FEFA

Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios

FEFA 6-26
HR AAA
Perspectiva Estable

HR Ratings® Credit Rating Agency

Instituciones Financieras
6 de noviembre de 2026
*NRSRO Rating**

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



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



Diego Félix Díaz
diego.felixdiaz@hrratings.com
Analista



José Pablo Morones
josepablo.morones@hrratings.com
Asociado



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

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión con clave de pizarra FEFA 6-26, por un monto de hasta P$3,500m, que pretende realizar FEFA

La asignación de la calificación para la Emisión de CEBURES[1] con clave de pizarra FEFA 6-26 por un monto de hasta P$3,500.0 millones (m) se basa en la calificación de contraparte de largo plazo de FEFA[2], la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable el 21 de enero de 2026 y que puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. La ratificación de la calificación para FEFA, sus emisiones y sus programas vigentes se sustenta en el apoyo implícito por parte del Gobierno Federal, debido a que se considera al Fondo como un agente estratégico para la ejecución de las metas federales en el sector agropecuario nacional. Asimismo, FEFA mantiene un perfil de solvencia en niveles de fortaleza, ya que cerró con un índice de capitalización de 45.8%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.3 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.1x en el tercer trimestre de 2026 (3T26) (vs. 44.2%, 1.3x y 2.1x al 3T25; 40.9%, 1.4x y 1.9x en un escenario base). Por otro lado, en cuanto a la calidad de la cartera del Fondo, esta se mantiene en niveles adecuados al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.1% y 2.9% en el 3T26 (vs. 2.7% y 2.9% al 3T25; 2.6% y 2.7% en un escenario base). De igual forma, los indicadores de rentabilidad y eficiencia se mantuvieron estables al cerrar con un ROA Promedio de 2.1% y un índice de eficiencia de 14.7% al 3T26 (vs. 2.1% y 14.6% al 3T25; 2.2% y 16.1% en un escenario base).

La Emisión será realizada por el Banco de México en su carácter de fiduciario del Fondo, al amparo de la Emisión Única de CEBURES Fiduciarios autorizada por la CNBV, por un monto de P$180,000.0 millones (m) o su equivalente en dólares o

[1] Emisión de CEBURES con clave de pizarra FEFA 6-26 (la Emisión).
[2] Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA y/o el Fondo).

UDI's[3], el 14 de noviembre de 2024. La Emisión no cuenta con una oferta pública que le permita sobrepasar su monto objetivo, el cual es de hasta P$3,500m. La Emisión contará con un esquema de tasa de interés bruta anual igual a la TIIE de Fondeo, más una sobretasa, con una periodicidad mensual en el pago de intereses. El plazo de vigencia será de 2,128 días. El destino de los recursos obtenidos con la colocación de la Emisión será el financiamiento de sus operaciones de crédito al sector agropecuario a través de sus distintos programas y productos autorizados.

Características de las Emisiones de Certificados Bursátiles

Concepto	Emisión
Clave de Pizarra	FEFA 6-26
Emisor	Banco de México en su carácter fiduciario del fideicomiso FEFA
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Fiduciarios
Monto Objetivo	Hasta P$3,500m
Plazo de Vigencia	2,128 días
Tasa de Interés	TIIE de Fondeo + Sobretasa
Amortización	La amortización de principal de los Certificados Bursátiles se realizará mediante un solo pago a su Valor Nominal
Garantía(s)	Los Certificados Bursátiles son quirografarios por lo que no cuentan con aval o garantía real o personal alguna.

Fuente: HR Ratings con información interna del Fondo.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización, una razón de apalancamiento ajustada y una cartera vigente a deuda neta de 45.8%, 1.3x y 2.1x respectivamente al 3T26 (vs. 44.2%, 1.3x y 2.1x al 3T25; 40.9%, 1.4x y 1.9x en un escenario base).** La mejora en el perfil de solvencia se debe a una constante generación de resultados 12m, acompañado de un crecimiento controlado en los activos sujetos a riesgo totales, principalmente la cartera de crédito.
- **Disminución en el índice de morosidad y estabilidad en el índice de morosidad ajustado al cerrar en 2.1% y 2.9% al 3T26 (vs. 2.7% y 2.9% al 3T25; 2.6% y 2.7% en un escenario base).** La disminución en la morosidad obedece principalmente a la ejecución de un castigo crediticio de uno de los principales acreditados en la cartera vencida, lo que, a su vez, refleja la estabilidad en el índice de morosidad ajustado.
- **Estabilidad en los indicadores de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 2.1% al 3T26 (vs. 2.1% al 3T25; 2.2% en un escenario base).** La estabilidad en el ROA Promedio es ocasionada por un mayor resultado neto 12m que compensó el ligero aumento de los activos totales promedio 12m, dado principalmente por un menor saldo de otros egresos de la operación. Lo anterior fue acompañado de estabilidad en el MIN Ajustado y en los gastos de administración 12m.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo por parte del Gobierno Federal.** En caso de presentarse un escenario adverso, FEFA contaría con el apoyo del Gobierno Federal, dado que se le considera esencial para el desarrollo agropecuario nacional.
- **Evaluación de factores ESG.** FIRA, y por ende FEFA, cuentan con prácticas y políticas sociales, ambientales y de gobernanza por encima del sector, por lo que se considera una etiqueta *Superior* para dichos factores. El 7 de agosto

[3] Unidades de Inversión (UDI's).

de 2026, HR Ratings ratificó la calificación de FEFA, la cual se mantuvo en HR ESG 2. Para más información sobre la evaluación ESG de FEFA se puede consultar su reporte de evaluación en: www.hrratings.com.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Modificación o retiro del apoyo por parte del Gobierno Federal.** En caso de que el Gobierno Federal retire su apoyo al Fondo, las calificaciones de FEFA y sus emisiones tendrían una modificación a la baja.

Perfil del Fondo

FEFA fue constituido en 1965 mediante un fideicomiso con operación dentro de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura. Su objeto consiste en otorgar apoyo a programas de crédito del Gobierno Federal mediante la canalización de recursos financieros y garantías a la Banca de Desarrollo, Instituciones de Crédito, Sociedades de Objeto Limitado e intermediarios financieros no bancarios, para impulsar proyectos relacionados con la agricultura, ganadería, avicultura, agroindustria, pesca y actividades conexas o afines que se realizan en el medio rural.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de FEFA en los últimos 12 meses, y a su vez se realiza un comparativo con lo esperado por HR Ratings tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, de acuerdo con el reporte de calificación del 21 de enero de 2026. Es importante aclarar que, al mencionar la cartera vigente, esta hace referencia a la cartera de crédito con riesgo de crédito etapas 1 y 2. Por su parte, la cartera vencida hace referencia a la cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3.

Figura 1. Supuestos y Resultados: FEFA

Concepto			Proyecciones Calificación	
	3T25	3T26	Base 3T26*	Estrés 3T26*
Cartera Total (P$m)	151,158.3	158,260.6	181,127.9	169,308.5
Cartera de Crédito Vigente (P$m)	147,017.4	154,908.2	176,395.8	154,944.7
Cartera de Crédito Vencida (P$m)	4,140.9	3,352.4	4,732.1	14,363.8
Margen Financiero 12m (P$m)	5,643.0	5,573.6	5,906.3	4,518.7
Estimaciones Preventivas 12m (P$m)	1,568.6	1,477.9	1,232.4	7,086.0
Castigos 12m (P$m)	197.6	1,242.0	188.4	317.5
Gastos de Administración 12m (P$m)	886.9	894.9	1,021.2	1,029.3
Resultado Neto 12m (P$m)	3,625.2	3,699.0	4,079.6	-3,315.9
Índice de Morosidad	2.7%	2.1%	2.6%	8.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.9%	2.7%	8.7%
MIN Ajustado	2.4%	2.3%	2.4%	-1.4%
Índice de Eficiencia	14.6%	14.7%	16.1%	21.4%
ROA Promedio	2.1%	2.1%	2.2%	-1.9%
Índice de Capitalización	44.2%	45.8%	40.9%	41.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.3	1.3	1.4	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.1	2.1	1.9	1.8
Spread de Tasas	-4.1%	-3.1%	-3.6%	-4.7%
Tasa Activa	12.6%	10.3%	11.9%	11.2%
Tasa Pasiva	16.7%	13.4%	15.5%	15.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 y Gossler, S.C. para el ejercicio 2025, proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones de calificación realizadas a partir del 4T25, publicadas en el reporte con fecha de 21 de enero de 2026.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total de FEFA acumula un saldo total de P$158,260.6m al cierre de septiembre de 2026, lo que representa un crecimiento anual de 4.7%, lo cual es inferior a lo esperado en un escenario base (vs. P$151,158.3m al cierre de septiembre de 2025; P$181,127.9m en el escenario base). Por otro lado, el portafolio promedio 12m presentó un incremento ligeramente mayor de 5.0% al ascender a P$156,248.3m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$148,743.4m al cierre de septiembre de

2025; P$171,907.6m en el escenario base). Lo anterior se mantiene en línea con el desempeño del sector primario durante los últimos 12m, el cual, de acuerdo con cifras de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural (SADER), ha mostrado un crecimiento trimestral del 3.3% y anual de 7.3% al segundo trimestre de 2026, siendo esta la última información disponible a la fecha del comunicado.

En cuanto a la calidad de la cartera, la cartera en etapa 3 tuvo una disminución al registrar un saldo de P$3,352.4m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$4,140.9m al cierre de septiembre de 2025; P$4,732.1m en el escenario base). La disminución en la cartera vencida es principalmente resultado de la ejecución de un castigo crediticio correspondiente al saldo de CAME[4], el cual se encuentra en proceso de liquidación. En línea con lo anterior, FEFA realizó castigos crediticios 12m por un monto de P$1,242.0m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$197.6m al cierre de septiembre de 2025; P$188.4m en el escenario base). Adicionalmente, el Fondo realizó un cambio en sus criterios contables, bajo los cuales registra su cartera vencida. Conforme a estos, ahora se clasifica como créditos vencidos la totalidad de los contratos de clientes que presenten al menos un 5.0% de adeudo sobre el total de su línea. Tomando en cuenta lo anterior, el índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado se ubicaron en 2.1% y 2.9% respectivamente al 3T26, manteniéndose en niveles bajos (vs. 2.7% y 2.9% al 3T25; 2.6% y 2.7% en el escenario base).

Cobertura del Fondo

El Fondo acumula un saldo en su estado de situación financiera de P$2,869.7m de estimaciones preventivas para deterioros de la cartera de crédito al cierre de septiembre de 2026 (P$2,741.6m al cierre de septiembre de 2025; P$3,785.7m en el escenario base). En línea con el crecimiento de las estimaciones y la disminución de la cartera vencida, el índice de cobertura vio un fortalecimiento al cerrar en 0.9x al 3T26 (vs. 0.7x al 3T25; 0.8x en el escenario base). En opinión de HR Ratings, debido a que FEFA mantiene tanto garantías reales como financieras en sus créditos, se considera un nivel de cobertura adecuado.

Ingresos y Gastos

Al cierre de septiembre de 2026, los ingresos por intereses 12m de FEFA presentaron una disminución al posicionarse en P$18,364.6m (vs. P$21,858.7m al cierre de septiembre de 2025; P$22,954.7m en el escenario base). Lo anterior obedece a la reducción de la tasa de referencia promedio 12m, la cual disminuyó de 9.4% al 3T25 a 7.2% al 3T26. Con ello, la tasa activa se calcula en 10.3% al 3T26 (vs. 12.6% al 3T25; 11.9% en el escenario base). Por otro lado, los gastos por intereses 12m, donde las herramientas de fondeo son colocadas en su mayoría a una tasa de interés variable, también mostraron una disminución al descender a P$12,790.9m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$16,215.7m al cierre de septiembre de 2025; P$17,048.3m en el escenario base). Con ello, la tasa pasiva cerró en 13.4% al 3T26 (vs. 16.7% al 3T25; 15.5% en el escenario base).

Como resultado de lo anterior, el *spread* de tasas vio un incremento al colocarse en -3.1% al 3T26 (vs. -4.1% al 3T25; -3.6% en el escenario base). Es importante señalar que el efecto observado en el *spread* de tasas negativo se debe a los pagos por operaciones de cobertura y efecto de revalorización. En cuanto a la generación de estimaciones preventivas 12m, FEFA generó estimaciones por un monto de P$1,477.9m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$1,568.6m al cierre de septiembre de 2025; P$1,232.4m en el escenario base). En línea con lo anterior, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m se

[4] Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P. (CAME).

conservó estable al sumar P$4,095.8m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$4,074.4m al cierre de septiembre de 2025; P$4,673.9m en el escenario base). Con base en lo anterior, y acompañado por un crecimiento en los activos productivos 12m, el MIN Ajustado se redujo a 2.3% al 3T26 (vs. 2.4% al 3T25; 2.4% en el escenario base).

Respecto a las comisiones pagadas 12m, estas tuvieron un decremento al presentar un monto de P$10.2m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$23.4m al cierre de septiembre de 2025; P$21.0m en el escenario base). En este sentido, las comisiones pagadas se componen de pagos a instituciones de crédito y a otros organismos del país y del extranjero. Por otro lado, el resultado por intermediación 12m ascendió a P$913.0m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$1,070.4m al cierre de septiembre de 2025; P$916.5m en el escenario base). Estos ingresos se componen de resultados por la compraventa de valores y divisas, valuación a valor razonable de derivados de cobertura y de negociaciones de las partidas cubiertas con derivados. Asimismo, los otros ingresos (egresos) de la operación se colocaron en -P$404.7m al cierre de septiembre de 2026 (vs. -P$609.3m al cierre de septiembre de 2025; -P$468.6m en el escenario base).

Por último, los gastos de administración 12m mantuvieron un crecimiento bajo de 0.9% al ubicarse en P$894.9m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$886.9m al cierre de septiembre de 2025; P$1,021.2m en el escenario base). De esta manera, en línea con la estabilidad mostrada en los ingresos totales de la operación y en los gastos de administración, el índice de eficiencia se ubicó en 14.7% al 3T26 (vs. 14.6% al 3T25; 16.1% en el escenario base). En opinión de HR Ratings, FEFA mantiene adecuados niveles de eficiencia en sus operaciones.

Rentabilidad y Solvencia

Por parte del resultado neto 12m, FEFA generó un resultado por P$3,699.0m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$3,625.2m al cierre de septiembre de 2025; P$4,079.6m en el escenario base). Lo anterior resulta en un ROA Promedio estable de 2.1% al 3T26 (vs. 2.1% al 3T25; 2.2% en el escenario base). Al respecto, los activos totales promedio 12m se situaron en P$175,594.3m al cierre de septiembre de 2026, lo que muestra un crecimiento anual de 1.7% (vs. P$172,631.2m al cierre de septiembre de 2025; P$189,317.8m en el escenario base). En este sentido, la estabilidad en el ROA Promedio es ocasionada por un mayor resultado neto 12m que compensó el ligero aumento de los activos totales, dado principalmente por un menor saldo de otros egresos de la operación, así como una estabilidad en el MIN Ajustado y en los gastos de administración 12m.

En cuanto al perfil de solvencia del Fondo, el índice de capitalización cerró en 45.8% al 3T26 (vs. 44.2% al 3T25; 40.9% en el escenario base). El robustecimiento de la posición de solvencia se debe al crecimiento del capital contable, dado principalmente por una constante generación de resultados netos 12m. En opinión de HR Ratings, los niveles de solvencia del Fondo se mantienen en niveles elevados.

Apalancamiento

Finalmente, la razón de apalancamiento ajustada de FEFA cerró en 1.3x al 3T26, manteniéndose estable y en niveles adecuados (vs. 1.3x al 3T25; 1.4x en el escenario base). Este comportamiento es resultado de un manejo adecuado de las herramientas de fondeo, acompañado del crecimiento del capital contable. De igual forma, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantuvo sin cambios y en niveles de fortaleza al situarse en 2.1x al 3T26 (vs. 2.1x al 3T25; 1.9x en el escenario base).

Proyecciones realizadas a partir del 4T26 incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 21 de enero de 2026.

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
ACTIVO	**147,152.3**	**169,732.4**	**178,080.2**	**199,272.3**	**211,094.2**	**175,774.5**	**174,593.8**
Disponibilidades	5,967.0	5,535.4	3,811.3	5,013.8	5,080.2	5,853.4	7,671.0
Inversiones en Valores	2,878.0	5,435.9	12,727.7	13,114.1	13,309.2	18,323.1	10,550.3
Derivados	938.7	0.0	3,226.8	3,271.5	3,404.3	3,112.7	668.8
Ajustes de Valuación por Cobertura de Activos Financieros	1.1	0.8	1.1	0.5	0.6	0.5	-7.5
Total Cartera de Crédito Neta	136,890.7	156,089.2	158,216.0	177,796.7	189,221.4	148,416.7	155,390.9
Cartera de Crédito	139,708.0	157,463.5	161,174.8	181,516.3	193,358.4	151,158.3	158,260.6
Cartera de Crédito Vigente	137,809.1	157,278.9	157,167.5	176,866.7	188,187.2	147,017.4	154,908.2
Entidades Financieras	136,990.7	157,105.4	157,010.0	176,682.6	187,991.2	146,864.3	154,166.3
Entidades Gubernamentales	818.4	173.6	157.5	184.2	196.0	153.1	741.9
Cartera de Crédito Vencida	1,898.9	184.6	4,007.3	4,649.5	5,171.2	4,140.9	3,352.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2,817.4	-1,374.3	-2,958.8	-3,719.6	-4,137.0	-2,741.6	-2,869.7
Otras Cuentas por Cobrar[1]	323.4	2,602.5	37.0	6.9	10.1	4.3	267.7
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos[2]	153.6	68.6	57.9	64.1	63.6	61.4	50.4
PASIVO	**79,200.2**	**96,457.0**	**100,997.4**	**117,291.0**	**123,873.4**	**99,553.0**	**94,998.7**
Títulos de Crédito Emitidos	76,856.5	87,342.4	92,921.0	107,033.5	114,431.4	91,240.9	88,920.4
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,782.3	4,175.0	4,729.5	8,516.6	7,665.8	5,443.4	4,040.7
De Corto Plazo	136.6	329.6	1,196.6	1,002.5	1,125.0	1,233.4	1,178.5
De Largo Plazo	1,645.7	3,845.3	3,532.8	7,514.1	6,540.8	4,209.9	2,862.2
Derivados con Fines de Negociación y de Cobertura	-249.4	3,808.4	380.9	586.9	610.7	558.4	880.1
Otras Cuentas por Pagar[3]	810.8	1,131.2	2,966.1	1,154.0	1,165.5	2,310.3	1,157.5
CAPITAL CONTABLE	**67,952.2**	**73,275.4**	**77,082.8**	**81,981.3**	**87,220.7**	**76,221.5**	**79,595.1**
Capital Contribuido	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2
Capital Social	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2
Capital Ganado	61,217.0	66,540.2	70,347.7	75,246.1	80,485.5	69,486.3	72,860.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	57,346.5	61,263.6	66,472.2	70,058.4	74,775.9	66,472.2	70,081.3
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-23.8	68.1	266.4	470.2	470.2	470.2	144.9
Resultado Neto	3,894.3	5,208.6	3,609.1	4,717.5	5,239.4	2,544.0	2,633.8
Deuda Neta	**68,605.7**	**84,354.4**	**78,265.5**	**94,737.7**	**100,914.2**	**69,953.4**	**74,951.1**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 y Gossler, S.C. para el ejercicio 2025, proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Deudores por Colaterales Otorgados en Efectivo, Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro.
2. Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.
3. Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos, Provisiones para Obligaciones Diversas, Impuestos y Derechos por Pagar.

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
Ingresos por Intereses	22,223.4	21,617.6	20,304.4	22,990.8	23,311.6	16,202.1	14,262.3
Gastos por Intereses	16,192.1	14,765.5	14,961.9	17,210.3	17,035.8	12,183.3	10,012.3
Margen Financiero	**6,031.2**	**6,852.1**	**5,342.5**	**5,780.5**	**6,275.8**	**4,018.8**	**4,250.0**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	737.6	522.9	1,510.5	615.7	611.2	1,292.9	1,260.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**5,293.7**	**6,329.2**	**3,832.0**	**5,164.8**	**5,664.6**	**2,726.0**	**2,989.7**
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.9	19.2	17.5	20.6	21.6	14.2	6.9
Resultado por Intermediación	108.9	406.1	1,125.8	971.6	1,011.1	739.3	526.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	-625.1	-595.6	-406.4	-421.2	-402.1	-265.6	-263.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**4,775.6**	**6,120.4**	**4,533.8**	**5,694.7**	**6,252.0**	**3,185.4**	**3,245.5**
Gastos de Administración y Promoción	881.3	911.8	924.7	977.1	1,012.6	641.5	611.6
Resultado Neto	**3,894.3**	**5,208.6**	**3,609.1**	**4,717.5**	**5,239.4**	**2,544.0**	**2,633.8**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 y Gossler, S.C. para el ejercicio 2025, proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Capacitación y Transferencia de Tecnología, Afectación a la Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro y Pérdida de Valor de Bienes Adjudicados, Penalizaciones, Resultado en Venta de Bienes Adjudicados, Aportaciones a Pensiones de FONDO y Resultado por Valorización de Partidas Denominadas en Moneda Extranjera.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
Índice de Morosidad	1.4%	0.1%	2.5%	2.6%	2.7%	2.7%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	1.3%	2.6%	2.7%	2.8%	2.9%	2.9%
MIN Ajustado	3.5%	4.0%	2.2%	2.6%	2.7%	2.4%	2.3%
Índice de Cobertura	1.5	7.4	0.7	0.8	0.8	0.7	0.9
Índice de Eficiencia	16.0%	13.7%	15.3%	15.5%	14.8%	14.6%	14.7%
ROA Promedio	2.6%	3.3%	2.1%	2.4%	2.6%	2.1%	2.1%
Índice de Capitalización	46.6%	43.9%	44.1%	41.8%	42.0%	44.2%	45.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.2	1.2	1.3	1.4	1.4	1.3	1.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.0	1.9	2.0	1.9	1.9	2.1	2.1
Spread de Tasas	-5.1%	-3.6%	-3.7%	-3.5%	-3.3%	-4.1%	-3.1%
Tasa Activa	14.7%	13.8%	11.5%	11.6%	11.3%	12.6%	10.3%
Tasa Pasiva	19.8%	17.4%	15.2%	15.2%	14.5%	16.7%	13.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 y Gossler, S.C. para el ejercicio 2025, proporcionada por el Fondo.

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
Resultado Neto	**3,894.3**	**5,208.6**	**3,609.1**	**4,717.5**	**5,239.4**	**2,544.0**	**2,633.8**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**4,029.7**	**529.9**	**1,510.5**	**615.7**	**611.2**	**1,292.9**	**1,260.3**
Efecto Cambiario por Valorización	3,088.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	529.7	522.9	1,510.5	615.7	611.2	1,292.9	1,260.3
Resultado por Valuación de Derivados	-146.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	557.9	7.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación							
Cambio en Inversiones en Valores	221.3	-2,487.9	-6,870.7	-7,623.8	-195.1	-12,342.4	1,953.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	2,239.0	-13,969.8	-10,844.6	-11,761.6	-12,035.9	-93.6	308.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	-2.2	-3.2	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos (y Bienes Adjudicados)	120.1	-1,385.8	2,043.6	0.0	0.0	2,222.2	-232.4
Cambio Captación Tradicional (Financiamientos Bursátiles)	-6,646.8	10,339.2	5,800.7	18,239.6	7,397.9	4,148.1	-3,766.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-8.1	1,899.5	1,136.3	-1,027.5	-850.8	1,775.8	-753.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-359.9	-603.3	1,809.5	11.4	11.5	1,278.6	-2,191.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-4,434.4**	**-6,208.1**	**-6,925.2**	**-2,266.0**	**-5,784.1**	**-3,011.4**	**-4,681.4**
Actividades de Inversión							
Otras Actividades de Inversión	0.0	213.5	-81.1	0.0	0.0	-679.9	4,633.6
Actividades de Financiamiento							
Otras Actividades de Financiamiento	0.0	7.0	25.4	0.0	0.0	51.9	2.9
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectiv	**3,489.5**	**-256.2**	**-1,861.3**	**3,067.2**	**66.5**	**197.4**	**3,849.1**
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efect	**52.1**	**-175.4**	**137.2**	**0.0**	**0.0**	**120.6**	**10.6**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**2,425.4**	**5,967.0**	**5,535.4**	**1,946.6**	**5,013.8**	**5,535.4**	**3,811.3**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**5,967.0**	**5,535.4**	**3,811.3**	**5,013.8**	**5,080.2**	**5,853.4**	**7,671.0**
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	**2,895.4**	**883.1**	**9,298.0**	**5,148.2**	**5,665.1**	**5,238.5**	**2,796.2**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 y Gossler, S.C. para el ejercicio 2025, proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 bajo un escenario base.

1. Otros: Amortización de Cargos y Créditos Diferidos, Partidas Relac. con Aportaciones al Fideicomiso de Pensiones, Prima Devengada en Operaciones de Inversiones en Valores y Derivados.

** FLE: Resultado Neto + Provisiones - Castigos de Cartera + Activos Operativos + Pasivos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
Resultado Neto	3,894.3	5,208.6	3,609.1	4,717.5	5,239.4	2,544.0	2,633.8
+ Provisiones	529.7	522.9	1,510.5	615.7	611.2	1,292.9	1,260.3
- Castigos de Cartera	1,357.6	1,966.0	196.4	194.3	193.8	196.0	1,241.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	188.8	-2,279.1	2,565.4	-2.2	-3.2	319.1	2,334.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-359.9	-603.3	1,809.5	11.4	11.5	1,278.6	-2,191.2
FLE	**2,895.4**	**883.1**	**9,298.0**	**5,148.2**	**5,665.1**	**5,238.5**	**2,796.2**

** FLE: Resultado Neto + Provisiones - Castigos de Cartera + Activos Operativos + Pasivos Operativos.

**Proyecciones realizadas a partir del 4T26 incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 21 de enero de 2026.*

Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
ACTIVO	**147,152.3**	**169,732.4**	**178,080.2**	**178,022.3**	**181,794.8**	**175,774.5**	**174,593.8**
Disponibilidades	5,967.0	5,535.4	3,811.3	2,038.2	2,022.9	5,853.4	7,671.0
Inversiones en Valores	2,878.0	5,435.9	12,727.7	12,990.2	13,094.2	18,323.1	10,550.3
Derivados	938.7	0.0	3,226.8	3,191.3	3,255.6	3,112.7	668.8
Ajustes de Valuación por Cobertura de Activos Financieros	1.1	0.8	1.1	0.5	0.6	0.5	-7.5
Total Cartera de Crédito Neta	136,890.7	156,089.2	158,216.0	159,733.6	163,352.9	148,416.7	155,390.9
Cartera de Crédito	139,708.0	157,463.5	161,174.8	169,298.0	174,401.9	151,158.3	158,260.6
Cartera de Crédito Vigente	137,809.1	157,278.9	157,167.5	155,232.8	162,125.3	147,017.4	154,908.2
Entidades Financieras	136,990.7	157,105.4	157,010.0	155,071.1	161,956.4	146,864.3	154,166.3
Entidades Gubernamentales	818.4	173.6	157.5	161.7	168.8	153.1	741.9
Cartera de Crédito Vencida	1,898.9	184.6	4,007.3	14,065.2	12,276.6	4,140.9	3,352.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2,817.4	-1,374.3	-2,958.8	-9,564.3	-11,049.0	-2,741.6	-2,869.7
Otras Cuentas por Cobrar[1]	323.4	2,602.5	37.0	7.2	11.0	4.3	267.7
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos[2]	153.6	68.6	57.9	58.8	55.2	61.4	50.4
PASIVO	**79,200.2**	**96,457.0**	**100,997.4**	**104,255.2**	**106,197.9**	**99,553.0**	**94,998.7**
Títulos de Crédito Emitidos	76,856.5	87,342.4	92,921.0	96,728.5	98,626.4	91,240.9	88,920.4
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,782.3	4,175.0	4,729.5	5,811.6	5,839.2	5,443.4	4,040.7
De Corto Plazo	136.6	329.6	1,196.6	937.5	950.0	1,233.4	1,178.5
De Largo Plazo	1,645.7	3,845.3	3,532.8	4,874.1	4,889.2	4,209.9	2,862.2
Derivados con Fines de Negociación y de Cobertura	-249.4	3,808.4	380.9	572.5	584.0	558.4	880.1
Otras Cuentas por Pagar[3]	810.8	1,131.2	2,966.1	1,142.6	1,148.3	2,310.3	1,157.5
CAPITAL CONTABLE	**67,952.2**	**73,275.4**	**77,082.8**	**73,767.1**	**75,596.9**	**76,221.5**	**79,595.1**
Capital Contribuido	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2
Capital Social	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2	6,735.2
Capital Ganado	61,217.0	66,540.2	70,347.7	67,032.0	68,861.7	69,486.3	72,860.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	57,346.5	61,263.6	66,472.2	68,222.8	66,561.8	66,472.2	70,081.3
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-23.8	68.1	266.4	470.2	470.2	470.2	144.9
Resultado Neto	3,894.3	5,208.6	3,609.1	-1,661.1	1,829.7	2,544.0	2,633.8
Deuda Neta	**68,605.7**	**84,354.4**	**78,265.5**	**84,892.9**	**86,676.9**	**69,953.4**	**74,951.1**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 y Gossler, S.C. para el ejercicio 2025, proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Deudores por Colaterales Otorgados en Efectivo, Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro.
2. Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.
3. Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos, Provisiones para Obligaciones Diversas, Impuestos y Derechos por Pagar.

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
Ingresos por Intereses	22,223.4	21,617.6	20,304.4	20,634.1	20,200.2	16,202.1	14,262.3
Gastos por Intereses	16,192.1	14,765.5	14,961.9	16,077.2	15,763.4	12,183.3	10,012.3
Margen Financiero	**6,031.2**	**6,852.1**	**5,342.5**	**4,556.9**	**4,436.8**	**4,018.8**	**4,250.0**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	737.6	522.9	1,510.5	5,615.2	2,020.3	1,292.9	1,260.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**5,293.7**	**6,329.2**	**3,832.0**	**-1,058.3**	**2,416.5**	**2,726.0**	**2,989.7**
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.9	19.2	17.5	19.4	19.6	14.2	6.9
Resultado por Intermediación	108.9	406.1	1,125.8	800.8	826.8	739.3	526.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	-625.1	-595.6	-406.4	-404.8	-373.5	-265.6	-263.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**4,775.6**	**6,120.4**	**4,533.8**	**-681.6**	**2,850.1**	**3,185.4**	**3,245.5**
Gastos de Administración y Promoción	881.3	911.8	924.7	979.5	1,020.4	641.5	611.6
Resultado Neto	**3,894.3**	**5,208.6**	**3,609.1**	**-1,661.1**	**1,829.7**	**2,544.0**	**2,633.8**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 y Gossler, S.C. para el ejercicio 2025, proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Capacitación y Transferencia de Tecnología, Afectación a la Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro y Pérdida de Valor de Bienes Adjudicados, Penalizaciones, Resultado en Venta de Bienes Adjudicados, Aportaciones a Pensiones de FONDO y Resultado por Valorización de Partidas Denominadas en Moneda Extranjera.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
Índice de Morosidad	1.4%	0.1%	2.5%	8.3%	7.0%	2.7%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	1.3%	2.6%	8.5%	7.3%	2.9%	2.9%
MIN Ajustado	3.5%	4.0%	2.2%	-0.6%	1.3%	2.4%	2.3%
Índice de Cobertura	1.5	7.4	0.7	0.7	0.9	0.7	0.9
Índice de Eficiencia	16.0%	13.7%	15.3%	19.9%	21.0%	14.6%	14.7%
ROA Promedio	2.6%	3.3%	2.1%	-0.9%	1.0%	2.1%	2.1%
Índice de Capitalización	46.6%	43.9%	44.1%	42.2%	42.4%	44.2%	45.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.2	1.2	1.3	1.4	1.4	1.3	1.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.0	1.9	2.0	1.8	1.9	2.1	2.1
Spread de Tasas	-5.1%	-3.6%	-3.7%	-4.6%	-4.6%	-4.1%	-3.1%
Tasa Activa	14.7%	13.8%	11.5%	11.2%	10.7%	12.6%	10.3%
Tasa Pasiva	19.8%	17.4%	15.2%	15.8%	15.3%	16.7%	13.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 y Gossler, S.C. para el ejercicio 2025, proporcionada por el Fondo.

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
Resultado Neto	**3,894.3**	**5,208.6**	**3,609.1**	**-1,661.1**	**1,829.7**	**2,544.0**	**2,633.8**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**4,029.7**	**529.9**	**1,510.5**	**5,615.2**	**2,020.3**	**1,292.9**	**1,260.3**
Efecto Cambiario por Valorización	3,088.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	529.7	522.9	1,510.5	5,615.2	2,020.3	1,292.9	1,260.3
Resultado por Valuación de Derivados	-146.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	557.9	7.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación							
Cambio en Inversiones en Valores	221.3	-2,487.9	-6,870.7	-7,527.1	-103.9	-12,342.4	1,953.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	2,239.0	-13,969.8	-10,844.6	-5,909.7	-5,639.6	-93.6	308.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	-2.5	-3.7	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos (y Bienes Adjudicados)	120.1	-1,385.8	2,043.6	0.0	0.0	2,222.2	-232.4
Cambio Captación Tradicional (Financiamientos Bursátiles)	-6,646.8	10,339.2	5,800.7	10,467.6	1,897.9	4,148.1	-3,766.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-8.1	1,899.5	1,136.3	77.5	27.5	1,775.8	-753.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-359.9	-603.3	1,809.5	5.7	5.7	1,278.6	-2,191.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-4,434.4**	**-6,208.1**	**-6,925.2**	**-2,934.9**	**-3,865.3**	**-3,011.4**	**-4,681.4**
Actividades de Inversión							
Otras Actividades de Inversión	0.0	213.5	-81.1	0.0	0.0	-679.9	4,633.6
Actividades de Financiamiento							
Otras Actividades de Financiamiento	0.0	7.0	25.4	0.0	0.0	51.9	2.9
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectiv	**3,489.5**	**-256.2**	**-1,861.3**	**1,019.2**	**-15.3**	**197.4**	**3,849.1**
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Effect	**52.1**	**-175.4**	**137.2**	**0.0**	**0.0**	**120.6**	**10.6**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**2,425.4**	**5,967.0**	**5,535.4**	**1,019.0**	**2,038.2**	**5,535.4**	**3,811.3**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**5,967.0**	**5,535.4**	**3,811.3**	**2,038.2**	**2,022.9**	**5,853.4**	**7,671.0**
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	**2,895.4**	**883.1**	**9,298.0**	**3,537.5**	**3,316.4**	**5,238.5**	**2,796.2**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 y Gossler, S.C. para el ejercicio 2025, proporcionada por el Fondo.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 bajo un escenario de estrés.

1. Otros: Amortización de Cargos y Créditos Diferidos, Partidas Relac. con Aportaciones al Fideicomiso de Pensiones, Prima Devengada en Operaciones de Inversiones en Valores y Derivados.

** FLE: Resultado Neto + Provisiones - Castigos de Cartera + Activos Operativos + Pasivos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	3T25	3T26
Resultado Neto	3,894.3	5,208.6	3,609.1	-1,661.1	1,829.7	2,544.0	2,633.8
+ Provisiones	529.7	522.9	1,510.5	5,615.2	2,020.3	1,292.9	1,260.3
- Castigos de Cartera	1,357.6	1,966.0	196.4	419.8	535.7	196.0	1,241.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	188.8	-2,279.1	2,565.4	-2.5	-3.7	319.1	2,334.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-359.9	-603.3	1,809.5	5.7	5.7	1,278.6	-2,191.2
FLE	**2,895.4**	**883.1**	**9,298.0**	**3,537.5**	**3,316.4**	**5,238.5**	**2,796.2**

** FLE: Resultado Neto + Provisiones - Castigos de Cartera + Activos Operativos + Pasivos Operativos.

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 en Etapas 1 y 2) + Cartera de Crédito Vencida (Cartera en Etapa 3).

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente (Cartera en Etapas 1 y 2) / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – 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 Riesgos Crediticios / Cartera Vencida (Cartera en Etapa 3).

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida (Cartera en Etapa 3) / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida (Cartera en Etapa 3) + 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.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m – Reportos 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.

Metodologías utilizadas para el análisis**	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
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	1T15 – 3T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 y Gossler, S.C. para el ejercicio 2025, proporcionada por el Fondo.
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.

***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 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).

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com