

Calificación

NAFIN Fiduciario Fideicomisos Emisores HR SF1

Perspectiva Estable



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata

Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Natalia Sánchez

Analista
natalia.sanchez@hrratings.com

Angel García

Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR SF1 con Perspectiva Estable para NAFIN Fiduciario para el segmento de fideicomisos emisores

La ratificación de la calificación para NAFIN Fiduciario¹ se sustenta en la continuidad en los procesos y controles operativos, los cuales favorecen un adecuado control interno sustentado en sus manuales operativos. En este sentido, no se han presentado modificaciones relevantes en los procesos de la Dirección Fiduciaria que pudieran incrementar el perfil de riesgo en la administración de fideicomisos. Sin embargo, en los últimos doce meses no se han realizado nuevos contratos de Fideicomisos emisores, aunque los activos en administración si han presentado un crecimiento en los últimos periodos. Esto refleja un adecuado desempeño de las operaciones en administración, a pesar de un bajo dinamismo en el mercado de colocaciones. También, la Dirección Fiduciaria mantiene un sólido programa de capacitación. Finalmente, es importante mencionar que la calificación considera la relevancia estratégica y soporte operativo por parte de NAFIN².

Principales Factores Considerados

- **Mejora y actualización en los sistemas tecnológicos.** La Dirección Fiduciaria cuenta con un robusto sistema tecnológico, durante los últimos doce meses se realizaron mejoras en el sistema de operación fiduciario, con el objetivo de hacer más eficiente la atención al cliente.
- **Sólidos niveles de capacitación.** El programa de capacitación de la Dirección Fiduciaria forma parte del programa general del Banco. Al cierre de marzo de 2022, el promedio por colaborador es de 39.0 horas, lo cual se encuentra por arriba del promedio del sector.
- **Disminución en el volumen de operaciones de Fideicomisos Emisores.** Lo anterior corresponde principalmente al bajo dinamismo en los mercados bursátiles, lo que ha llevado a que no se hayan originado nuevos fideicomisos emisores en los últimos 12m.
- **Relevancia estratégica de la Dirección Fiduciaria para Nacional Financiera.** A pesar de que la Dirección Fiduciaria ha generado pérdidas operativas en los últimos tres ejercicios, se mantiene la colaboración en diversos proyectos del Gobierno Federal con diversas áreas del Banco, reflejando una relevancia para la institución.
- **Calificación vigente de Banco Nafin.** Actualmente el Banco cuenta con una calificación vigente de HR AAA con Perspectiva Estable, lo que se basa en el apoyo explícito con el que cuenta por parte del Gobierno Federal.
- **Moderada concentración a clientes principales.** Los diez clientes principales, representan el 85.0% de la generación de ingresos emisores y 4.2% del total de los ingresos generados. A pesar de que se cuenta con una alta concentración, los fideicomisos cuentan con un bajo perfil de riesgo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en los procesos y controles internos en la Dirección Fiduciaria.** Lo anterior pudiera generar un riesgo dentro de los procesos y controles internos de las actividades de fiduciario del Banco, impactando su calificación.

¹ Nacional Financiera, S.N.C., Dirección Fiduciaria (NAFIN y/o Dirección Fiduciaria).

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).

Perfil de la Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad de operación y administración de NAFIN Fiduciario para el segmento de fideicomisos. Para más información sobre la calificación inicial asignada el 24 de octubre de 2017 por HR Ratings, así como sus reportes posteriores se puede consultar en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil del Banco

Nacional Financiera es una institución de banca de desarrollo mexicana que tiene como objeto principal el promover el ahorro y la inversión, así como canalizar apoyos financieros y técnicos al fomento industrial y al desarrollo económico nacional y regional del país. NAFIN se encuentra bajo la coordinación de la SHCP³, bajo lo cual participa e interviene en diversos sectores de la economía mexicana, buscando a través de ello cumplir los objetivos establecidos por su Ley Orgánica. NAFIN tiene una garantía de pago explícita por parte del Gobierno Federal, lo que sustenta su calificación actual de HR AAA con Perspectiva Estable.

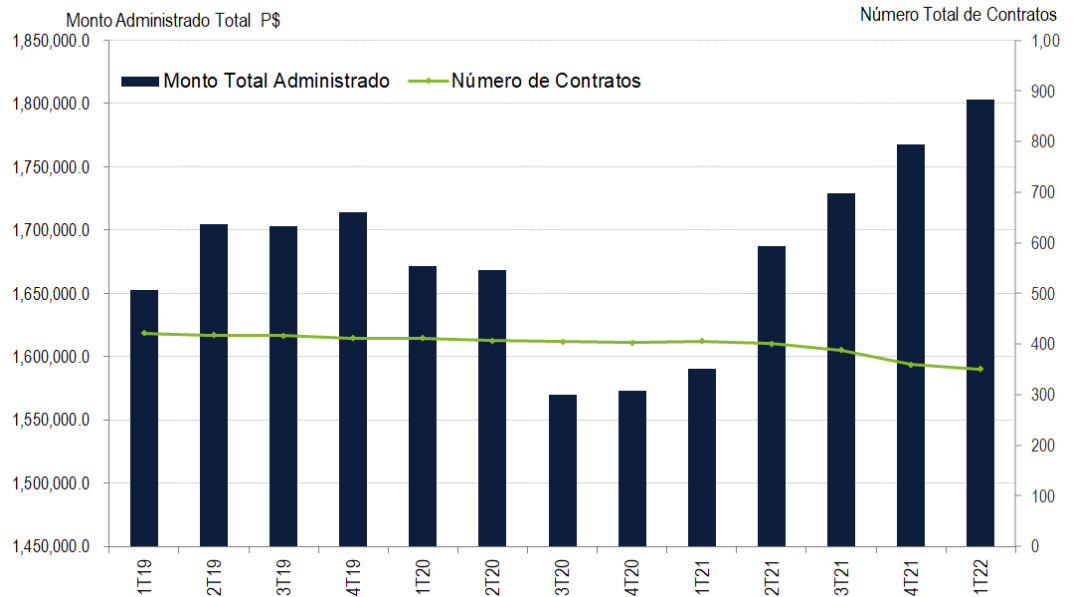
La Dirección Fiduciaria se crea en el Banco en 1953 realizando importantes actividades en favor de sectores y agentes productivos marginados o bien considerados estratégicos. Así, a través de la administración de los fondos y fideicomisos de fomento, NAFIN Fiduciario se ha encargado de movilizar recursos patrimoniales por cuenta de terceros hacia actividades o sectores que el Gobierno Federal busca impulsar por su potencial de desarrollo o que cuenten con áreas de oportunidad para lograrlo. El área fiduciaria clasifica los fideicomisos en tres segmentos de acuerdo con el tipo de fideicomiso, siendo el de administración el principal y el secundario el de inversión, donde se encuentran los Fideicomisos Emisores, sujetos a análisis dentro de este reporte, seguido del de garantía.

Análisis de Fideicomisos Bajo Administración

Los activos bajo administración han mostrado un incremento en los últimos 12 meses, con un crecimiento trimestral promedio de 3.2% y un aumento anual al cierre de marzo de 2022 de 13.4%. El monto administrado es de P\$1,803,124m con un total de 350 operaciones (vs. P\$1,590,647m y 406 en marzo de 2021). La disminución en el número de contratos se debe principalmente a la extinción de fideicomisos públicos por Decreto Presidencial, seguida de la depuración de negocios que realizó la Dirección Fiduciaria, llevando a cabo la extinción de aquellos fideicomisos cuyos fines fueron cumplidos, así como un bajo dinamismo en el mercado de colocaciones. No obstante, esto ha sido compensado por un incremento en los activos totales administrados, reflejando un adecuado desempeño de las operaciones vigentes.

³ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Figura 1. Evolución de activos administrados



Fuente: HR Ratings con información interna del Fiduciario.

Al cierre de marzo de 2022 los ingresos generados por las operaciones de fideicomisos son por un monto de P\$37.6m, mientras que el monto promedio administrado por contrato es de P\$5,152m (vs. P\$47.1m y P\$3,918m al 1T21). La ligera disminución en la generación de ingresos se explica por la baja en el número de contratos totales en comparación con el año anterior. Es importante mencionar, que el análisis previo incluye a los fideicomisos de administración, inversión y garantía.

Figura 2. Características de los Contratos de Fideicomisos	1T21	1T22
Número de Contratos	406	350
Monto de Activos Administrados*	1,590,647	1,803,124
Monto Promedio Administrado por Contrato*	3,918	5,152
Ingresos Generados	47.1	37.6
Monto promedio de ingreso por contrato	0.12	0.11

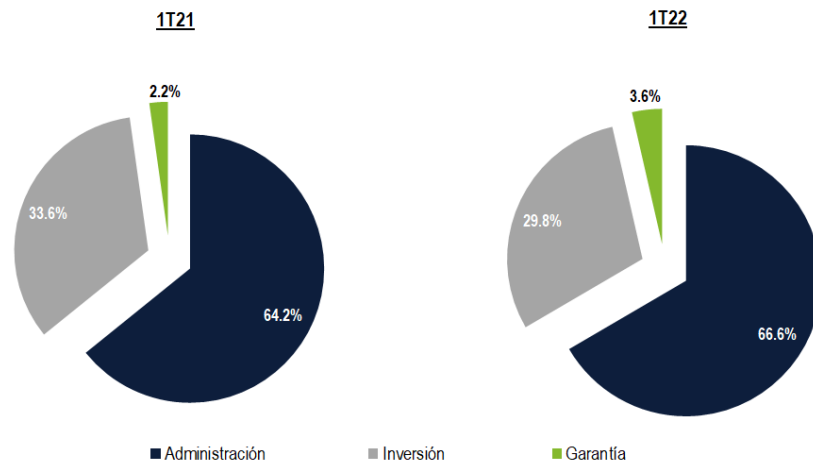
Fuente: HR Ratings con información interna del Fiduciario al 1T22.

*Cifras en millones de pesos

Distribución de Fideicomiso por Tipo

La estructura de la Dirección Fiduciaria de NAFIN se divide en tres tipos de Fideicomiso: Administración, Inversión y Garantía. Los Fideicomisos de Administración, se mantienen como los más representativos por monto con el 66.6% del monto administrado al 1T22 (vs. 64.2% al 1T21); en este tipo de fideicomisos se entregan bienes para que se administren y gestionen el capital y sus rendimientos. Los Fideicomisos de Inversión representan el 29.8%, en los cuales se invierte el monto fideicomitado de acuerdo con las estipulaciones del contrato, y los fideicomisos de garantía representan el 3.6%, en este caso Nafin fiduciario garantiza las obligaciones a favor de un tercero (vs. 33.6% y 2.2% al 1T21).

Figura 3. Distribución de los Fideicomisos Administrados por Tipo

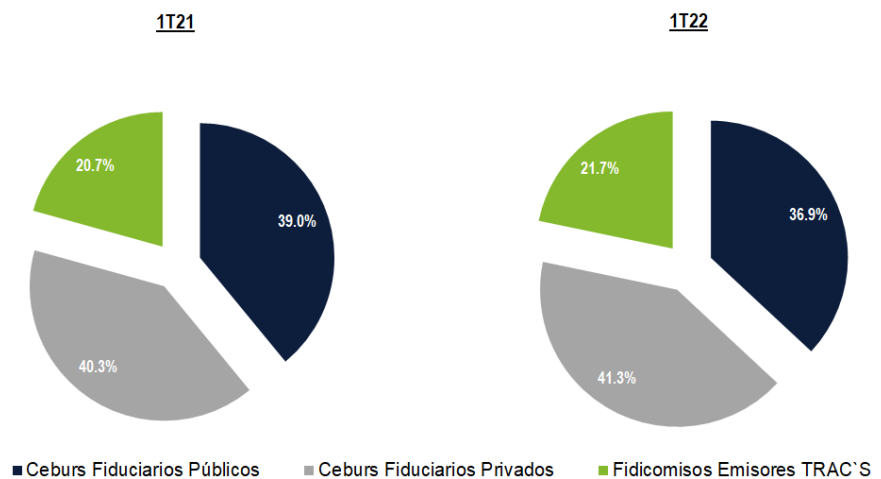


Fuente: HR Ratings con información interna del Fiduciario.

Distribución de los Fideicomisos Emisores

Los Fideicomisos Emisores se encuentran principalmente representados por CEBURS Fiduciarios Privados con un 41.3%, en particular a través de una emisión privada para un proyecto de infraestructura; le siguen los CEBURS Fiduciarios Públicos con un 36.9%, donde principalmente se encuentran las emisiones respaldadas por hipotecas CEDEVIS y por último los TRACS con un 21.7% compuesto principalmente por el NAFTRAC (vs. 40.3%; 39.0% y 20.7% al 1T21). Cabe mencionar que durante los últimos 12m no se han formalizado nuevos Fideicomisos, por lo que los cambios marginales obedecen a la extinción de Fideicomisos, en su mayoría públicos.

Figura 4. Distribución de los Fideicomisos de Inversión Administrados



Fuente: HR Ratings con información interna del Fiduciario.

Principales Clientes de Fideicomisos Emisores

Al cierre de marzo de 2022, los diez clientes principales por generación de ingresos 12m generaron un total de P\$6.8m, lo que representa una concentración del 85.0% respecto a los fideicomisos emisores y 4.2% respecto a la totalidad de ingresos generados. Lo anterior refleja una baja dependencia de la Dirección Fiduciaria a las operaciones de fideicomisos emisores, así como un volumen moderado de operaciones en este segmento. A pesar de que el portafolio de mandatos de operaciones de Fideicomisos Emisores se encuentra concentrado en clientes principales, estos no reflejan un riesgo relevante para la Dirección Fiduciaria considerando su perfil, así como la baja participación de este segmento sobre la actividad total de Fideicomisos.

Figura 5. Clientes Principales de Fideicomisos de Inversión

Cliente	Ingresos 12m*	% de Total Fideicomisos
Cliente 1	2.5	31.3%
Cliente 2	1.6	19.7%
Cliente 3	0.5	6.3%
Cliente 4	0.4	5.4%
Cliente 5	0.4	4.8%
Cliente 6	0.3	4.2%
Cliente 7	0.3	3.6%
Cliente 8	0.3	3.3%
Cliente 9	0.3	3.3%
Cliente 10	0.3	3.2%
TOTAL	6.8	85.0%

Fuente: HR Ratings con información interna del Fiduciario al 1T22.

*Cifras en millones de pesos.

Análisis de Riesgos Cualitativos

Capacitación

La dirección fiduciaria cuenta con un total de 71 colaboradores al cierre de marzo de 2022. El plan de capacitación está definido por el Banco y se brinda de manera interna, de acuerdo con las necesidades específicas del personal y apegándose a la regulación interna. En este sentido, el programa de capacitación de 2022 acumulo un total de 2,972 horas efectivas, lo que implica un promedio por colaborador de 41.9 horas. HR Ratings considera que la Dirección Fiduciaria de NAFIN cuenta con adecuados niveles de capacitación y por arriba del promedio del sector. A continuación, se detallan algunos de los cursos principales ofrecidos en los últimos 12m.

Figura 6. Capacitación

Área	Horas	Cursos
Subdirección de Negocios Fiduciarios	922	Actualización de Criterios de la CNBV, Anexo 33 Administración de Proyectos Administración de Riesgos Administración del Tiempo Análisis de Crédito Análisis Financiero
Coordinación de Operaciones e Inversión	128	Calidad en el Servicio Construcción de Equipos de Trabajo Curso Básico de Office 365 Empowerment Finanzas para no Financieros
Subdirección de Operación Fiduciaria	602	Generación de Contenidos de Alto Impacto Gestión de Documentos y Administración de Archivos Habilidades de Supervisión y Liderazgo Inteligencia Emocional en el Trabajo Lenguaje Incluyente Ley de Adquisiciones Arrendamientos y Servicios del Sector Público Ley General de Transparencia y Acceso a la Información Liderazgo Colaborativo y Gestión del Cambio Macros en Excel
Subdirección Contable Fiduciaria	700	Manejo de Estrés y Trabajo Bajo Presión Matemáticas Financieras Básico Negociación y Toma de Decisiones Nuevas Masculinidades Orientación a Resultados
Subdirección de Custodia y Administración de Valores y Efectivo	180	Pensamiento Creativo e Innovación Perspectiva de Género para Personas Servidoras Públicas Power BI Presentación Efectiva y Comunicación de Alto Impacto
Subdirección Fiduciaria de Asuntos Jurídicos	440	Programa de Access Básico Programa de Redacción y Ortografía Avanzado Solución de Conflictos Tablas Dinámicas Trabajo en Equipo Visión Estratégica
TOTAL	2,972	

Fuente: HR Ratings con información interna del Fiduciario al 1T22.

Sistemas

La Dirección Fiduciaria mantiene nueve distintos sistemas para la operación:

- Sistema de Gestión Fiduciaria
- Sistema de Operación Fiduciaria
- Sistema Integral de Archivos
- Sistema Institucional de Gestión de Documentos
- Sistemas de Custodia y Administración de Valores y Efectivo
- Sistema de Administración y Control Interno
- Sistema Contable Fiduciario
- Sistema de Dinero
- Sistema de Flujo de Fondos

Durante los últimos doce meses, se realizaron mejoras en el Sistema de Gestión Fiduciaria, con el objetivo de hacer más eficiente la atención al cliente y tener mayor control en operaciones no monetarias.

Situación Financiera del Banco

Evolución de la Cartera de Crédito y Cuentas de Orden

La cartera de crédito total mostró un incremento anual de 0.6% ascendiendo a P\$188,007m en marzo de 2022 (vs. P\$186,873m en marzo de 2021). El crecimiento observado en la cartera proviene principalmente de la cartera de entidades gubernamentales al aumentar a P\$20,494m en comparación al periodo anterior a P\$3,570m. En cuanto a la cartera empresarial y de entidades financieras ascienden a

P\$48,311m y P\$119,099m a marzo de 2022 manteniéndose por debajo de los saldos mostrados en periodos anteriores derivado de un menor apetito de crédito del Banco a estas carteras derivado de menor dinamismo económico (vs. P\$52,692m y P\$130,495m a marzo de 2021).

Respecto a la calidad de la cartera, se observó un incremento en el saldo de cartera vencida ascendiendo a P\$5,274m en marzo de 2022 (vs. P\$588m en marzo de 2021). El aumento en el saldo de la cartera vencida proviene del incumplimiento de dos clientes de la cartera empresarial. Cabe señalar que la cartera vencida se compone de tres clientes, en donde un cliente concentra el 80.0%. En consecuencia, el índice de morosidad y morosidad ajustado cerraron en 2.8% y 2.8% al 1T22 (vs. 0.3% y 0.4% al 1T21). HR Ratings considera que a pesar del incremento en los indicadores de morosidad estos se mantienen en niveles bajos.

Respecto a los Criterios Contables Especiales (CCE), emitidos por la CNBV⁴ en marzo de 2020, el Comité de Crédito del Banco autorizó los “Lineamientos Generales y Específicos para la recalendarización de amortizaciones de los acreditados de la Institución”. La principal consideración de los lineamientos establecidos por NAFIN fue diferir el vencimiento de los créditos en un plazo no mayor a 6 meses. En el caso del programa de garantías, la aplicación de los lineamientos consistió en extender hasta 6 meses la fecha de vencimiento de los créditos garantizados, así como diferir hasta por 6 meses el cobro de comisiones a intermediarios financieros. Los saldos de los créditos al cierre marzo de 2022 que tuvieron apoyo estuvieron distribuidos de la siguiente manera:

- P\$1,903m de la cartera comercial en moneda nacional, equivalente al 1.0% de la cartera total.
- P\$1,752m de la cartera comercial en moneda extranjera, equivalente al 0.9% de la cartera total.
- P\$8,536m de garantías automáticas y selectivas.

Las cuentas de orden presentaron un aumento anual de 10.6% acumulando un monto de P\$4,123,917m al cierre de marzo de 2022 (vs. P\$3,729,709m al marzo de 2021). El incremento en las cuentas de orden se explica principalmente por el aumento en los bienes en fideicomiso y en custodia. Respecto a las garantías otorgadas a pesar de que hemos observado una tendencia a la baja desde comienzos de 2020 debido al desaceleramiento de las PyME's, alcanzando su punto más bajo en marzo de 2021 con un monto de P\$74,096m. Al cierre de marzo de 2022 observamos una recuperación anual de 22.0% alcanzando un saldo de P\$90,426m esto como consecuencia principalmente del sector manufacturero y de servicios.

Cobertura del Banco

La generación de estimaciones preventivas 12m ascendió a P\$5,774m en marzo de 2022 mostrando un incremento de 60.1% debido al incremento observado en la cartera vencida, así como por el aumento de los programas de garantía (vs. P\$3,607m en marzo de 2021). En línea con lo anterior, se observa que el índice de cobertura cerró 2.6x al 1T22 (vs. 13.9x 1T21). La disminución observada en el indicador se atribuye al incremento de la cartera vencida en el periodo. Es importante mencionar que NAFIN registra estimaciones para las garantías otorgadas en su Balance General, las cuales representan aproximadamente el 33.3% del total de estimaciones preventivas al cierre

⁴ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

de marzo de 2022. HR Ratings considera que el Banco continúa mostrando un índice de cobertura adecuado, a pesar de la disminución observada en el periodo.

Ingresos y Gastos

Respecto a los ingresos por intereses 12m, estos tuvieron una disminución de -21.5% ascendiendo a P\$20,256m en marzo de 2022 (vs. P\$25,819m en marzo de 2021). Esto se debe principalmente a un menor volumen operativo de la cartera de crédito, así como menores rendimientos de las inversiones en valores. En línea con lo anterior, la tasa activa del Banco mostró una disminución al cerrar en 4.1% al 1T22 acorde el movimiento observado en la tasa de referencia durante el 2020 y 2021 (vs. 4.7% al 1T21).

En cuanto a los gastos por intereses 12m presentaron una disminución anual de 19.5%, acumulando un monto de P\$15,004m en marzo de 2022, lo que se debe a una reducción en el costo del fondeo, principalmente de las operaciones de reportos, así como los préstamos bancarios ascendiendo a P\$211,716m en marzo de 2022 (vs. P\$251,469m en marzo de 2021). De tal manera, la tasa pasiva se ubicó en 3.3% al 2T22 en comparación con 3.5% al 1T21, lo que llevó a que el spread de tasas se mantuviera en un nivel 0.8% al 1T22 (vs. 1.1% al 1T21). Considerando estos dos factores, el Banco generó un margen financiero 12m de P\$5,252m en marzo de 2022 mostrando una disminución anual de 26.7% (vs. P\$7,169m en marzo de 2021).

Debido a la disminución observada en el margen financiero del Banco aunada a la mayor generación de estimaciones preventivas en el periodo, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m mostró de igual forma una disminución al cerrar en -P\$5,22m en marzo de 2022 (vs. P\$3,562m en marzo de 2021). Con ello, el MIN Ajustado cerró en -0.1% al 1T22 posicionándose en niveles presionados (vs. 0.6% al 1T21).

En cuanto a las comisiones netas 12m, estas ascendieron a P\$4,176m en marzo de 2022 mostrando un crecimiento del 6.6% con respecto al año anterior (vs. P\$3,917m en marzo de 2021). El incremento observado se debió principalmente al crecimiento observado en la cartera y principalmente en las garantías otorgadas provocando que las comisiones cobradas 12m aumentaran a P\$4,399m mientras que las comisiones pagadas 12 mostraron un crecimiento menor al ascender a P\$233m (vs. P\$4,104m y P\$187m en marzo de 2021).

En cuanto al comportamiento observado en el rubro de otros ingresos (gastos) 12m se observa que este ascendió a -P\$5,973m en marzo de 2022 mostrando una disminución con respecto al periodo anterior (vs. -P\$10,037m en marzo de 2021). Es importante señalar que este egreso obedece principalmente al aprovechamiento que realizó el Banco a la SHCP por el concepto garantía soberana del Gobierno Federal, en donde el monto que se pagó al cierre de 2021 fue por un monto de P\$6,028m (vs. P\$7,290m en 2020). En línea con lo anterior, y derivado del menor margen financiero e incremento en la generación de estimaciones preventivas, el Banco presentó egresos totales de la operación 12m de -P\$2,319m en marzo de 2022 (vs. -P\$2,558m en marzo de 2021). Es importante mencionar que, durante el 2020 y 2021, se ha observado un incremento en los aprovechamientos, situación que ha provocado la disminución en sus ingresos totales de la operación, a pesar de la adecuada generación de ingresos que ha mostrado el Banco en sus diferentes líneas de negocio.

Con respecto a los gastos de administración 12m muestran un incremento de 2.0% en comparación al año anterior acumulando un monto de P\$2,877m en marzo de 2022 (vs. P\$2,821m en marzo de 2021). Derivado de la estabilidad en los gastos de administración y el menor gasto administrativo han permitido que el índice de eficiencia presente una mejora al cerrar en 83.3% al 2T21 (vs. 268.9% al 1T21).

Rentabilidad y Solvencia

Al cierre de marzo de 2022, el Banco muestra pérdidas acumuladas por un monto de -P\$5,890m, lo cual deriva principalmente de la disminución en sus ingresos derivado del pago por concepto de aprovechamiento (vs. -P\$5,002m en marzo de 2021). De tal manera que el ROA Promedio cerró en -1.2% al 1T22 manteniéndose en niveles bajos (vs. -0.9% al 1T21).

En cuanto a solvencia, la SHCP realizó una aportación de capital de P\$4,274m el 31 de diciembre de 2021 para compensar el pago realizado por aprovechamiento y mantener el Banco capitalizado de forma adecuada (vs. P\$7,290m en 2020). De tal manera que, derivado de las pérdidas en el periodo, el capital contable presenta una disminución al cerrar en P\$41,388m en marzo de 2022 (vs. P\$42,650m en marzo de 2021). En línea con lo anterior, es importante mencionar que considerando el aprovechamiento registrado en el estado de resultado y a la aportación de capital realizada por la SHCP, la salida de recursos del Banco asciende a P\$1,754m a marzo de 2022. HR Ratings considera que las aportaciones de capital realizadas por parte de la SHCP reflejan el soporte financiero que tiene el Banco por parte del Gobierno Federal.

Al 1T21, el índice de capitalización cerró en 21.2% posicionándose en niveles sólidos (vs. 21.1% al 1T21). HR Ratings considera que el Banco cuenta con una posición de solvencia sólida, que permite soportar el crecimiento de sus operaciones.

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento ajustada muestra una evolución favorable al mostrarse a la baja en comparación con el año anterior, cerrando en 7.0x al 1T22 manteniéndose en niveles moderados (vs. 7.9x al 1T21). Lo anterior como resultado del menor volumen de sus operaciones lo que permitió contrarrestar el efecto neto de los aprovechamientos otorgados a la SHCP.

Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene estable y acorde a lo observado históricamente, al cerrar en 1.2x al 1T22 (vs. 1.1x al 1T21). 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 buenos.

NAFIN Dirección Fiduciaria

Al cierre de marzo de 2022, los ingresos totales acumulados de la Dirección Fiduciaria 12m son por un monto de P\$163.9m, con un total de gastos administrativos de P\$216.1m, lo que resulta en una pérdida operativo de -P\$52.1m (vs. -P\$13.8m en marzo de 2021). A pesar de no ser un área rentable para NAFIN, la Dirección Fiduciaria mantiene una importancia estratégica para el Banco, por lo que consideramos que se mantendría el soporte a la misma. En este sentido, es importante mencionar que dentro

de los objetivos de NAFIN se encuentra apoyar a proyectos prioritarios del Gobierno Federal, así como internos del Banco, por lo que administra fideicomisos gratuitos, de los cuales no percibe ningún ingreso, sin embargo, implican un costo.

Figura 7. Situación Financiera de la División Fiduciaria

	2019	2020	2021	1T21	T22
Ingresos Totales de la Dirección Fiduciaria*	194.9	181.4	173.4	177.7	163.9
Gastos de Administración de la Dirección Fiduciaria	248.8	192.9	208.7	191.55	216.1
Resultado Operativo	-53.9	-11.5	-35.2	-13.8	-52.1

Fuente: HR Ratings con información interna del Fiduciario al 1T22.

*Cifras en millones de pesos

Anexos – Estados Financieros

Balance: NAFIN (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	Trimestral	
				1T21	1T22
ACTIVO	550,930	605,049	499,272	520,549	495,254
Disponibilidades	61,803	76,799	29,919	56,803	29,394
Inversiones en Valores	240,688	254,564	263,938	259,215	259,559
Títulos para negociar	211,124	224,048	205,802	231,324	195,680
Títulos disponibles para la venta	16,522	17,453	19,821	17,678	27,578
Títulos conservados a vencimiento	13,042	13,063	38,315	10,213	36,301
Operaciones con Valores y Derivadas	12,881	9,552	6,999	4,604	11,367
Saldo deudores en operaciones de reporte	9,550	180	0	0	162
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,331	9,372	6,999	4,604	11,205
Cuentas de Margen	21	165	191	122	53
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	2,161	4,934	3,929	2,996	1,216
Total Cartera de Crédito Neto	217,997	213,341	176,937	178,682	174,068
Cartera de Crédito Total	225,950	221,412	189,572	186,873	188,007
Cartera de Crédito Vigente	225,219	220,873	184,343	186,285	182,733
Créditos Comerciales	225,095	220,764	184,248	186,179	182,636
Actividad empresarial o comercial	51,829	51,721	45,520	52,114	43,043
Entidades financieras	163,983	165,900	128,319	130,495	119,099
Entidades gubernamentales	9,283	3,143	10,409	3,570	20,494
Créditos de Consumo	20	15	15	15	16
Créditos a la vivienda	104	94	80	91	81
Cartera de Crédito Vencida	731	539	5,229	588	5,274
Créditos vencidos comerciales	716	528	5,223	578	5,268
Créditos vencidos de consumo	6	6	2	6	2
Créditos vencidos a la vivienda	9	5	4	4	4
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-7,953	-8,071	-12,635	-8,191	-13,939
Otros Activos	15,379	45,694	17,359	18,127	19,597
Otras Cuentas por Cobrar ¹	6,867	37,392	10,633	9,491	11,745
Bienes Adjudicados	0	0	0	0	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,483	1,444	1,412	1,436	1,412
Inversiones Permanentes en Acciones	2,904	2,939	3,062	3,027	2,961
Otros Activos Misc. ²	4,125	3,919	2,252	4,173	1,871
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	3,260	3,088	1,315	870	1,871
Otros activos misc (2)	865	831	937	3,303	0
PASIVO	511,417	562,945	459,063	477,899	453,866
Captación tradicional	145,441	136,051	125,531	119,659	132,973
Títulos de crédito emitidos	113,224	105,001	111,356	102,707	104,445
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	33,082	50,404	47,702	50,058	36,951
De exigibilidad inmediata	8,669	26,397	7,309	17,367	9,057
De corto plazo	11,319	8,216	13,119	5,188	1,074
De largo plazo	13,094	15,791	27,274	27,503	26,820
Operaciones con Valores y Derivadas	208,203	265,919	163,568	201,411	174,765
Saldo acreedores en Oper. de Reporto	200,418	247,648	147,272	188,223	158,489
Ajustes de valuación por cobertura	73	4,150	1,387	2,168	-1,713
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	7,712	14,121	14,909	11,020	17,989
Otras cuentas por pagar	11,385	5,498	10,832	4,000	4,665
ISR y PTU	101	73	72	22	72
Acreed. Diversos y Otras ³	11,284	5,425	10,760	3,978	4,593
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	82	72	74	64	67
CAPITAL CONTABLE	39,513	42,104	40,209	42,650	41,388
Capital mayoritario	37,926	40,504	38,380	41,047	39,565
Capital Contribuido	30,691	37,981	42,255	37,981	42,255
Capital social	9,202	9,293	9,638	9,293	9,638
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados	7,264	13,178	11,564	13,178	11,564
Prima en venta de acciones	14,225	15,510	21,053	15,510	21,053
Capital Ganado	7,235	2,523	-3,875	3,066	-2,690
Reservas de Capital	1,730	1,730	3,115	1,730	3,115
Resultado de Ejercicios Anteriores	8,089	5,817	196	1,589	-6,558
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	5	-74	22	169	188
Evaluación en empresas asociadas y afectadas	1,125	636	1,426	577	1,482
Remediaciones por beneficios a los empleados	-1,442	-1,358	-1,966	-1,320	-2,016
Resultado Neto Mayoritario	-2,272	-4,228	-6,668	321	1,099
Interés minoritario	1,587	1,600	1,829	1,603	1,823
Deuda Neta	151,475	165,891	99,408	195,376	103,033

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

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.

Edo. De Resultados: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2019	2020	2021	1T21	1T22
Ingresos por Intereses	38,623	29,616	19,290	4,920	5,886
Gastos por Intereses (Menos)	32,852	22,623	13,928	3,459	4,535
MARGEN FINANCIERO	5,771	6,993	5,362	1,461	1,351
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	930	3,511	4,721	278	1,331
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	4,841	3,482	641	1,183	20
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	3,271	3,935	4,473	1,125	1,051
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	172	182	206	47	64
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más) ¹	-7,169	-8,899	-6,799	-927	-101
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	771	-1,664	-1,891	1,334	906
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,995	2,902	3,100	777	554
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	-2,224	-4,566	-4,991	557	371
ISR y PTU Causado (Menos)	838	24	174	3	-728
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-756	-387	1,469	226	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-2,306	-4,203	-6,634	328	1,099
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	30	30	69	12	0
RESULTADO NETO	-2,276	-4,173	-6,565	340	1,099
Interés minoritario (menos)	-4	55	103	19	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	-2,272	-4,228	-6,668	321	1,099

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Resultados por intermediación, aprovechamiento de la garantía soberana federal, estimación por irrecuperabilidad, venta de bienes

Métricas Financieras NAFIN	2019	2020	2021	1T21	1T22
MIN Ajustado	0.9%	0.6%	0.1%	0.6%	-0.1%
Spread de Tasas	0.7%	1.1%	0.9%	1.1%	0.8%
Tasa Activa	7.1%	5.3%	3.8%	4.7%	4.1%
Tasa Pasiva	6.4%	4.2%	2.9%	3.5%	3.3%
ROA	-0.4%	-0.7%	-1.3%	-0.9%	-1.2%
Índice de Morosidad	0.3%	0.2%	2.8%	0.3%	2.8%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.3%	2.8%	0.4%	2.8%
Índice de Eficiencia	176.1%	157.1%	109.5%	268.9%	83.3%
Índice de Capitalización Básico	17.0%	18.5%	20.1%	21.1%	21.2%
Índice de Capitalización Neto	17.0%	18.5%	20.1%	21.1%	21.2%
Razón de Apalancamiento	8.6	8.1	7.1	7.9	7.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.0	1.3	1.2	1.2
NSFR	0.8	0.7	1.0	0.8	1.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

Estado de Flujo de Efectivo: NAFIN (Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	1T21	1T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	-2,272	-4,228	-6,668	321	1,099
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	-147	4,512	2,329	2,098	49
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	585	3,353	2,469	1,177	1,331
Depreciación y Amortización	37	41	41	10	10
Impuestos Causados y Diferidos	-844	559	235	-442	-728
Otras partidas y provisiones	105	589	119	1,366	84
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-30	-30	-535	-13	-648
Flujo Generado por Resultado Neto	-2,419	284	-4,339	2,419	1,148
Inversiones en Valores	3,985	-14,321	-8,869	-4,481	4,451
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-27,053	58,166	-98,599	-58,741	9,543
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-4	-145	-26	44	138
Aumento en la Cartera de Credito	34,556	4,657	36,403	34,659	1,538
Otras Cuentas por Cobrar	8,368	-34,208	25,828	26,914	-1,319
Bienes Adjudicados	0	0	0	0	0
Captacion	-4,717	-17,613	-4,166	-18,685	532
Prestamos de Bancos	1,947	17,322	-2,702	-346	-10,102
Otras Cuentas por Pagar	-15,863	-5,951	4,445	-1,756	-8,546
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-243	-29	-9	-4	-3
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	976	7,878	-47,695	-22,396	-1,736
Recursos Generados en la Operación	-1,443	8,162	-52,034	-19,977	-588
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	5,888	7,290	4,274	0	0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	5,888	7,290	4,274	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	50	-456	880	-19	63
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	100	-483	851	-36	67
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-68	-2	-9	-2	-9
Cobros de dividendo en efectivo	18	29	38	19	5
CAMBIO EN EFECTIVO	4,495	14,996	-46,880	-19,996	-525
Disponibilidades al Principio del Periodo	57,308	61,803	76,799	76,799	29,919
Disponibilidades al Final del Periodo	61,803	76,799	29,919	56,803	29,394
Flujo Libre de Efectivo	-9,914	-40,103	-5,437	27,577	-8,717

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	1T21	1T22
Resultado Neto	-2,272	-4,228	-6,668	321	1,099
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	-147	4,512	3,343	2,098	49
- Castigos	0	-228	504	0	0
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	8,368	-34,208	-3,159	26,914	-1,319
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-15,863	-5,951	544	-1,756	-8,546
Flujo Libre de Efectivo	-9,914	-40,103	-5,437	27,577	-8,717

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Banco.

Glosario de Bancos

Activos Productivos Totales. Inversiones en Valores + Cartera de Crédito Total.

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

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Captación Tradicional + Préstamos Bancario + Préstamos Bursátiles + Operaciones con valores y derivadas

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

Metodología de Calificación para Fiduciarios y Representantes Comunes (México), Julio 2011

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

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.

Calificación anterior	HR SF1 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	24 de septiembre de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por la Dirección Fiduciaria del Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 calificadoradora 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).