-270
Cambio en Obligaciones Subordinadas	-276	-242	-244	-267	0	273	-244	-267
Aportaciones al capital social en efectivo	2,176	5,726	9,299	7,217	6,496	6,279	0	0
Actividades de Inversión	-4	-14	-32	-50	-69	-76	-22	-13
Adquisición de mobiliario y equipo	-9	-15	-34	-50	-69	-76	-22	-13
Otras cuentas por pagar	5	1	2	0	0	0	0	0
Cambio en Efectivo	-1,710	29,257	1,541	-17,133	-7,663	-4,691	-28,042	-10,465
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-1,170	-2,731	6,293	-4,284	0	0	4,387	-4,284
Disponibilidad al principio del periodo	24,184	21,304	47,830	55,664	34,247	26,584	47,830	55,664
Disponibilidades al final del periodo	21,304	47,830	55,664	34,247	26,584	21,893	24,175	40,915
Flujo Libre de Efectivo	-488	-2,855	-9,210	-8,791	-5,974	-10,379	2,422	6,779

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

* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de Estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	-2,994	-3,403	-3,983	-5,975	-15,080	-3,410	2,652	1,481
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-711	-1,624	2,417	-634	51	57	2,315	-654
+ Estimaciones Preventivas	5,167	3,830	2,701	751	11,057	-773	2,435	1,567
- Castigos	-4,561	-5,623	-4,987	-2,857	-3,970	-6,214	-1,679	-393
+ Depreciación	14	16	18	34	51	57	13	14
+ Otras cuentas por cobrar	2,335	4,564	-5,109	1,700	770	-430	-3,143	4,969
+ Otras cuentas por pagar	262	-615	-267	-1,810	1,146	335	-171	-205
Flujo Libre de Efectivo	-488	-2,855	-9,210	-8,791	-5,974	-10,379	2,422	6,779

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

* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de Estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / Deuda Neta

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

Coeficiente de Financiación Estable Neta. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un año / Activos Disponibles y Monetizables.

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación de Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	Bancomext Local: HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1 Bancomext Global: HR BBB+ (G) / Perspectiva Estable / HR3 (G) *
Fecha de última acción de calificación	Bancomext Local: 10 de febrero de 2025 Bancomext Global: 3 de noviembre de 2025 *
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 3T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información pública e interna del 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 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