

S&P Global Ratings

Análisis Detallado

Nacional Financiera S.N.C. (NAFIN)

2 de junio de 2021

SACP*	bb+	+	Respaldo	+2	+	Factores adicionales	0	
▲			▲			▼		
Ancla	bbb-		Respaldo ALAC**	0		Calificaciones de emisor		ANALISTA PRINCIPAL Mauricio Ponce Ciudad de México 52 (55) 5081-2875 mauricio.ponce@spglobal.com
Posición del negocio	Adecuada	0	Respaldo ERG***	+2				
Capital y utilidades	Moderado	-1	Respaldo del grupo	0		Escala global BBB/Negativa/A-2		CONTACTO ANALÍTICO ADICIONAL Ricardo Grisi Ciudad de México 52 (55) 5081-4494 ricardo.grisi@spglobal.com
Posición de riesgo	Adecuada	0	Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0		Escala nacional mxAAA/Estable/mxA-1+		
Fondeo	Promedio	0						
Liquidez	Adecuada							

*SACP: Stand-Alone Credit Profile (Perfil crediticio individual)

**ALAC: Additional loss absorbing capacity (Capacidad adicional para absorber pérdidas)

***ERG: Entidad relacionada con el gobierno

Factores crediticios clave

Principales fortalezas	Riesgos principales
<ul style="list-style-type: none"> Sólida participación de mercado en términos de la cartera de crédito como el tercer banco público más grande en México y entre los 10 más grandes en el sistema bancario. 	<ul style="list-style-type: none"> Cartera de crédito concentrada en pequeñas y medianas empresas (pymes), derivada de su rol de gobierno para promover y desarrollar el sector.
<ul style="list-style-type: none"> Sólidos indicadores de calidad de activos, que reflejan sus estándares de originación conservadores. 	<ul style="list-style-type: none"> Niveles de capitalización más bajos en comparación con otros bancos de desarrollo mexicanos.
<ul style="list-style-type: none"> Mayor flexibilidad financiera dada la garantía total que recibe del gobierno mexicano. 	

NAFIN tiene un rol fundamental para el gobierno, dada su capacidad para brindar financiamiento a pymes. NAFIN opera como banco de primer y segundo piso, otorgando créditos directamente o a través de intermediarios financieros, principalmente a las pymes. El banco tiene un rol fundamental en la estrategia del gobierno para promover el desarrollo económico al brindar acceso al financiamiento a los sectores vulnerables con el fin de fomentar su competitividad. La base de fondeo y la liquidez del banco se benefician de su estatus de entidad relacionada con el gobierno (GRE). La garantía del gobierno mexicano de respaldar todas las obligaciones financieras de NAFIN le brinda una flexibilidad financiera superior a la de otros bancos comerciales privados en México.

Los niveles de capitalización y los indicadores de rentabilidad continuarán por debajo de los de sus pares inmediatos, lo que se refleja en un índice de RAC proyectado de 5.9% en promedio para 2021-2022. Los pagos de cuotas al gobierno (aprovechamientos) continúan limitando la generación interna de capital del banco a pesar de las inyecciones de capital. Además, la cartera de crédito más pequeña del banco en los últimos dos años ha mitigado parcialmente el crecimiento de los activos ponderados por riesgo de S&P (S&P RWA), lo que respalda su modesto índice de capital ajustado por riesgo (RAC). Esperamos que el banco continúe registrando una menor rentabilidad debido a su rol social y enfoque en el desarrollo del sector de pymes. En este contexto, el retorno sobre activos promedio fue de 0.24% a marzo de 2021 en comparación con 0.97% del sistema bancario mexicano.

Esperamos que los indicadores de calidad de activos de NAFIN se mantengan sólidos, respaldados por sus estándares de originación conservadores y la baja proporción de créditos en los programas de diferimiento. Consideramos que NAFIN mantendrá su estrategia conservadora y bien definida, con buenos estándares de originación que permitirán al banco mantener sanos indicadores de calidad de activos. A marzo de 2021, los activos improductivos del banco eran de 0.31% y su cobertura con reservas era de 13.9x, en ambos casos mejor que el promedio para el sistema bancario mexicano. A pesar del lento repunte económico en el país, esperamos que los activos improductivos se mantengan por debajo del 1% para 2021-2022, totalmente cubiertos por reservas y pérdidas crediticias marginales, dada la baja exposición de NAFIN a programas de diferimiento de pagos y reestructuraciones durante la pandemia.

Perspectiva: Negativa

La perspectiva negativa de las calificaciones en escala global de NAFIN se deriva de la perspectiva negativa de México. Si bajamos la calificación del soberano en los próximos 12 a 18 meses tomaríamos la misma acción sobre el banco. Por lo tanto, las calificaciones de NAFIN seguirán moviéndose en línea con las del soberano, lo que refleja el estatus como entidad relacionada con el gobierno (ERG) para el gobierno mexicano.

Escenario positivo

Si revisamos la perspectiva de México a estable de negativa en los siguientes 12 a 18 meses, podríamos revisar la perspectiva de NAFIN de nuevo a estable.

Indicadores principales

Nacional Financiera S.N.C. (NAFIN) - Índices y proyecciones principales*

	--Año fiscal que concluye el 31 de diciembre--				
	2018r	2019r	2020r	2021p	2022p
Crecimiento del ingreso operativo (%)	22.3	(81.7)	(176.8)	N.M.	25.0-30.0
Crecimiento de la cartera de clientes (%)	13.6	(13.0)	(2.0)	5.0-6.0	5.0-6.0
Crecimiento de activos totales (%)	12.9	(5.5)	9.8	4.0-5.0	4.0-5.0
Margen financiero neto/ activos productivos promedio (%)	0.8	1.2	1.5	1.1-1.2	1.1-1.2
Índice de eficiencia (%)	37.8	173.0	(218.4)	69.0-72.0	66.0-69.0
Retorno sobre capital (%)	7.3	(6.2)	(10.8)	(1.8)-(2.0)	(0.5)-(0.7)
Retorno sobre activos (%)	0.5	(0.4)	(0.7)	(0.2)-(0.0)	(0.1)-0.1
Nuevas provisiones para pérdidas crediticias/cartera de clientes promedio (%)	1.2	0.4	0.1	0.7-0.8	0.9-1.0
Activos improductivos brutos/cartera total de crédito (%)	0.3	0.3	0.2	0.6-0.7	0.7-0.8
Castigos netos/cartera total de crédito promedio (%)	0.5	0.0	0.1	0.2-0.5	0.2-0.5
Índice de capital ajustado por riesgo (%)	6.6	7.1	6.1	5.8-6.0	5.9-6.1

*Todas las cifras ajustadas por S&P Global Ratings. R-real. P-proyectado. N.M.--No significativo.

Ancla: 'bbb-' para los bancos que operan en México

El ancla para los bancos que operan principalmente en México es 'bbb-', lo que refleja nuestra evaluación de riesgo económico de '6' y nuestra evaluación de riesgo de la industria de '3' (en una escala de '1' a '10', '10' significa el mayor riesgo). Evaluamos la tendencia del riesgo económico y de la industria como estable.

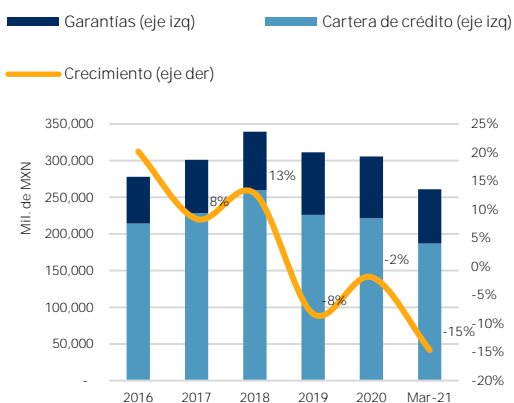
Una débil recuperación en 2021-2022, junto con el aumento del desempleo, debilitará la calidad de activos y la rentabilidad de los bancos. Esperamos que la economía mexicana crezca 4.9% en 2021 y 2.7% en 2022 debido al pequeño paquete de estímulo fiscal del gobierno para disminuir el impacto de la pandemia en la economía. Esto, junto con el apoyo limitado al mercado laboral y las empresas, retrasará la recuperación del consumo y la inversión y limitará la demanda de crédito. Esto último se verá parcialmente contrarrestado por el acceso relativamente bajo al crédito en México, lo que permite a los bancos tener prácticas crediticias conservadoras con un enfoque en clientes de ingresos medios y altos con capacidad de endeudamiento adecuada.

El sector bancario mexicano se beneficia del marco institucional que está en línea con los estándares internacionales. Esperamos que la capitalización, el fondeo y la liquidez de la industria se mantengan sólidos y proyectamos mejoras adicionales en los próximos 12 a 18 meses, ya que prevemos que se materializará la adopción de las Normas Internacionales de Presentación de Informes Financieros (IFRS, por sus siglas en inglés) 9. Además, el sector bancario mexicano se beneficia de su sólida rentabilidad y capitalización ajustada por riesgo. Además, los bancos mexicanos se fondean principalmente a través de bases de depósitos locales y bien pulverizadas.

Posición de negocio: Sólida posición en el financiamiento a pymes en México

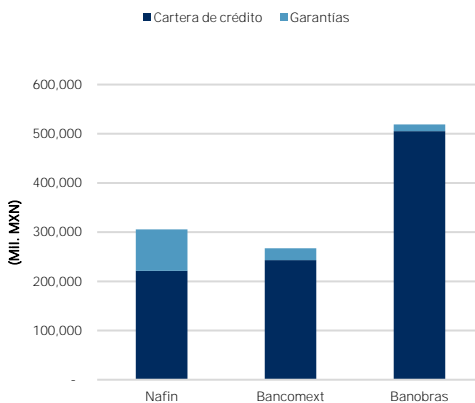
Esperamos que la cartera de crédito crezca en torno a 6%, en promedio, durante los siguientes dos años, con una tendencia similar para las garantías fuera de balance. Este crecimiento está impulsado por nuestra expectativa de una mayor demanda de crédito —este año— en línea con la recuperación económica en México y el avance de la campaña de vacunación. Además, la estabilidad de negocio del banco continúa respaldada por su importancia para el gobierno para promover y desarrollar el sector de las pymes, lo que se refleja en su sólida participación de mercado en el sistema bancario mexicano. NAFIN es el tercer banco de desarrollo más grande en el país en términos de la cartera de crédito al cierre de 2020. El banco se encontraba entre los diez primeros en todo el sistema bancario mexicano a la misma fecha, con una cartera de crédito total de MXN221,400 millones, lo que respalda aún más la estabilidad de negocio.

Gráfica 1 – Cartera de crédito y garantías fuera de balance



MXN—Pesos mexicanos. Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC.
Todos los derechos reservados.

Gráfica 2 –Cartera de crédito y garantías frente a sus pares
A diciembre de 2020



Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC.
Todos los derechos reservados.

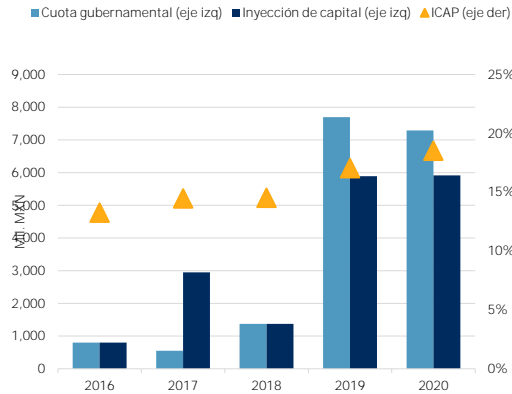
Los Ingresos operativos de Nafin seguirán siendo volátiles debido al pago de cuotas al gobierno.

El banco ha estado pagando cuotas al gobierno durante los últimos 10 años, lo que derivó en una disminución significativa de sus ingresos operativos. Los ingresos operativos fueron negativos en 2020. Sin embargo, aunque esperamos pagos similares de cuotas gubernamentales para 2021-2022, estimamos ingresos operativos positivos para este período, respaldados por nuestra expectativa de una recuperación lenta de la economía mexicana, el modesto crecimiento de la cartera de créditos y garantías de NAFIN y una creciente base de ingresos netos por intereses. Además, la base de clientes leales del banco también ayudará a generar ingresos operativos, particularmente a partir de comisiones y cuotas más altas.

Capital y utilidades: Niveles de capital modestos para los próximos dos años

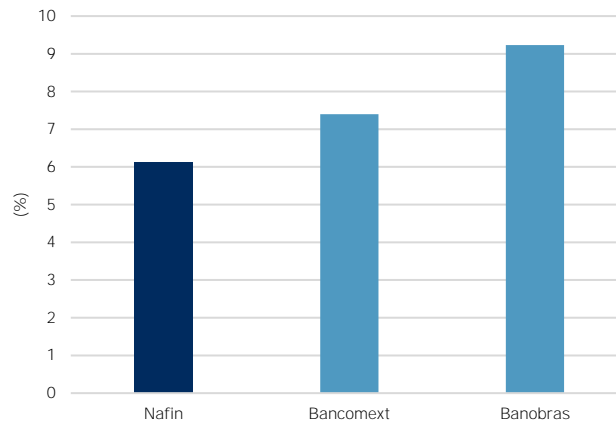
Proyectamos un índice de RAC de alrededor del 5.9% para los próximos 12 a 24 meses, en línea con el índice al cierre de 2020. Nuestra proyección del índice de RAC incorpora un crecimiento de los activos ponderados por riesgo de 7%, impulsado principalmente por nuestra expectativa de un crecimiento modesto de la cartera de créditos y garantías fuera de balance. Esto se verá contrarrestado por una modesta generación interna de capital y una inyección de capital similar a años anteriores. El índice de RAC del banco disminuyó 90 puntos base (bps) en el último año debido a que revisamos a la baja nuestra evaluación de riesgo económico para México, lo que se reflejó en activos ponderados por riesgo de S&P más altos. Los activos ponderados por riesgo más altos se tradujeron en un índice de RAC que alcanzó el 6.1% en 2020.

Gráfica 3 – Cuotas gubernamentales vs. inyecciones de capital



MXN—Pesos mexicanos. Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC.
Todos los derechos reservados

Gráfica 4 – Índice de RAC vs. pares



Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC.
Todos los derechos reservados.

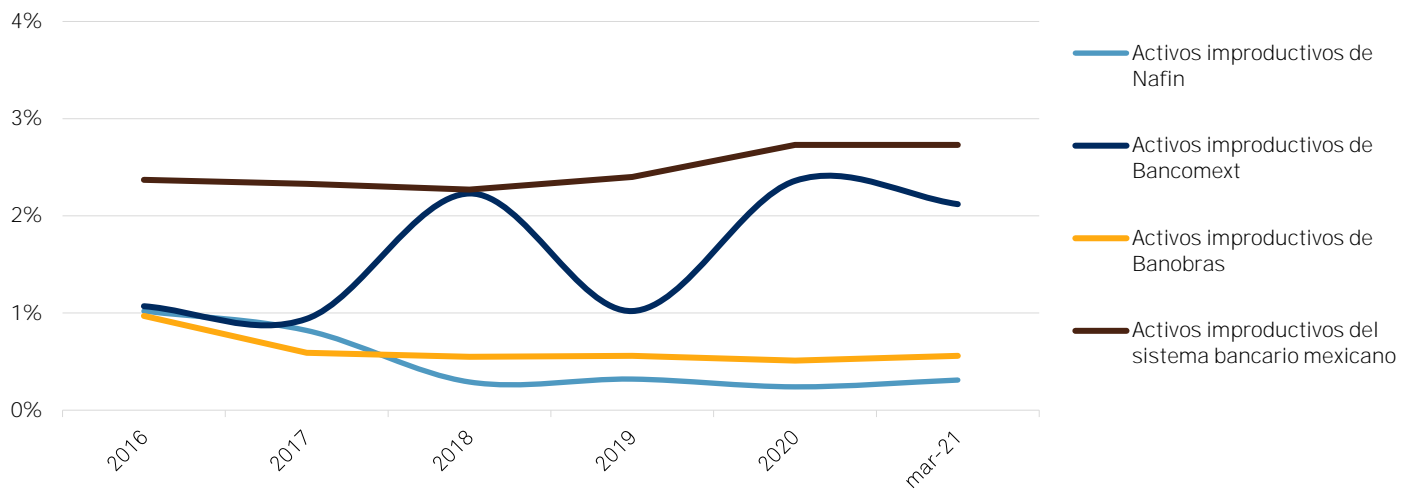
Los pagos de cuotas gubernamentales continúan limitando los resultados netos de NAFIN.

Aunque esperamos que los indicadores de rentabilidad del banco mejoren ligeramente en 2021-2022, la rentabilidad seguirá siendo menor que la del sistema bancario mexicano. Proyectamos que el pago de cuotas gubernamentales continuará reduciendo el capital interno que será parcialmente mitigado por inyecciones de capital. Durante 2020, el banco pagó una cuota al gobierno de MXN8,400 millones, lo que derivó en ingresos operativos volátiles y una pérdida neta para 2020, la cual se mitigó parcialmente por una inyección de capital de MXN7,300 millones en el mismo año, manteniendo un nivel satisfactorio de ICAP (índice regulatorio de capital). Sin embargo, debido al aumento de las operaciones de negocio, anticipamos que las fuentes de ingresos serán más altas que las cuotas del gobierno para 2021, y el banco registrará ingresos operativos positivos. Esto último se verá reflejado en mejores niveles de retornos sobre activos promedio y eficiencia de 0.1% y 70% en comparación con 0.6% negativo y 105%, respectivamente, de los últimos dos años.

Posición de riesgo: Indicadores de calidad de activos saludables respaldadas por sus conservadores estándares de originación

La baja proporción de clientes en programas de diferimiento de pagos ayudó a mantener indicadores sólidos de calidad de activos. En nuestra opinión, el banco continúa teniendo una calidad de activos sobresaliente en comparación con el promedio del sistema, respaldado por su exposición conservadora a los programas de diferimiento durante la pandemia y sus políticas de originación saludables. El monto total de la cartera de crédito bajo el programa de diferimientos alcanzó MXN6,100 millones a marzo de 2021, lo que representó 3.3% de la cartera total. Las garantías fuera de balance representaron el 31.8% del total a la misma fecha. Los activos improductivos de NAFIN fueron de 0.31% a marzo de 2021 y han promediado 0.28% en los últimos tres años fiscales. Esperamos que NAFIN mantenga los activos improductivos por debajo de 1% durante 2021-2022, totalmente cubiertos por reservas y con pérdidas crediticias mínimas.

Gráfica 5 – Calidad de activos de NAFIN en comparación con sus pares



Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

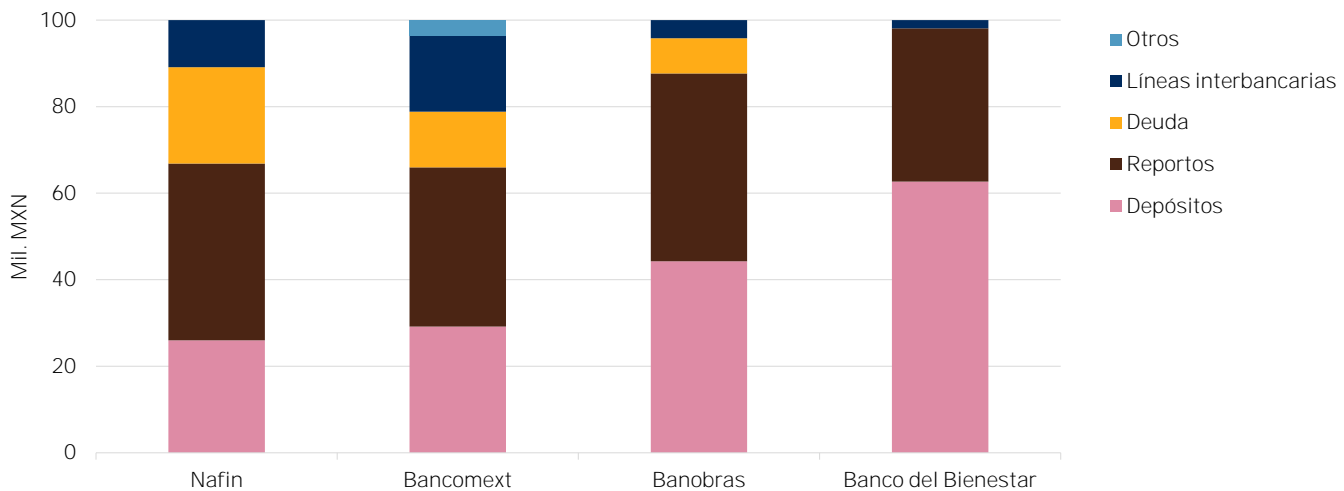
La concentración por cliente es superior a la de la industria, pero esto está mitigado por la diversificación por sectores económicos. Los 20 principales clientes del banco representaban el 60% a marzo de 2021 impulsados por su exposición a los clientes de segundo piso. Consideramos que esta concentración sigue siendo superior a la mediana de la industria; sin embargo, estos clientes tienen una calidad crediticia más alta. Por otra parte, consideramos que las operaciones de primer piso del banco continuarán enfocándose en sus negocios bancarios fundamentales y en sectores estratégicos, como los de energía, agroindustria, automotor, petroquímico, minero y de telecomunicaciones, a medida que continúa desarrollando el sector de pymes a través de las actividades de financiamiento y su programa de garantías.

Fondeo y liquidez: Aunque el banco no recibe depósitos públicos, tiene una alta flexibilidad financiera debido a su estatus como ERG

Mayor flexibilidad de fondeo dado su estatus como ERG. El apoyo explícito que NAFIN recibe del gobierno mexicano brinda flexibilidad de fondeo que se refleja no solo en menores costos de fondeo, sino también al facilitar su acceso al mercado de deuda en condiciones económicas adversas. Además, la estructura de fondeo del banco no ha cambiado significativamente y está compuesta por reportos (41%), depósitos (PRLV y Cedes; 26%), deuda de mercado (22%) y líneas interbancarias (11%). No esperamos que esta estructura cambie. Además, debido a una cartera de crédito más pequeña y una mezcla de fondeo similar en 2020, el índice de fondeo estable del banco (medido por el fondeo estable disponible para las necesidades de fondeo estable) fue del 110.8%, superior al 87.5% promedio de los últimos tres años. Sin embargo, esperamos que este índice sea de alrededor de 90% durante los próximos dos años una vez que la cartera de crédito comience a crecer nuevamente.

Liquidez suficiente para hacer frente a las salidas de efectivo inesperadas. El cómodo perfil de vencimiento del banco, junto con una cartera de valores concentrada en instrumentos gubernamentales, que consideramos altamente líquidos, respalda nuestra evaluación de liquidez. Además, sus activos líquidos totales a fondeo mayorista de corto plazo fueron de 1.2x durante los primeros tres meses del año y tiene un promedio de tres años de 1x. Consideramos que la liquidez seguirá siendo cómoda sin presiones significativas durante los próximos 18 meses.

Gráfica 6 – Mezcla de fondeo de Nafin en comparación con sus pares
A marzo de 2021



MXN—Pesos mexicanos. Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Respaldo: El gobierno brindaría apoyo oportuno al banco en caso de dificultades financieras

Nuestras calificaciones de NAFIN reflejan su estatus de ERG y la garantía del gobierno mexicano para respaldar todas sus obligaciones financieras. NAFIN tiene un papel clave en el otorgamiento de financiamiento competitivo al segmento comercial y pyme, impulsando el desarrollo económico del país y manteniendo una importante participación de mercado en términos de activos y cartera de crédito. El gobierno federal designa a los miembros de consejo de administración del banco y determina su estrategia de acuerdo con el presupuesto federal.

Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG)

En nuestra opinión, los factores ambientales han ganado importancia para NAFIN, pero no consideramos que tengan más influencia en la calidad crediticia del banco en comparación con sus pares. El banco ofrece productos de financiamiento para proyectos de energías renovables y proyectos sustentables con el propósito de promover y facilitar un crecimiento verde que preserve el patrimonio natural y promueva la competencia y el empleo.

Consideramos que los factores sociales tienen una influencia neutral en la calidad crediticia de NAFIN en comparación con el sistema bancario mexicano, considerando su mandato de contribuir al desarrollo económico de México facilitando el crédito y garantizando el acceso a las pymes, impulsando la innovación y mejorando la productividad, la competencia y la creación de empleo.

Finalmente, los factores de gobierno corporativo se han mantenido neutrales. A pesar de los cambios en la administración senior, la estrategia del banco no ha cambiado sustancialmente y se ha centrado en facilitar el acceso al crédito al sector de las pymes.

Estadísticas principales

Tabla 1 – Nacional Financiera S.N.C. (NAFIN) - Cifras principales

(Mil. MXN)	Año que concluye el 31 de diciembre				
	2021*	2020	2019	2018	2017
Activos ajustados	520,549.0	605,049.0	550,930.0	582,917.0	516,230.0
Cartera total de crédito (bruta)	186,873.0	221,412.0	225,950.0	259,632.0	228,459.0
Capital Común Ajustado	31,856.0	31,841.2	30,652.3	28,119.0	24,758.0
Ingresos operativos	1,624.0	(1,329)	1,731.0	9,475.0	7,750.0
Gastos operativos	777.0	2,902.0	2,995.0	3,580.0	3,261.0
Utilidades fundamentales	340.0	(4,173)	(2,276)	2,535.0	1,507.0

*Datos al 31 de marzo. MXN--Pesos mexicanos

Tabla 2 – Nacional Financiera S.N.C. (NAFIN) - Posición de negocio

(%)	Año que concluye el 31 de diciembre				
	2021*	2020	2019	2018	2017
Ingresos totales de la línea de negocio (moneda, en millones)	1,624.0	(1,329)	1,731.0	9,475.0	7,750.0
Ingresos por ventas e intermediación / ingresos totales de la línea de negocios	(4.7)	83.1	2.4	13.9	(15.6)
Otros ingresos / ingresos totales de la línea de negocios	(51.6)	825.5	(414.8)	16.0	14.2
Banca de inversión / ingresos totales de la línea de negocios	(4.7)	83.1	2.4	13.9	(15.6)
Retorno sobre capital común promedio	3.1	(10.8)	(6.2)	7.3	5.2

*Datos al 31 de marzo.

Tabla 3 – Nacional Financiera S.N.C. (NAFIN) - Capital y utilidades

(%)	Año que concluye el 31 de diciembre				
	2021*	2020	2019	2018	2017
Índice de capital básico Tier 1	21.1	18.5	17.0	14.5	14.5
Margen financiero neto / ingresos operativos	90.0	(526.2)	333.4	40.1	67.9
Ingresos por comisiones / ingresos operativos	66.4	(282.4)	179.0	30.0	33.5
Ingresos sensibles al mercado / ingresos operativos	(4.7)	83.1	2.4	13.9	(15.6)
Índice costo-ingreso (eficiencia)	47.8	(218.4)	173.0	37.8	42.1
Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio	0.6	(0.7)	(0.2)	1.1	0.9
Utilidades fundamentales / activos promedio en administración	0.2	(0.7)	(0.4)	0.5	0.3

*Datos al 31 de marzo.

Tabla 4 – Nacional Financiera S.N.C. (NAFIN) - Posición de riesgo

(%)	Año que concluye el 31 de diciembre				
	2021*	2020	2019	2018	2017
Crecimiento en la cartera de crédito	(24.2)	(2.0)	(13.0)	13.6	6.6
Activos totales en administración / Capital común ajustado (x)	16.3	19.0	18.0	20.7	20.9
Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio	0.5	0.1	0.4	1.2	1.2
Castigos netos / Cartera total de crédito promedio	N.M.	0.1	0.0	0.5	0.1
Activos improductivos brutos / créditos + otros bienes raíces propios	0.3	0.2	0.3	0.3	0.8
Reservas para pérdidas crediticias / Activos improductivos brutos	1,393.0	1,497.4	1,088.0	948.9	375.0

*Datos al 31 de marzo. N.M.--No significativo.

Tabla 5 – Nacional Financiera S.N.C. (NAFIN) - Fondeo y liquidez

(%)	Año que concluye el 31 de diciembre				
	2021*	2020	2019	2018	2017
Depósitos fundamentales / base de fondeo	26.0	25.2	29.6	28.0	29.1
Créditos (netos) / depósitos totales	149.3	156.8	149.9	175.6	164.9
Índice de fondeo de largo plazo	50.6	45.0	46.4	48.6	50.8
Índice de fondeo estable	110.8	83.8	90.6	88.1	84.2
Fondeo de mercado de corto plazo / base de fondeo	53.9	59.3	57.9	55.1	52.7
Activos líquidos / fondeo de mercado de corto plazo (x)	1.2	0.9	1.0	1.0	0.9
Fondeo de mercado de corto plazo / fondeo de mercado total	72.9	79.4	82.3	76.5	74.3

*Datos al 31 de marzo.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología del Marco de capital ajustado por riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(ERGs\): Metodología y supuestos](#), 25 de marzo de 2015.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Matriz Ancla

		Riesgo económico									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Riesgo de la industria	1	a	a	a-	bbb+	bbb+	bbb	-	-	-	-
	2	a	a-	a-	bbb+	bbb	bbb	bbb-	-	-	-
	3	a-	a-	bbb+	bbb+	bbb	bbb-	bbb-	bb+	-	-
	4	bbb+	bbb+	bbb+	bbb	bbb	bbb-	bb+	bb	bb	-
	5	bbb+	bbb	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb-	b+
	6	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb	bb-	b+
	7	-	bbb-	bbb-	bb+	bb+	bb	bb	bb-	b+	b+
	8	-	-	bb+	bb	bb	bb	bb-	bb-	b+	b
	9	-	-	-	bb	bb-	bb-	b+	b+	b+	b
	10	-	-	-	-	b+	b+	b+	b	b	b-

Detalle de calificaciones (al 2 de junio de 2021)*

Nacional Financiera S.N.C. (NAFIN)

Calificación crediticia de emisor

Moneda extranjera	BBB/Negativa/A-2
Moneda local	BBB+/Negativa/A-2
Calificaciones en escala nacional -CaVal-	mxAAA/Estable/mxA-1+
Certificado de depósito	
Moneda extranjera	BBB/A-2
Deuda senior garantizada Escala nacional -CaVal-	mxAAA

Historial de calificaciones crediticias de emisor

27 de marzo de 2020	Moneda extranjera	BBB/Negativa/A-2
4 de marzo de 2019		BBB+/Negativa/A-2
19 de julio de 2017		BBB+/Estable/A-2
23 de agosto de 2016		BBB+/Negativa/A-2
27 de marzo de 2020	Moneda local	BBB+/Negativa/A-2
4 de marzo de 2019		A-/Negativa/A-2
19 de diciembre de 2017		A-/Estable/A-2
19 de julio de 2017		A/Estable/A-1
23 de agosto de 2016		A/Negativa/A-1
27 de septiembre de 2004	Escala nacional -CaVal-	mxAAA/Estable/mxA-1+

Calificación soberana

México

Moneda extranjera	BBB/Negativa/A-2
Moneda local	BBB+/Negativa/A-2
Escala nacional -CaVal-	mxAAA/Estable/--

Entidades relacionadas

Banco del Bienestar, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo	
Calificación crediticia de emisor	
Escala nacional –CaVal–	mxAAA/Estable/mxA-1+
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	
Calificación crediticia de emisor	
Moneda extranjera	BBB/Negativa/A-2
Moneda local	BBB+/Negativa/A-2
Calificaciones en escala nacional -CaVal-	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior garantizada Escala nacional –CaVal–	mxAAA
Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C.	
Calificación crediticia de emisor	
Moneda extranjera	BBB/Negativa/A-2
Escala nacional –CaVal–	mxAAA/Estable/mxA-1+
CFE International, LLC	
Calificación de emisor	BBB/Negativa/--
Comisión Federal de Electricidad	
Calificación de emisor	
Moneda extranjera	BBB/Negativa/--
Moneda local	BBB+/Negativa/--
Escala nacional –CaVal–	mxAAA/Estable/--
Deuda senior no garantizada Escala nacional –CaVal–	mxAAA
Deuda senior no garantizada	BBB
Deuda senior no garantizada	BBB+
Fideicomiso Irrevocable de Administración y Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios No. 2595	
Deuda senior garantizada Escala nacional –CaVal–	mxAAA
Fideicomiso Irrevocable Numero CIB\3484	
Deuda senior garantizada Escala nacional –CaVal–	mxAAA
Deuda senior no garantizada	BBB+
Instituto para la Protección al Ahorro Bancario	
Calificación crediticia de emisor	
Moneda extranjera	BBB/Negativa/A-2
Moneda local	BBB+/Negativa/A-2
Calificaciones en escala nacional -CaVal-	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior garantizada Escala nacional –CaVal–	mxAAA
Deuda senior no garantizada	BBB+
Mex Gas Supply S.L.	
Calificación crediticia de emisor	
Moneda extranjera	BBB/Negativa/--

México	
Calificación de emisor	
Moneda extranjera	BBB/Negativa/A-2
Moneda local	BBB+/Negativa/A-2
Escala nacional –CaVal–	mxAAA/Estable/--
Evaluación de Riesgo de Transferencia & Convertibilidad	A
Deuda senior no garantizada	BBB
Deuda senior no garantizada	BBB+
Deuda de corto plazo	A-2
Petróleos Mexicanos	
Calificación crediticia de emisor	
Moneda extranjera	BBB/Negativa/--
Moneda local	BBB+/Negativa/--
Escala nacional –CaVal–	mxAAA/Estable/mxA-1+
Deuda senior garantizada Escala nacional –CaVal–	mxAAA
Deuda senior no garantizada	BBB
Deuda senior no garantizada	BBB+
PMI Norteamérica S.A. de C.V.	
Calificación crediticia de emisor	
Moneda extranjera	BBB/Negativa/--
P.M.I. Trading Ltd.	
Calificación crediticia de emisor	
Moneda extranjera	BBB/Negativa/--

A menos que se especifique lo contrario, todas las calificaciones en este reporte corresponden a la escala global de calificaciones. Las calificaciones crediticias de S&P Global Ratings en escala global son comparables entre países. Las calificaciones en escala nacional se refieren a emisores y emisiones dentro de un país específico. Las calificaciones de emisión y deuda podrían incluir deuda garantizada por otra entidad, y la deuda calificada que garantiza una entidad.

Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no necesariamente dependen de la acción de un comité de calificación, incluyendo, pero sin limitarse a, la publicación de una actualización periódica sobre una calificación crediticia y análisis relacionadas.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México