

NAFR 26-3
HR AAA
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
15 de septiembre de 2026
A NRSRO Rating*

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr, de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista Sr.



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr, de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión con clave de pizarra NAFR 26-3, 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 26-3¹ (la Emisión) se basa 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 esta recibe por parte del Gobierno Federal para el cumplimiento de sus obligaciones. Con respecto a la situación financiera de NAFIN, al cierre del segundo semestre de 2026 (2T26) se muestra una adecuada posición de solvencia, al exhibir un índice de capitalización básico y neto en 18.1% y 18.8% al 2T26 (vs. 17.7% y 18.45 al 2T25; 19.0% y 19.8% en un escenario base). Dicho nivel se explica por las aportaciones realizadas de forma constante por parte de la SHCP³, lo que limita el impacto generado por la erogación en los aprovechamientos. Asimismo, la rentabilidad del Banco mostró menores pérdidas, al cerrar con un monto acumulado 12m por -P\$3,451m en junio de 2026, lo cual deriva principalmente de una menor generación de estimaciones preventivas aunado con menores egresos por parte de los aprovechamientos (vs. -P\$11,577m en junio de 2025 y -P\$3,044m en un escenario base). Por último, el Banco continúa mostrando bajos niveles de morosidad, en donde al cierre del segundo trimestre de 2026 el

¹ Emisión de CEBURS de Banca de Desarrollo con clave de pizarra NAFR 26-3 (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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

índice de morosidad y morosidad ajustada se colocaron en 0.9% y 1.1% respectivamente; lo que se compara con el 0.5% y 0.6% al 2T25 (vs. 0.8% y 0.9% en un escenario base).

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 Nacional Financiera

Clave de Pizarra:	NAFR 26-3
Plazo de Emisión:	[1,024] días, equivalentes a aproximadamente [3.3] años
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)
Tipo de Emisión:	Tasa Revisable
Tasa de Referencia:	TIIE de Fondeo
Periodicidad en Pago de Intereses:	Cada 28 días
Fecha de Vencimiento Estimada:	18 de enero de 2030
Amortización de Principal:	A vencimiento
Representante Común:	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero
Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Banco.	

Desempeño histórico / comparativo vs. proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia, al exhibir un índice de capitalización básico y neto en 18.1% y 18.8% al 2T26 (vs. 17.7% y 18.4% al 2T25; 19.0% y 19.8% en un escenario base).** Es importante mencionar que NAFIN ha recibido constantes aportaciones de capital por parte de SHCP, las cuales ascienden a P\$6,456m en los últimos 12m en junio de 2026 (vs. P\$12,029m en junio de 2025).
- **Bajos niveles de morosidad.** Al cierre de junio de 2026, el índice de morosidad se colocó por niveles de 0.9% al 2T26, lo que se compara con el nivel de 0.5% observado al 2T25 y 0.8% esperado en un escenario base. Asimismo, el índice de morosidad ajustado presentó un incremento a 1.1% al 2T26, resultado de un mayor monto de castigos presentados en los últimos 12m por P\$567m a junio de 2026 (vs. P\$92m y 0.6% al 2T25; 0.8% y 0.9% en un escenario base).
- **Recuperación en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de -0.6% al 2T26 (vs. -2.0% al 2T25 y -0.5% en un escenario base).** El Banco muestra menores pérdidas netas 12m por un monto de -P\$3,451m, lo cual deriva principalmente de una menor generación de estimaciones preventivas aunado con menores egresos por parte de los aprovechamientos (vs. -P\$11,577m en junio de 2025 y -P\$3,044m en un escenario base).

Expectativas para periodos futuros

- **Sólidos índices de capitalización al cerrar en 18.6% al 4T26 y 18.3% al 4T27 (vs. 18.2% al 4T25).** Para los siguientes periodos se esperaría que este indicador se mantenga en niveles sólidos, derivado las aportaciones de capital por parte de SHCP, que compensarían los aprovechamientos esperados.
- **Presiones en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 1.0% al 4T26 y 1.5% al 4T27 (vs. 0.3% al 4T25).** El desempeño que ha mostrado el portafolio durante el actual entorno económico indicaría un incremento de la cartera vencida.
- **Continuo crecimiento en las cuentas de orden, que en 2026 acumularían un monto de P\$6,488,520m (vs. P\$5,505,090m al cierre de 2025).** 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 40.3% del saldo de la cartera de crédito total al sector privado.

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

Perfil del Emisor

Nacional Financiera, S.N.C, Institución de Banca de Desarrollo, fue constituida el 30 de marzo 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, 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 doce meses y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada en HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectados 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	
	2T25	2T26	Base 2T26*	Estrés 2T26*
Cartera Total	244,370	279,969	269,417	256,207
Cartera Vigente	243,111	277,343	267,351	250,956
Cartera Vencida	1,259	2,626	2,067	5,252
Estimaciones Preventivas 12m	3,180	1,591	2,628	10,748
Gastos de Administración 12m	4,068	4,640	4,509	4,643
Resultado Neto 12m	-11,577	-3,451	-3,044	-11,983
Índice de Morosidad	0.5%	0.9%	0.8%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.6%	1.1%	0.9%	3.1%
MIN Ajustado	0.8%	1.0%	0.9%	-0.5%
Índice de Eficiencia	-128.2%	251.8%	130.9%	136.9%
ROA Promedio	-2.0%	-0.6%	-0.5%	-2.1%
Índice de Capitalización Básico	17.7%	18.1%	19.0%	15.8%
Índice de Capitalización Neto	18.4%	18.8%	19.8%	16.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.8	9.2	9.1	9.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	0.8%	0.8%	0.8%	0.6%
Tasa Activa	7.5%	6.0%	7.3%	7.1%
Tasa Pasiva	6.7%	5.2%	6.4%	6.5%
CCL	105.0%	88.0%	98.1%	98.1%
NSFR**	0.9	0.9	0.9	0.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 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 reporte no constituye una obligación regulatoria para el Banco.

Evolución de la Cartera de Crédito y Cuentas de Orden

Al analizar el comportamiento de la cartera de crédito, esta mostró un incremento anual de 14.6% al cierre de junio de 2026, lo que resultó con un monto de P\$279,969m (vs. P\$244,370m en junio de 2025 y P\$269,417m en un escenario base). Lo anterior se explica por un incremento en mayor medida de la cartera comercial y la cartera de entidades financieras, ya que estos rubros representan el 34.5% y el 62.2% respectivamente de la cartera al cierre de junio 2026. Con respecto a las cuentas de orden, estas presentaron un crecimiento anual de 8.8%, al acumular un monto de P\$6,078,018m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$5,584,216m al cierre de junio de 2025 y P\$5,863,426m en un escenario base).

Con respecto a la calidad de la cartera, se observó un incremento significativo en el monto de cartera vencida al ascender a P\$2,626m al cierre de junio de 2026, lo que se compara con el monto de P\$1,259m en junio de 2025 y un nivel superior al esperado en un escenario base (vs. P\$2,067m en un escenario base). Derivado del incremento de la cartera vencida, el índice de morosidad se colocó por niveles de 0.9% al 2T26, lo que se compara con el nivel de 0.5% observado al 2T25 y 0.8% esperado en un escenario base. Asimismo, el índice de morosidad ajustado presentó un incremento a 1.1% al 2T26, resultado de un mayor monto de castigos presentados en los últimos 12m por P\$567m a junio de 2026, comparado con los P\$92m en junio de 2025 (vs. 0.6% al 2T25; 0.8% y 0.9% en un escenario base). A pesar del deterioro en los indicadores de morosidad, el Banco continúa mostrando bajos niveles en su mora y mora ajustada.

Cobertura del Banco

Con respecto a la cobertura del Banco, las estimaciones preventivas vistas en balance muestran un monto al cierre de junio 2026 de P\$24,537m, lo que se compara con el monto de P\$23,767m observado en junio de 2025 y P\$25,902m esperados en un escenario base. En línea con lo anterior, el índice de cobertura se colocó en niveles de 9.3x al cierre del 2T26, lo que se compara con el 18.9x observado al 2T25 y 12.5x 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Al analizar el comportamiento de los ingresos por intereses 12m, estos presentaron una disminución de 20.4% anual, al acumular un monto de P\$38,837m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$48,801m en junio de 2025 y P\$51,310m en un escenario base). El decremento en los ingresos se explica por una menor generación de intereses relacionados a las operaciones por reporto, la operación de la cartera crediticia, efectivo e inversiones en instrumentos financieros. Con ello, la tasa activa del Banco se colocó en niveles de 6.0% al corte del 2T26, lo que se compara con el 7.5% observado al 2T25 y 7.3% esperados en un escenario base. Por parte de los gastos por intereses 12m, estos presentaron una reducción de 24.2% anual, al cerrar con un monto de P\$30,576m en junio de 2026, principalmente por menores intereses por las operaciones de reporto, depósitos a plazo, emisión de instrumentos que califican como pasivo y de préstamos interbancarios (vs. P\$40,352m en junio de 2025 y P\$42,028m en un escenario base). Con ello, la tasa pasiva se ubicó en niveles de 5.2% al 2T26 en comparación con 6.7% al 2T25, lo que conllevó a mostrar un spread de tasas en 0.8% al 2T26 (vs. 0.8% al 2T25 y 0.8% en un escenario base).

Al considerar estos dos factores, el Banco generó un margen financiero 12m al cierre de junio de 2026 de P\$8,261m, lo que resultó con un decremento anual de 2.2% (vs. P\$8,449m en junio de 2025 y P\$9,282m en un escenario base). A pesar del decremento observado en el margen financiero del Banco, la menor generación de estimaciones preventivas en el periodo provocó que se presentaran mayores ganancias en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m, al cerrar en P\$6,670m en junio de 2026 (vs. P\$5,269m en junio de 2025 y P\$6,654m en un escenario base). Con ello, el MIN Ajustado cerró en niveles de 1.0% al 2T26 (vs. 0.8% al 2T25 y 0.9% en un escenario base).

Referente a las comisiones y tarifas netas 12m, estas ascendieron a P\$6,341m en junio de 2026, lo que se compara con las comisiones y tarifas netas de P\$5,318m en junio de 2025 (vs. P\$5,070m en un escenario base). El aumento observado se debió al crecimiento en otras comisiones cobradas de P\$5,492m a P\$6,516m en junio de 2026 (vs. P\$5,217m en un escenario base); mientras que las comisiones pagadas 12m se colocaron en P\$175m en junio de 2026, las cuales se mantuvieron en línea con la generadas el año pasado (vs. P\$174m en junio de 2025 y P\$147m en un escenario base).

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\$12,759m en junio de 2026, nivel inferior al observado en junio de 2025 (vs. -P\$16,941m en junio de 2025 y -P\$10,907m en un escenario base). En dicha cuenta el rubro de mayor relevancia son los aprovechamientos por parte de la SHCP. Con ello, en 2025, los aprovechamientos efectuados fueron por P\$12,706m (vs. P\$12,029m en 2024). Por otro lado, el resultado por intermediación presentó pérdidas por -P\$832m en junio de 2026 debido al resultado por compraventa de instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados y por valuación de instrumentos financieros a valor razonable (vs. ganancias por P\$2,079m en junio de 2025 y P\$2,183m en un escenario base). Con ello, el Banco presentó ingresos totales de la operación 12m de P\$252m al cierre de junio de 2026 (vs. -P\$6,345m en junio de 2025 y P\$818m en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Por último, los gastos de administración 12m mostraron un incremento de 14.1% en comparación al año anterior, al acumular un monto de P\$4,640m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$4,068m en junio de 2025 y P\$4,509m 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 ingresos totales de la operación llevó a que el índice de eficiencia se mostrara en niveles de 251.8% al 2T26 (vs. -128.2% al 2T25 y 130.9% en un escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de junio de 2026, el Banco muestra impuestos causados 12m por un monto de -P\$927m (vs. P\$1,177m en junio de 2025 y -P\$623m en un escenario base). De esta forma, el Banco muestra menores pérdidas netas 12m por un monto de -P\$3,451m, lo cual deriva principalmente de una menor generación de estimaciones preventivas aunado con menores egresos por parte de los aprovechamientos (vs. -P\$11,577m en junio de 2025 y -P\$3,044m en un escenario base). Con esto, el ROA Promedio cerró en -0.6% al 2T26 y se mantuvo en niveles presionados (vs. -2.0% al 2T25 y -0.5% en un escenario base).

Por otro lado, NAFIN ha recibido constantes aportaciones de capital por parte de SHCP, las cuales ascienden a P\$6,456m en los últimos 12m en junio de 2026 (vs. P\$12,029m en junio de 2025). 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\$42,328m en junio de 2025 a P\$42,666m en junio de 2026. De igual forma, el capital neto del Banco presentó un incremento en comparación al año anterior, al cerrar con un monto de P\$36,106m en junio de 2026 (vs. P\$35,224m en junio de 2025). En línea con lo anterior, el índice de capitalización básico y neto se colocó en niveles de 18.1% y 18.8% respectivamente al 2T26, lo que se compara con el 17.7% y 18.4% al 2T25; 19.0% y 19.8% en un escenario base. HR Ratings considera que el Banco continúa mostrando adecuados niveles de solvencia.

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento se muestra al alza en comparación con el año anterior, al cerrar en 9.2x al 2T26 (vs. 8.8x al 2T25 y 9.1x en un escenario base). Lo anterior fue resultado del crecimiento de los pasivos totales del Banco sostenido de la mano del incremento del capital contable. Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se colocó en niveles de 1.2x al 2T26, nivel marginalmente inferior al observado al 2T25 (vs. 1.3x al 2T25 y 1.2x 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 Actualizados al 2T26. Proyecciones realizadas a partir del 3T26 incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 7 de octubre de 2025.*

Escenario Base: Balance Financiero NAFIN

Balance Financiero NAFIN NAFIN (En millones de pesos)

Periodo	2023	2024	Anual 2025	2026P*	2027P	Trimestral 2T25	2T26
ACTIVO	663,725	737,598	624,069	785,252	815,583	657,823	729,077
Disponibilidades	139,860	90,701	34,197	92,634	99,791	44,558	43,818
Inversiones en Valores	237,226	264,132	266,031	290,833	305,046	247,714	258,051
Títulos para negociar	205,144	203,688	208,569	226,099	237,148	192,577	205,743
Títulos disponibles para la venta	20,655	48,643	45,344	50,606	53,079	43,103	40,281
Títulos conservados a vencimiento	11,427	11,801	12,118	14,129	14,819	12,034	12,027
Operaciones con Valores y Derivadas	59,831	112,172	33,165	117,923	120,779	108,526	121,475
Saldo deudores en operaciones de reporte	47,320	108,673	28,664	113,868	116,626	104,794	115,552
Operaciones con instrumentos financieros derivados	12,511	3,499	4,501	4,055	4,153	3,732	5,923
Cuentas de Margen	90	78	34	112	123	186	0
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	854	2,110	4,030	5,376	5,819	4,538	3,566
Total Cartera de Crédito Neto	209,847	237,284	263,585	244,531	248,660	220,603	255,432
Cartera de Crédito Total	229,086	260,200	287,696	275,905	288,279	244,370	279,969
Cartera de Crédito Vigente	224,990	255,292	286,957	273,208	284,030	243,111	277,343
Créditos Comerciales	224,914	255,228	286,901	273,165	283,996	243,053	277,292
Actividad empresarial o comercial	51,263	78,127	95,816	81,071	84,285	72,134	95,764
Entidades financieras	155,511	161,114	180,304	176,840	183,851	157,346	172,583
Entidades gubernamentales	18,140	15,987	10,781	15,255	15,859	13,573	8,945
Créditos de Consumo	14	11	13	13	14	12	12
Créditos a la vivienda	62	53	43	30	20	46	39
Cartera de Crédito Vencida	4,096	4,908	739	2,698	4,249	1,259	2,626
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-19,239	-22,916	-24,111	-31,374	-39,619	-23,767	-24,537
Otros Activos	16,017	31,121	23,027	33,842	35,363	31,698	46,735
Otras Cuentas por Cobrar ¹	9,180	23,662	17,161	26,736	28,098	24,939	39,514
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,409	1,457	1,479	1,607	1,687	1,485	1,492
Inversiones Permanentes en Acciones	2,669	3,179	2,759	2,965	2,995	2,933	2,703
Impuestos Diferidos (a favor)	1,959	997	1,095	548	516	594	2,188
Otros Activos Misc. ²	800	1,826	533	1,986	2,067	1,747	838
PASIVO	627,170	692,802	583,070	736,445	765,647	615,495	686,411
Capitación tradicional	189,040	208,205	172,054	230,728	232,469	177,064	222,291
Títulos de crédito emitidos	122,151	133,820	129,019	155,493	155,828	128,922	137,261
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	50,199	43,540	29,982	45,584	45,997	29,409	25,277
De exigibilidad inmediata	18,808	21,706	10,194	16,576	16,726	10,694	9,792
De corto plazo	20,456	7,652	5,554	7,059	7,123	4,554	2,095
De largo plazo	10,935	14,182	14,234	21,949	22,148	14,161	13,390
Operaciones con Valores y Derivadas	254,069	290,170	228,984	281,638	306,803	257,699	261,859
Saldo acreedores en Oper. de Reporto	241,236	278,022	220,520	266,339	292,843	248,154	253,322
Ajustes de valuación por cobertura	-994	119	3,180	5,015	5,218	4,209	3,608
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	13,827	12,029	5,284	10,285	8,742	5,336	4,929
Otras cuentas por pagar	11,619	16,992	22,971	22,891	24,425	22,332	39,665
Acree. por Liquidación de Operaciones	4,421	5,835	18,833	12,511	14,356	18,057	34,547
Acree. Diversos y Otras ³	7,193	11,147	4,130	10,380	10,069	4,266	5,111
Impuestos diferidos (a cargo)	70	52	43	86	99	47	38
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	22	23	17	25	26	22	20
CAPITAL CONTABLE	36,555	44,796	40,999	48,808	49,936	42,328	42,666
Capital mayoritario	35,264	43,564	39,780	47,488	48,616	41,008	41,477
Capital Contribuido	54,384	66,413	72,869	86,953	96,453	66,413	72,869
Capital social	10,387	10,728	10,728	31,268	40,768	10,728	11,654
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	12,129	20,832	27,288	20,832	20,832	20,832	18,485
Prima en venta de acciones	31,868	34,853	34,853	34,853	34,853	34,853	42,730
Capital Ganado	-19,120	-22,849	-33,089	-39,465	-47,837	-25,405	-31,392
Reservas de Capital	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	-12,575	-20,965	-27,392	-36,252	-43,992	-27,396	-35,317
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-46	-71	308	167	167	167	-202
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	464	572	203	315	315	315	435
Remedialaciones por beneficios a los empleados	-1,694	928	-1,436	900	900	900	-1,353
Resultado Neto Mayoritario	-8,384	-6,428	-7,887	-7,710	-8,342	-2,506	1,930
Interés minoritario	1,291	1,232	1,219	1,320	1,320	1,320	1,189
Deuda Neta	128,253	165,112	196,630	166,357	169,360	162,701	198,067

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T26 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.

³Acree. 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	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2T25	2T26
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5,203,632	5,885,279	5,505,090	6,488,520	6,812,946	5,584,216	6,078,018
Activos y Pasivos Contingentes	84,169	96,158	115,578	119,856	125,849	103,152	120,515
Compromisos Crediticios	362,509	710,121	733,103	895,282	940,046	770,507	820,659
Bienes en fideicomiso o mandato	2,284,978	2,393,261	2,126,809	2,413,327	2,533,993	2,076,982	2,355,659
Fideicomisos	2,178,705	2,380,609	2,116,610	2,400,714	2,520,750	2,066,127	2,346,516
Mandatos	106,273	12,652	10,199	12,613	13,243	10,855	9,143
Agente Financiero del Gobierno Federal	271,781	291,663	197,637	282,297	296,411	242,953	187,970
Bienes en custodia o en administración	973,334	1,224,797	1,329,393	1,482,332	1,556,449	1,275,740	1,390,656
Colaterales recibidos por la entidad	47,217	108,790	28,672	121,865	127,959	104,881	115,526
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	47,217	106,170	28,551	83,452	87,624	71,821	113,734
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	114	116	56	5	5	4	116
Otras cuentas de registro	1,132,313	954,203	945,291	1,090,104	1,144,609	938,176	973,183
Programas de Garantía ¹	97,020	111,422	134,081	119,856	125,849	103,152	143,666

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados NAFIN

Estado de Resultados NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)

Periodo	Anual					Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	43,632	50,165	43,866	50,773	53,501	24,050	19,021
Gastos por Intereses (Menos)	37,382	42,114	35,382	40,737	41,968	19,571	14,765
MARGEN FINANCIERO	6,250	8,051	8,484	10,037	11,533	4,479	4,256
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	4,435	2,889	2,282	7,293	8,902	1,213	522
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,815	5,162	6,202	2,743	2,631	3,266	3,734
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	4,885	5,125	6,225	5,432	5,510	2,808	3,099
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	187	179	166	153	155	79	88
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-11,306	-11,966	-15,974	-11,422	-11,875	-5,983	-2,768
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-4,793	-1,858	-3,713	-3,399	-3,890	12	3,977
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,848	4,098	3,755	4,559	4,723	2,076	2,961
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-8,641	-5,956	-7,468	-7,958	-8,612	-2,064	1,016
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	17	7	16	26	30	16	10
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-8,624	-5,949	-7,452	-7,932	-8,582	-2,048	1,026
ISR y PTU Causado (Menos)	-240	479	435	-222	-240	458	-904
RESULTADO NETO	-8,384	-6,428	-7,887	-7,710	-8,342	-2,506	1,930

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T26 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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	1.8%	1.9%	0.3%	1.0%	1.5%	0.5%	0.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	1.9%	0.5%	1.2%	1.7%	0.6%	1.1%
MIN Ajustado	0.3%	0.8%	0.9%	0.4%	0.3%	0.8%	1.0%
Índice de Eficiencia	-1074.9%	397.5%	-262.4%	117.1%	94.2%	-128.2%	251.8%
ROA Promedio	-1.5%	-1.1%	-1.4%	-1.2%	-1.2%	-2.0%	-0.6%
Índice de Capitalización Básico	17.6%	20.2%	17.5%	17.9%	17.6%	17.7%	18.1%
Índice de Capitalización Neto	18.4%	20.9%	18.2%	18.6%	18.3%	18.4%	18.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	9.3	9.1	9.0	9.2	9.3	8.8	9.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2
Spread de Tasas	0.6%	0.7%	0.8%	0.9%	1.0%	0.8%	0.8%
Tasa Activa	7.7%	7.8%	6.7%	6.8%	6.8%	7.5%	6.0%
Tasa Pasiva	7.2%	7.1%	5.9%	5.9%	5.8%	6.7%	5.2%
CCL	116.0%	107.0%	66.0%	98.6%	98.3%	105.0%	88.0%
NSFR**	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T26 en un escenario base.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo NAFIN

NAFIN (En millones de Pesos)		Anual				Acumulado	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2T25	2T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto del Periodo	-8,384	-6,428	-7,887	-7,710	-8,342	-2,506	1,930
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	2,763	1,949	3,930	5,986	6,731	1,446	-722
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	4,435	2,889	2,282	7,293	8,902	1,213	522
Depreciación y Amortización	39	46	50	123	123	24	27
Impuestos Causados y Diferidos	-240	479	435	489	494	458	-904
Otras partidas y provisiones	1,231	-1,292	1,348	-1,893	-2,758	-72	-231
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-2,702	-173	-185	-26	-30	-177	-136
Flujo Generado por Resultado Neto	-5,621	-4,479	-3,957	-1,724	-1,611	-1,060	1,208
Inversiones en Valores	9,536	-25,658	-3,140	-11,658	-11,455	16,493	7,897
Operaciones con Valores y Derivados Neto	10,763	-35,705	24,642	20,370	22,309	-24,665	-58,346
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-46	12	44	-516	-454	-108	-15
Aumento en la Cartera de Credito	-18,217	-30,326	-28,583	-13,796	-13,031	15,469	7,631
Otras Cuentas por Cobrar	3,781	-15,028	7,263	-1,296	-1,362	-1,247	-22,847
Captacion	60,552	25,833	-25,565	14,478	2,076	-27,035	54,251
Prestamos de Bancos	7,475	-16,087	-9,598	4,504	414	-7,696	1,163
Otras Cuentas por Pagar	7,729	10,141	1,944	811	1,534	2,873	15,834
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-23	-67	-59	8	13	-26	-34
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	80,748	-88,926	-31,295	12,346	-529	-25,874	5,660
Recursos Generados en la Operación	75,127	-93,405	-35,252	10,622	-2,140	-26,934	6,868
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	8,803	12,029	6,456	9,140	9,500	0	0
	8,803	12,029	6,456	9,140	9,500	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	193	-506	226	-199	-203	275	-22
Adquisición de Mobiliario y Equipo	178	-458	278	0	0	322	-4
Otras	-36	-91	-75	-199	-203	-59	-40
	51	43	23	0	0	12	22
CAMBIO EN EFECTIVO							
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	84,123	-81,882	-28,570	19,563	7,157	-26,659	6,846
	-4,483	32,723	-27,934	0	0	-19,484	2,775
Disponibilidades al Principio del Periodo	60,220	139,860	90,701	73,071	92,634	90,701	34,197
Disponibilidades al Final del Periodo	139,860	90,701	34,197	92,634	99,791	44,558	43,818
Flujo Libre de Efectivo	1,096	-9,449	4,654	-2,953	-2,097	536	-5,805

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T26 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (En millones de pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2T25	2T26
Resultado Neto	-8,384	-6,428	-7,887	-7,710	-8,342	-2,506	1,930
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	2,763	1,949	3,930	5,986	6,731	1,446	-722
- Castigos	4,793	83	596	744	658	30	0
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	3,781	-15,028	7,263	-1,296	-1,362	-1,247	-22,847
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	7,729	10,141	1,944	811	1,534	2,873	15,834
Flujo Libre de Efectivo	1,096	-9,449	4,654	-2,953	-2,097	536	-5,805

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T26 en un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero NAFIN

Balance Financiero NAFIN NAFIN (En millones de pesos)

Periodo	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2T25	2T26
ACTIVO	663,725	737,598	624,069	725,977	777,998	657,823	729,077
Disponibilidades	139,860	90,701	34,197	67,412	96,796	44,558	43,818
Inversiones en Valores	237,226	264,132	266,031	278,326	291,928	247,714	258,051
Títulos para negociar	205,144	203,688	208,569	216,375	226,949	192,577	205,743
Títulos disponibles para la venta	20,655	48,643	45,344	48,430	50,796	43,103	40,281
Títulos conservados a vencimiento	11,427	11,801	12,118	13,521	14,182	12,034	12,027
Operaciones con Valores y Derivadas	59,831	112,172	33,165	113,388	116,134	108,526	121,475
Saldo deudores en operaciones de reporte	47,320	108,673	28,664	109,489	112,141	104,794	115,552
Operaciones con instrumentos financieros derivados	12,511	3,499	4,501	3,899	3,994	3,732	5,923
Cuentas de Margen	90	78	34	94	104	186	0
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	854	2,110	4,030	4,057	4,392	4,538	3,566
Total Cartera de Crédito Neto	209,847	237,284	263,585	226,882	231,237	220,603	255,432
Cartera de Crédito Total	229,086	260,200	287,696	259,968	272,969	244,370	279,969
Cartera de Crédito Vigente	224,990	255,292	286,957	254,478	266,571	243,111	277,343
Créditos Comerciales	224,914	255,228	286,901	254,441	266,543	243,053	277,292
Actividad empresarial o comercial	51,263	78,127	95,816	75,514	79,105	72,134	95,764
Entidades financieras	155,511	161,114	180,304	164,718	172,553	157,346	172,583
Entidades gubernamentales	18,140	15,987	10,781	14,209	14,885	13,573	8,945
Créditos de Consumo	14	11	13	12	13	12	12
Créditos a la vivienda	62	53	43	25	15	46	39
Cartera de Crédito Vencida	4,096	4,908	739	5,490	6,397	1,259	2,626
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-19,239	-22,916	-24,111	-33,087	-41,731	-23,767	-24,537
Otros Activos	16,017	31,121	23,027	35,818	37,408	31,698	46,735
Otras Cuentas por Cobrar ¹	9,180	23,662	17,161	28,896	30,368	24,939	39,514
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,409	1,457	1,479	1,540	1,583	1,485	1,492
Inversiones Permanentes en Acciones	2,669	3,179	2,759	2,956	2,981	2,933	2,703
Impuestos Diferidos (a favor)	1,959	997	1,095	505	475	594	2,188
Otros Activos Misc. ²	800	1,826	533	1,921	2,000	1,747	838
PASIVO	627,170	692,802	583,070	685,772	739,813	615,495	686,411
Captación tradicional	189,040	208,205	172,054	190,073	204,781	177,064	222,291
Títulos de crédito emitidos	122,151	133,820	129,019	143,857	150,490	128,922	137,261
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	50,199	43,540	29,982	35,546	40,499	29,409	25,277
De exigibilidad inmediata	18,808	21,706	10,194	12,926	14,727	10,694	9,792
De corto plazo	20,456	7,652	5,554	5,504	6,271	4,554	2,095
De largo plazo	10,935	14,182	14,234	17,116	19,501	14,161	13,390
Operaciones con Valores y Derivadas	254,069	290,170	228,984	294,567	320,839	257,699	261,859
Saldo Acreedores en Oper. de Reporto	241,236	278,022	220,520	278,332	306,030	248,154	253,322
Ajustes de valuación por cobertura	-994	119	3,180	5,300	5,515	4,209	3,608
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	13,827	12,029	5,284	10,934	9,294	5,336	4,929
Otras cuentas por pagar	11,619	16,992	22,971	21,600	23,059	22,332	39,665
Acreed. por Liquidación de Operaciones	4,421	5,835	18,833	11,869	13,620	18,057	34,547
Acreed. Diversos y Otras ³	7,193	11,147	4,130	9,731	9,439	4,266	5,111
Impuestos diferidos (a cargo)	70	52	43	100	115	47	38
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	22	23	17	29	30	22	20
CAPITAL CONTABLE	36,555	44,796	40,999	40,205	38,185	42,328	42,666
Capital mayoritario	35,264	43,564	39,780	38,885	36,865	41,008	41,477
Capital Contribuido	54,384	66,413	72,869	83,633	91,043	66,413	72,869
Capital social	10,387	10,728	10,728	27,948	35,358	10,728	11,654
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	12,129	20,832	27,288	20,832	20,832	20,832	18,485
Prima en venta de acciones	31,868	34,853	34,853	34,853	34,853	34,853	42,730
Capital Ganado	-19,120	-22,849	-33,089	-44,748	-54,178	-25,405	-31,392
Reservas de Capital	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	-12,575	-20,965	-27,392	-38,947	-49,270	-27,396	-35,317
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-46	-71	308	167	167	167	-202
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	464	572	203	315	315	315	435
Remediaciones por beneficios a los empleados	-1,694	928	-1,436	900	900	900	-1,353
Resultado Neto Mayoritario	-8,384	-6,428	-7,887	-10,298	-9,405	-2,506	1,930
Interés minoritario	1,291	1,232	1,219	1,320	1,320	1,320	1,189
Deuda Neta	128,253	165,112	196,630	169,276	171,148	162,701	198,067

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T26 en un escenario de estrés.

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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2T25	2T26
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5,203,632	5,885,279	5,505,090	6,122,456	6,428,579	5,584,216	6,078,018
Activos y Pasivos Contingentes	84,169	96,158	115,578	113,094	118,749	103,152	120,515
Compromisos Crediticios	362,509	710,121	733,103	844,773	887,012	770,507	820,659
Bienes en fideicomiso o mandato	2,284,978	2,393,261	2,126,809	2,277,174	2,391,032	2,076,982	2,355,659
Fideicomisos	2,178,705	2,380,609	2,116,610	2,265,273	2,378,536	2,066,127	2,346,516
Mandatos	106,273	12,652	10,199	11,901	12,496	10,855	9,143
Agente Financiero del Gobierno Federal	271,781	291,663	197,637	266,370	279,689	242,953	187,970
Bienes en custodia o en administración	973,334	1,224,797	1,329,393	1,398,703	1,468,639	1,275,740	1,390,656
Colaterales recibidos por la entidad	47,217	108,790	28,672	114,990	120,740	104,881	115,526
Colaterales recibidos y vendidos en garantía	47,217	106,170	28,551	78,744	82,681	71,821	113,734
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	114	116	56	4	5	4	116
Otras cuentas de registro	1,132,313	954,203	945,291	1,028,603	1,080,033	938,176	973,183
Programas de Garantía ¹	97,020	111,422	134,081	113,094	118,749	103,152	143,666

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados NAFIN

Estado de Resultados NAFIN

NAFIN (En millones de pesos)

Periodo	Anual					Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	43,632	50,165	43,866	45,797	49,091	24,050	19,021
Gastos por Intereses (Menos)	37,382	42,114	35,382	37,859	39,725	19,571	14,765
MARGEN FINANCIERO	6,250	8,051	8,484	7,938	9,366	4,479	4,256
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	4,435	2,889	2,282	9,582	9,810	1,213	522
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,815	5,162	6,202	-1,644	-444	3,266	3,734
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	4,885	5,125	6,225	5,312	5,289	2,808	3,099
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	187	179	166	186	185	79	88
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-11,306	-11,966	-15,974	-9,165	-9,257	-5,983	-2,768
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	-4,793	-1,858	-3,713	-5,683	-4,597	12	3,977
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,848	4,098	3,755	4,637	4,833	2,076	2,961
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-8,641	-5,956	-7,468	-10,320	-9,430	-2,064	1,016
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	17	7	16	22	25	16	10
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-8,624	-5,949	-7,452	-10,298	-9,405	-2,048	1,026
ISR y PTU Causado (Menos)	-240	479	435	0	0	458	-904
RESULTADO NETO	-8,384	-6,428	-7,887	-10,298	-9,405	-2,506	1,930

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T26 en un escenario de estrés.

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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	1.8%	1.9%	0.2%	2.1%	2.3%	0.5%	0.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	1.9%	0.2%	3.0%	2.8%	0.6%	1.1%
MIN Ajustado	0.3%	0.8%	0.9%	-0.2%	-0.1%	0.8%	1.0%
Índice de Eficiencia	-1074.9%	397.5%	-125.4%	118.9%	92.7%	-128.2%	251.8%
ROA Promedio	-1.5%	-1.1%	-1.9%	-1.8%	-1.5%	-2.0%	-0.6%
Índice de Capitalización Básico	17.6%	20.2%	17.3%	15.5%	14.1%	17.7%	18.1%
Índice de Capitalización Neto	18.4%	20.9%	18.1%	16.1%	14.6%	18.4%	18.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	9.3	9.1	8.9	9.5	10.8	8.8	9.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.2
Spread de Tasas	0.6%	0.7%	0.8%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%
Tasa Activa	7.7%	7.8%	7.8%	6.7%	6.6%	7.5%	6.0%
Tasa Pasiva	7.2%	7.1%	7.0%	6.0%	5.8%	6.7%	5.2%
CCL	116.0%	107.0%	84.0%	98.6%	98.3%	105.0%	88.0%
NSFR**	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7	0.9	0.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T26 en un escenario de estrés.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo NAFIN

Estado de Flujo de Efectivo NAFIN

NAFIN (En millones de Pesos)

Periodo	2023	2024	Anual 2025	2026P*	2027P	Acumulado 2T25	2T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto del Periodo	-8,384	-6,428	-7,887	-10,298	-9,405	-2,506	1,930
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	2,763	1,949	3,930	8,300	7,680	1,446	-722
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	4,435	2,889	2,282	9,582	9,810	1,213	522
Depreciación y Amortización	39	46	50	145	159	24	27
Impuestos Causados y Diferidos	-240	479	435	489	494	458	-904
Otras partidas y provisiones	1,231	-1,292	1,348	-1,893	-2,758	-72	-231
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-2,702	-173	-185	-22	-25	-177	-136
Flujo Generado por Resultado Neto	-5,621	-4,479	-3,957	-1,997	-1,725	-1,060	1,208
Inversiones en Valores	9,536	-25,658	-3,140	-11,075	-10,844	16,493	7,897
Operaciones con Valores y Derivados Neto	10,763	-35,705	24,642	21,501	23,526	-24,665	-58,346
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-46	12	44	-390	-344	-108	-15
Aumento en la Cartera de Credito	-18,217	-30,326	-28,583	-10,055	-14,166	15,469	7,631
Otras Cuentas por Cobrar	3,781	-15,028	7,263	-1,401	-1,472	-1,247	-22,847
Captacion	60,552	25,833	-25,565	25,812	21,341	-27,035	54,251
Prestamos de Bancos	7,475	-16,087	-9,598	5,342	4,953	-7,696	1,163
Otras Cuentas por Pagar	7,729	10,141	1,944	773	1,459	2,873	15,834
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-23	-67	-59	9	15	-26	-34
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	80,748	-88,926	-31,295	29,962	23,902	-25,874	5,660
Recursos Generados en la Operación	75,127	-93,405	-35,252	27,965	22,177	-26,934	6,868
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	8,803	12,029	6,456	7,330	7,410	0	0
	8,803	12,029	6,456	7,330	7,410	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
	193	-506	226	-199	-203	275	-22
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	178	-458	278	0	0	322	-4
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-36	-91	-75	-199	-203	-59	-40
Otras	51	43	23	0	0	12	22
CAMBIO EN EFECTIVO	84,123	-81,882	-28,570	35,096	29,384	-26,659	6,846
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-4,483	32,723	-27,934	0	0	-19,484	2,775
Disponibilidades al Principio del Periodo	60,220	139,860	90,701	32,316	67,412	90,701	34,197
Disponibilidades al Final del Periodo	139,860	90,701	34,197	67,412	96,796	44,558	43,818
Flujo Libre de Efectivo	1,096	-9,449	4,654	-5,105	-2,903	536	-5,805

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T26 en un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (En millones de pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2T25	2T26
Resultado Neto	-8,384	-6,428	-7,887	-10,298	-9,405	-2,506	1,930
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	2,763	1,949	3,930	8,300	7,680	1,446	-722
- Castigos	4,793	83	596	2,480	1,165	30	0
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	3,781	-15,028	7,263	-1,401	-1,472	-1,247	-22,847
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	7,729	10,141	1,944	773	1,459	2,873	15,834
Flujo Libre de Efectivo	1,096	-9,449	4,654	-5,105	-2,903	536	-5,805

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas al 3T26 en 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 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.

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

Coefficiente 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 + 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 (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Bancos (México), 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 – 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Bargalló Cardoso y Asociados, S.C. para 2025 y Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2024 y 2023 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)	En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, la Emisión de Certificados Bursátiles que se pretende realizar con clave de pizarra NAFR 26-3 25 obtuvo una calificación de AAA(mex) por parte de Fitch Ratings, el 15 de septiembre de 2026.

*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)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 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 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