

Mizuho Bank
México LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

Mizuho Bank
México CP
HR+1

Instituciones Financieras
6 de julio de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Ana Laura Puebla

analaura.puebla@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Mizuho Bank México

La ratificación de las calificaciones para Mizuho Bank México¹ se sustenta en el respaldo financiero explícito por parte de su Casa Matriz, Mizuho Bank Ltd², la cual cuenta con una calificación crediticia promedio equivalente a HR A (G) en escala global con Perspectiva Estable, otorgada por otras agencias calificadoras. Adicionalmente, los indicadores de solvencia del Banco se mantienen en niveles de fortaleza. Al respecto, al primer trimestre del 2026 (1T26) el índice de capitalización se mantuvo en niveles elevados, ya que se posicionó en 86.1% considerando el incremento en activos sujetos a riesgo totales, los cuales se colocaron en un monto de P\$5,419 millones (m) al cierre de marzo 2026 (vs. P\$4,706m al cierre de marzo 2025) (vs. 91.8% al 1T25 y 77.5% en el escenario base). Asimismo, Mizuho Bank México mantiene una posición de deuda neta negativa de -P\$1,610m ya que sus niveles de efectivo son superiores a su deuda, mientras que la razón de apalancamiento ajustada se posicionó en 1.9 veces (x) (vs. P\$1,739m y 1.6x al 1T25, y P\$3,357m y 1.4x en el escenario base). Adicionalmente, el Banco muestra niveles adecuados de rentabilidad, al contar con un resultado neto doce meses (12m) por un monto de P\$357m, lo cual colocó al ROA Promedio en niveles de 3.7% (vs. P\$463m y 5.3% al 1T25 y P\$386m y 3.9% en el escenario base). Además, es importante mencionar que Mizuho Bank México mantiene políticas de originación de crédito conservadoras, por lo cual cuenta con niveles nulos de morosidad. Por último, en cuanto al análisis cualitativo, el Banco se mantiene en una percepción global niveles de *Superior* al contar con adecuados procesos y políticas internas.

¹ Mizuho Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple (Mizuho Bank México y/o MBM y/o el Banco).

² Mizuho Bank, Ltd. (Mizuho Bank, Ltd. y/o la Casa Matriz).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Mizuho Bank México

(Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T25	1T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	6,416	3,060	4,318	6,261	2,740	6,028	6,487	6,914	5,172	5,466	5,739
Gastos de Administración 12m	338	359	298	326	354	358	360	366	404	410	430
Estimaciones Preventivas 12m	-4	-15	0	7	-17	10	5	2	334	178	153
Resultado Neto 12m	463	357	456	457	424	317	354	372	-161	-3	31
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	8.8%	7.9%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	8.8%	7.9%
MIN Ajustado	6.2%	4.1%	6.9%	6.5%	4.7%	3.9%	3.8%	3.8%	1.0%	2.0%	2.2%
Índice de Eficiencia	36.5%	44.7%	34.1%	35.4%	40.2%	43.6%	41.4%	40.7%	70.0%	70.0%	70.0%
ROA Promedio	5.3%	3.7%	6.2%	5.7%	4.3%	3.8%	3.8%	3.9%	-2.0%	-0.0%	0.4%
Índice de Capitalización Básico	91.8%	86.1%	64.9%	77.8%	98.1%	72.7%	75.3%	77.8%	71.9%	71.5%	71.7%
Índice de Capitalización Neto	91.8%	86.1%	64.9%	77.8%	98.1%	72.7%	75.3%	77.8%	71.9%	71.5%	71.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6	1.9	1.5	1.5	1.8	1.8	1.9	1.7	1.9	1.9	1.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	3.7	-1.9	12.4	3.0	-1.4	6.0	5.9	6.0	15.5	11.6	9.9
Spread de Tasas	2.8%	1.6%	4.5%	3.2%	1.9%	1.6%	1.7%	1.7%	1.0%	1.0%	1.0%
CCL	221.1%	276.1%	292.2%	329.7%	614.8%	246.6%	206.5%	210.5%	252.4%	221.7%	221.2%
NSFR	146.9%	202.8%	171.8%	173.5%	200.8%	140.0%	140.7%	149.5%	122.8%	130.6%	138.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Solidez en la posición de solvencia al contar con un índice de capitalización neto de 86.1% al 1T26 (vs. 91.8% al 1T25 y 77.5% en el escenario base).** El comportamiento de este indicador se atribuye al incremento en activos sujetos a riesgo totales, los cuales se colocaron en un monto de P\$5,419m al cierre de marzo 2026 (vs. P\$4,706 al cierre de marzo 2025).
- **Adecuados niveles de rentabilidad, al contar con un ROA Promedio de 3.7% al 1T26 (vs. 5.3% al 1T25 y 3.9% en el escenario base).** La reducción en la tasa activa, así como el decremento de la cartera de crédito al cierre de marzo 2026, hicieron que el resultado neto de los últimos doce meses se colocara en P\$357m, lo cual representa un decremento anual de 22.9%. A pesar de lo anterior, la rentabilidad del Banco se mantiene en niveles de fortaleza.
- **Incremento en los niveles de eficiencia, al colocarse en 44.7% al 1T26 (vs. 36.5% al 1T25 y 41.8% en el escenario base).** Dicho aumento se atribuye a los gastos asociados a la implementación de mejoras y actualizaciones en la infraestructura tecnológica del Banco.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio anual de 44.7% en la cartera de crédito para los tres periodos proyectados, con niveles de morosidad nulos.** Dicho incremento se vería impulsado principalmente por el crecimiento en la cartera empresarial y mantendría los índices de morosidad en niveles de 0.0%, en línea con lo observado históricamente.
- **Sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 72.7% al cierre de 2026.** Los niveles consistentes en el indicador estarían impulsados por la generación de resultados netos durante los tres periodos proyectados.
- **Estabilidad en los niveles de eficiencia, al mantener niveles promedio de 41.9% desde 2026 hasta 2028.** Se esperaría que dicho indicador se mantenga en niveles de estabilidad y en línea con lo observado históricamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Respaldo financiero explícito por parte de la Casa Matriz como aval de las operaciones de crédito del Banco.** Mizuho Bank, Ltd. cuenta con una calificación crediticia promedio equivalente a HR A (G) en escala global, la cual fue otorgada por otras agencias calificadoras.
- **Fortaleza en Gobierno Corporativo.** El Banco cuenta con adecuadas políticas de normatividad interna y administración de riesgos, así como una sólida estructura en el Consejo de Administración.
- **Incremento en la concentración de los diez ahorradores principales, los cuales acumulan el 52.1% de la captación y 0.9x de las disponibilidades al 1T26 (vs. 30.5% y 0.5x al 1T25).** Lo anterior se debe a la inclusión de un ahorrador principal al Banco al cierre de marzo 2026, el cual concentra 16.4% de la captación total.
- **Reducción en la concentración en los diez clientes principales, al contar con 0.5x el capital contable 1T26 (vs. 1.7x al 1T25).** El prepago de un cliente principal del Banco ocasionó un decremento en la concentración de clientes principales al cierre de marzo 2026.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Decremento en la calificación de Mizuho Bank Ltd. en niveles inferiores de un equivalente a HR BBB+ (G).** Dicho movimiento en la calificación podría presentarse por un deterioro en la situación financiera de la Casa Matriz, y podría tener un impacto negativo en la calificación del Banco.
- **Retiro del Soporte por parte de la Casa Matriz.** Dado que se consideran las sinergias operativas, así como el respaldo crediticio, algún cambio en dicho soporte podría modificar la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	7,804	11,043	12,672	14,357	15,309	15,699	11,208	14,390
Disponibilidades	1,864	2,368	4,001	2,133	2,585	2,503	3,322	5,157
Deuda gubernamental	0	489	1,289	355	356	358	0	354
Operaciones con Valores y Derivadas	1,401	1,600	4,255	5,554	5,583	5,610	1,203	5,534
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	1,401	1,600	4,201	5,518	5,540	5,562	1,200	5,501
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	0	0	54	36	44	48	3	33
Total Cartera de Crédito Neto	4,296	6,232	2,728	6,007	6,461	6,886	6,387	3,047
Cartera de Crédito Total	4,318	6,261	2,740	6,028	6,487	6,914	6,416	3,060
Cartera de Crédito Vigente	4,318	6,261	2,740	6,028	6,487	6,914	6,416	3,060
Créditos Comerciales	4,318	6,261	2,740	6,028	6,487	6,914	6,416	3,060
Actividad Empresarial o Comercial	1,273	1,468	1,924	4,570	4,918	5,242	1,684	2,320
Entidades Financieras	2,575	1,138	633	1,206	1,297	1,383	1,113	612
Entidades Gubernamentales	470	3,655	183	252	271	289	3,619	128
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-22	-29	-12	-21	-26	-28	-29	-13
Otros Activos	243	354	399	306	318	330	296	298
Otras Cuentas por Cobrar	5	5	4	4	5	5	23	4
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	37	54	104	96	103	110	45	97
Inversiones Permanentes en Acciones	2	2	2	2	2	2	2	2
Impuestos Diferidos (a favor)	40	45	35	31	34	38	34	23
Otros Activos Misc.	159	248	254	173	174	175	192	172
PASIVO	3,981	6,763	7,968	9,337	9,935	9,954	6,799	9,624
Captación Tradicional	3,612	5,819	7,425	8,764	9,350	9,350	5,562	9,254
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,780	2,401	2,006	2,081	2,725	2,400	2,348	2,622
Depósitos a Plazo	1,832	3,418	5,419	6,683	6,625	6,950	3,214	6,632
Del Público en General	1,736	3,268	5,047	5,871	5,820	6,105	2,653	5,826
Mercado de Dinero	96	150	372	812	805	845	561	806
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	0	695	200	289	269	266	696	180
De Corto Plazo	0	500	13	14	13	13	500	9
De Largo Plazo	0	195	187	275	256	253	196	171
Operaciones con Valores y Derivadas	0	0	6	1	1	1	6	1
Otras Cuentas por Pagar	195	42	163	131	132	133	425	129
ISR (a cargo)	126	133	111	83	99	119	26	7
PTU (a cargo)	47	64	59	65	78	79	76	49
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1	10	4	5	6	6	8	4
CAPITAL CONTABLE	3,823	4,280	4,704	5,020	5,374	5,745	4,409	4,766
Capital Social	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600
Capital Ganado	1,223	1,680	2,104	2,420	2,774	3,145	1,809	2,166
Reservas de Capital	76	122	168	209	209	209	122	167
Resultado de Ejercicios Anteriores	691	1,101	1,512	1,894	2,211	2,564	1,557	1,936
Resultado Neto Mayoritario	456	457	424	317	354	372	130	63
Deuda Neta	347	2,057	-1,914	1,012	1,096	1,146	1,739	-1,610

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	900	1,087	1,117	1,102	1,109	1,091	297	241
Gastos por Intereses	292	451	559	566	554	527	134	129
MARGEN FINANCIERO	608	636	558	536	555	564	163	112
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	0	7	-17	10	5	2	0	2
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	608	629	575	526	550	562	163	110
Comisiones y Tarifas Cobradas	192	179	162	166	178	186	44	43
Comisiones y Tarifas Pagadas	4	3	4	4	4	5	1	1
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	77	110	164	124	141	153	48	24
Resultado por Valuación a Valor Razonable	86	106	198	146	152	152	55	25
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-9	4	-34	-22	-10	1	-7	-1
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	873	915	897	812	865	897	254	176
Gastos de Administración y Promoción	298	326	354	358	360	366	90	95
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	575	589	543	454	505	531	164	81
Impuestos a la Utilidad	119	132	119	137	151	159	34	18
RESULTADO NETO MAYORITARIO	456	457	424	317	354	372	130	63

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Mizuho Bank México	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	6.9%	6.5%	4.7%	3.9%	3.8%	3.8%	6.2%	4.1%
Índice de Eficiencia	34.1%	35.4%	40.2%	43.6%	41.4%	40.7%	36.5%	44.7%
ROA Promedio	6.2%	5.7%	4.3%	3.8%	3.8%	3.9%	5.3%	3.7%
Índice de Capitalización Básico	64.9%	77.8%	98.1%	72.7%	75.3%	77.8%	91.8%	86.1%
Índice de Capitalización Neto	64.9%	77.8%	98.1%	72.7%	75.3%	77.8%	91.8%	86.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	1.5	1.8	1.8	1.9	1.7	1.6	1.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	12.4	3.0	1.4	6.0	5.9	6.0	3.7	1.9
Tasa Activa	10.2%	11.2%	9.2%	8.2%	7.6%	7.4%	11.1%	8.3%
Tasa Pasiva	5.7%	8.0%	7.3%	6.6%	5.9%	5.7%	8.3%	6.7%
Spread de Tasas	4.5%	3.2%	1.9%	1.6%	1.7%	1.7%	2.8%	1.6%
CCL	292.2%	329.7%	614.8%	246.6%	206.5%	210.5%	221.1%	276.1%
NSFR	171.8%	173.5%	200.8%	140.0%	140.7%	149.5%	146.9%	202.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	456	457	424	317	354	372	130	63
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	177	205	171	205	209	206	52	36
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	0	7	-17	10	5	2	0	2
Depreciación y Amortización	40	48	50	62	57	57	13	13
Depreciación de Activos Fijos	13	15	16	35	33	33	4	4
Amortización de Cargos Diferidos	27	33	34	27	24	24	9	9
Impuestos Diferidos	119	132	119	83	85	85	34	18
Provisiones para Obligaciones Diversas	18	18	19	50	62	62	5	3
Flujo Generado por Resultado Neto	633	662	595	522	563	577	182	99
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	3	0	0	-3	-2	-8	0	0
Aumento en la Cartera de Credito	322	-1,937	3,503	-3,286	-459	-427	-155	-318
Otras Cuentas por Cobrar	193	0	0	0	-1	0	-1,283	0
Captación	-1,321	2,206	1,606	1,339	587	0	-257	1,829
Préstamos de Bancos	-1,004	695	-495	89	-20	-3	1	-20
Otras Cuentas por Pagar	-332	-137	3	-65	-61	-61	1,659	-20
Deudores por Reporto	1,400	-199	-2,600	-1,293	-85	-91	400	-1,300
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-758	-96	1,093	-2,332	-47	-595	785	1,067
Recursos Generados en la Operación	-125	566	1,688	-1,810	516	-18	967	1,166
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-31	-62	-55	-58	-64	-64	-13	-10
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-13	-46	-4	-50	-64	-64	-8	-2
Acreedores Diversos	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	-18	-16	-51	-8	0	0	-5	-8
CAMBIO EN EFECTIVO	-156	504	1,633	-1,868	452	-82	954	1,156
Disponibilidades al Principio del Periodo	2,020	1,864	2,368	4,001	2,133	2,585	2,368	4,001
Disponibilidades al Final del Periodo	1,864	2,368	4,001	2,133	2,585	2,503	3,322	5,157
Flujo Libre de Efectivo	-29	375	460	324	356	370	3,085	58

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	456	457	424	317	354	372	130	63
+ Estimaciones Preventivas	0	7	-17	10	5	2	0	2
+ Depreciación y Amortización	40	48	50	62	57	57	13	13
- Otras Cuentas por Cobrar	193	0	0	0	-1	0	-1,283	0
+ Otras Cuentas por Pagar	-332	-137	3	-65	-61	-61	1,659	-20
Flujo Libre de Efectivo	-29	375	460	324	356	370	3,085	58



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	7,804	11,043	12,672	12,759	12,651	12,434	11,208	14,390
Disponibilidades	1,864	2,368	4,001	1,901	1,833	1,691	3,322	5,157
Deuda gubernamental	0	489	1,289	319	320	321	0	354
Operaciones con Valores y Derivadas	1,401	1,600	4,255	5,423	5,261	5,050	1,203	5,534
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	1,401	1,600	4,201	5,391	5,229	5,020	1,200	5,501
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	0	0	54	32	31	30	3	33
Total Cartera de Crédito Neto	4,296	6,232	2,728	4,827	4,943	5,062	6,387	3,047
Cartera de Crédito Total	4,318	6,261	2,740	5,172	5,466	5,739	6,416	3,060
Cartera de Crédito Vigente	4,318	6,261	2,740	4,930	4,985	5,289	6,416	3,060
Créditos Comerciales	4,318	6,261	2,740	4,930	4,985	5,289	6,416	3,060
Actividad Empresarial o Comercial	1,273	1,468	1,924	3,738	3,780	4,010	1,684	2,320
Entidades Financieras	2,575	1,138	633	986	997	1,058	1,113	612
Entidades Gubernamentales	470	3,655	183	206	209	221	3,619	128
Cartera de Crédito Vencida	0	0	0	242	481	451	0	0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-22	-29	-12	-345	-523	-677	-29	-13
Otros Activos	243	354	399	286	290	297	296	298
Otras Cuentas por Cobrar	5	5	4	6	11	19	23	4
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	37	54	104	96	103	110	45	97
Inversiones Permanentes en Acciones	2	2	2	2	2	2	2	2
Impuestos Diferidos (a favor)	40	45	35	21	20	18	34	23
Otros Activos Misc.	159	248	254	160	154	148	192	172
PASIVO	3,981	6,763	7,968	8,217	8,112	7,865	6,799	9,624
Captación Tradicional	3,612	5,819	7,425	7,264	7,200	7,125	5,562	9,254
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,780	2,401	2,006	1,931	1,700	1,325	2,348	2,622
Depósitos a Plazo	1,832	3,418	5,419	5,333	5,500	5,800	3,214	6,632
Del Público en General	1,736	3,268	5,047	4,685	4,832	5,095	2,653	5,826
Mercado de Dinero	96	150	372	648	668	705	561	806
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	0	695	200	696	642	467	696	180
De Corto Plazo	0	500	13	35	32	23	500	9
De Largo Plazo	0	195	187	661	610	444	196	171
Operaciones con Valores y Derivadas	0	0	6	1	1	1	6	1
Otras Cuentas por Pagar	195	42	163	130	131	132	425	129
ISR (a cargo)	126	133	111	68	68	68	26	7
PTU (a cargo)	47	64	59	55	65	66	76	49
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1	10	4	4	5	5	8	4
CAPITAL CONTABLE	3,823	4,280	4,704	4,542	4,539	4,569	4,409	4,766
Capital Social	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600	2,600
Capital Ganado	1,223	1,680	2,104	1,942	1,939	1,969	1,809	2,166
Reservas de Capital	76	122	168	209	209	209	122	167
Resultado de Ejercicios Anteriores	691	1,101	1,512	1,894	1,732	1,729	1,557	1,936
Resultado Neto Mayoritario	456	457	424	-161	-3	31	130	63
Deuda Neta	347	2,057	-1,914	318	430	532	1,739	-1,610

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por Intereses	900	1,087	1,117	1,035	950	883	297	241
Gastos por Intereses	292	451	559	573	510	454	134	129
MARGEN FINANCIERO	608	636	558	463	440	429	163	112
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	0	7	-17	334	178	153	0	2
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	608	629	575	128	261	276	163	110
Comisiones y Tarifas Cobradas	192	179	162	95	137	130	44	43
Comisiones y Tarifas Pagadas	4	3	4	2	3	3	1	1
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	77	110	164	21	12	58	48	24
Resultado por Valuación a Valor Razonable	86	106	198	57	34	60	55	25
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-9	4	-34	-36	-22	-2	-7	-1
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	873	915	897	243	407	460	254	176
Gastos de Administración y Promoción	298	326	354	404	410	430	90	95
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	575	589	543	-161	-3	31	164	81
Impuestos a la Utilidad	119	132	119	0	0	0	34	18
RESULTADO NETO MAYORITARIO	456	457	424	-161	-3	31	130	63

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras Mizuho Bank México	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	8.8%	7.9%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	8.8%	7.9%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	6.9%	6.5%	4.7%	1.0%	2.0%	2.2%	6.2%	4.1%
Índice de Eficiencia	34.1%	35.4%	40.2%	70.0%	70.0%	70.0%	36.5%	44.7%
ROA Promedio	6.2%	5.7%	4.3%	-2.0%	-0.0%	0.4%	5.3%	3.7%
Índice de Capitalización Básico	64.9%	77.8%	98.1%	71.9%	71.5%	71.7%	91.8%	86.1%
Índice de Capitalización Neto	64.9%	77.8%	98.1%	71.9%	71.5%	71.7%	91.8%	86.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	1.5	1.8	1.9	1.9	1.8	1.6	1.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	12.4	3.0	1.4	15.5	11.6	9.9	3.7	1.9
Tasa Activa	10.2%	11.2%	9.2%	7.9%	7.3%	6.9%	11.1%	8.3%
Tasa Pasiva	5.7%	8.0%	7.3%	6.9%	6.3%	5.9%	8.3%	6.7%
Spread de Tasas	4.5%	3.2%	1.9%	1.0%	1.0%	1.0%	2.8%	1.6%
CCL	292.2%	329.7%	614.8%	252.4%	221.7%	221.2%	221.1%	276.1%
NSFR	171.8%	173.5%	200.8%	122.8%	130.6%	138.2%	146.9%	202.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	456	457	424	-161	-3	31	130	63
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	177	205	171	529	382	357	52	36
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	0	7	-17	334	178	153	0	2
Depreciación y Amortización	40	48	50	62	57	57	13	13
Depreciación de Activos Fijos	13	15	16	35	33	33	4	4
Amortización de Cargos Diferidos	27	33	34	27	24	24	9	9
Impuestos Diferidos	119	132	119	83	85	85	34	18
Provisiones para Obligaciones Diversas	18	18	19	50	62	62	5	3
Flujo Generado por Resultado Neto	633	662	595	368	380	388	182	99
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	3	0	0	-3	-2	-8	0	0
Aumento en la Cartera de Credito	322	-1,937	3,503	-2,430	-294	-273	-155	-318
Otras Cuentas por Cobrar	193	0	0	-2	-5	-8	-1,283	0
Captación	-1,321	2,206	1,606	-162	-64	-75	-257	1,829
Préstamos de Bancos	-1,004	695	-495	496	-54	-175	1	-20
Otras Cuentas por Pagar	-332	-137	3	-66	-61	-61	1,659	-20
Deudores por Reporto	1,400	-199	-2,600	-1,187	89	126	400	-1,300
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-758	-96	1,093	-2,410	-384	-466	785	1,067
Recursos Generados en la Operación	-125	566	1,688	-2,042	-4	-78	967	1,166
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-31	-62	-55	-58	-64	-64	-13	-10
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-13	-46	-4	-50	-64	-64	-8	-2
Acreedores Diversos	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	-18	-16	-51	-8	0	0	-5	-8
CAMBIO EN EFECTIVO	-156	504	1,633	-2,100	-68	-142	954	1,156
Disponibilidades al Principio del Periodo	2,020	1,864	2,368	4,001	1,901	1,833	2,368	4,001
Disponibilidades al Final del Periodo	1,864	2,368	4,001	1,901	1,833	1,691	3,322	5,157
Flujo Libre de Efectivo	-29	375	460	171	176	188	3,085	58

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por EY proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	456	457	424	-161	-3	31	130	63
+ Estimaciones Preventivas	0	7	-17	334	178	153	0	2
+ Depreciación y Amortización	40	48	50	62	57	57	13	13
- Otras Cuentas por Cobrar	193	0	0	-2	-5	-8	-1,283	0
+ Otras Cuentas por Pagar	-332	-137	3	-66	-61	-61	1,659	-20
Flujo Libre de Efectivo	-29	375	460	171	176	188	3,085	58



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

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 / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

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

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable 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 para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR AAA Perspectiva Estable HR+1
Fecha de última acción de calificación	7 de julio de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 1T26.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación de Contraparte de A con Perspectiva Estable otorgada a Mizuho Bank Ltd. Por Standard & Poor's el 18 de noviembre de 2025. Calificación de Contraparte de A con Perspectiva Estable otorgada a Mizuho Bank Ltd. Por Fitch Ratings el 15 de octubre de 2025. 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)	
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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)(6)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934("HR Ratings").

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

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, 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