

**Bancomext LP –  
Local  
HR AAA  
Perspectiva  
Estable**

**Bancomext CP –  
Local  
HR+1**

**Bancomext LP –  
Global  
HR BBB+ (G)  
Perspectiva  
Estable**

**Bancomext CP –  
Global  
HR3 (G)**

**22 emisiones de  
CEBURS de LP  
HR AAA  
Perspectiva  
Estable**

Instituciones Financieras  
11 de febrero de 2026  
A NRSRO Rating\*\*

**2024**  
HR AAA  
Perspectiva Estable

**2025**  
HR AAA  
Perspectiva Estable

**2026**  
HR AAA  
Perspectiva Estable



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**José Pablo Morones**

[josepablo.morones@hrratings.com](mailto:josepablo.morones@hrratings.com)

Asociado



**Mauricio Gómez**

[mauricio.gomez@hrratings.com](mailto:mauricio.gomez@hrratings.com)

Asociado Sr.



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Bancomext. Asimismo, ratificó la calificación de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable y de HR3 (G) en escala global para Bancomext. Finalmente, ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para 22 emisiones de CEBURS de Largo Plazo de Bancomext

La ratificación de las calificaciones de Bancomext<sup>1</sup> y 22 emisiones de CEBURS de Largo Plazo<sup>2</sup> se basa en el apoyo explícito del Gobierno Federal conforme al Artículo 10 de la Ley Orgánica del Banco Nacional de Comercio Exterior, el cual establece que el Gobierno Federal responderá por las operaciones del Banco con personas físicas o morales nacionales, así como instituciones extranjeras. En cuanto a la calificación en escala global, esta considera la calificación soberana de México, equivalente a HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable y HR3 (G), la cual fue determinada por HR Ratings el 28 de octubre de 2025 y puede ser consultada en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com).

En cuanto a la evolución de la situación financiera de Bancomext, los indicadores de solvencia se mantienen en niveles sólidos, donde el índice de capitalización básico y neto se colocaron en 14.5% y 17.6% al tercer trimestre de 2025 (3T25) (vs. 13.2% y 16.7% al 3T24; 15.6% y 19.8% en el escenario base). El incremento en los indicadores de capitalización se explica por: i) la

<sup>1</sup> Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Bancomext y/o el Banco).

<sup>2</sup> Los CEBURS de largo plazo con clave de pizarra BACMEXT 20-2, BACMEXT 21-2, BACMEXT 21-3, BACMEXT 21-2X, BACMEXT 21-3X, BACMEXT 22-2X, BACMEXT 22-3X, BACMEXT 23X, BACMEXT 23-2X, BACMEXT 23-3X, BACMEXT 23-4X, BACMEXT 24X, BACMEXT 24-2X, BACMEXT 24-3X, BACMEXT 24-4X, BACMEXT 24DX, BACMEXT 25, BACMEXT 25-2, BACMEXT 25X, BACMEXT 25-2X, BACMEXT 25-3X Y BACMEXT 25DX. En su conjunto, las emisiones de CEBURS de Largo Plazo y/o las emisiones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

reducción de la cartera de crédito en los últimos 12 meses (12m) y ii) las aportaciones de la SHCP<sup>3</sup>, los cuales mitigaron los egresos por aprovechamientos en el último ejercicio. Por otro lado, el Banco presentó una disminución en los índices de morosidad y morosidad ajustado, los cuales cerraron en 1.4% y 2.7% al 3T25 (vs. 1.8% y 2.7% al 3T24; 1.8% y 2.6% en el escenario base). En cuanto al perfil de rentabilidad, el ROA Promedio se mantuvo en niveles negativos al cerrar en -0.9% al 3T25 (vs. -0.6% al 3T24 y 0.2% en el escenario base). Esto responde al efecto de los aprovechamientos realizados al Gobierno Federal en cumplimiento a la Ley de Ingresos de la Federación como contraprestación por la garantía que recibe el Banco conforme a su Ley Orgánica del soberano; esto es compensado a través de aportaciones de capital al cierre del año fiscal. Finalmente, el Banco muestra solidez en la evaluación de factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo, donde HR Ratings ratificó las etiquetas de *Superior* en dichos rubros.

### Supuestos y Resultados: Bancomext

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T24	3T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera de Crédito Total	296,973	280,366	219,108	220,110	305,421	283,764	302,915	324,699	279,744	283,708	286,426
Cartera de Crédito Vigente	291,582	276,468	213,841	212,741	305,195	281,191	300,840	321,985	277,202	277,092	280,184
Cartera de Crédito Vencida	5,391	3,898	5,267	7,369	226	2,573	2,075	2,715	2,542	6,617	6,242
Estimaciones Preventivas 12m	3,698	1,833	5,167	3,830	2,701	490	5,075	5,439	751	11,057	-773
Gastos de Administración 12m	3,090	2,799	2,228	2,453	3,113	3,009	3,666	4,299	3,145	3,482	3,549
Utilidad Neta 12m	-2,887	-5,154	-2,994	-3,403	-3,983	-1,726	-3,553	-3,989	-5,975	-15,080	-3,410
Índice de Morosidad	1.8%	1.4%	2.4%	3.3%	0.1%	0.9%	0.7%	0.8%	0.9%	2.3%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.7%	4.4%	5.8%	1.7%	1.8%	2.2%	2.3%	1.9%	3.7%	4.3%
MIN Ajustado	1.1%	1.4%	0.6%	1.0%	1.3%	1.7%	0.8%	0.8%	1.4%	-0.4%	1.6%
Índice de Eficiencia	87.6%	-415.3%	57.2%	104.7%	154.2%	191.9%	79.1%	83.8%	-181.7%	-708.8%	-616.1%
ROA Promedio	-0.6%	-0.9%	-0.7%	-0.8%	-0.8%	-0.3%	-0.6%	-0.7%	-1.1%	-2.9%	-0.7%
Índice de Capitalización Básico	13.2%	14.5%	13.8%	14.3%	14.1%	16.0%	15.8%	15.6%	15.1%	12.0%	13.0%
Índice de Capitalización Neto	16.7%	17.6%	18.1%	17.9%	17.6%	19.4%	19.1%	19.0%	18.4%	14.6%	15.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.5	8.1	7.1	6.8	7.9	7.8	6.7	6.7	7.9	7.5	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	1.1%	1.1%	1.2%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	0.9%	1.0%	0.9%
Tasa Activa	9.9%	8.4%	7.1%	10.0%	9.6%	8.5%	8.0%	8.0%	8.2%	7.9%	7.5%
Tasa Pasiva	8.9%	7.3%	5.8%	9.0%	8.5%	7.3%	7.0%	6.8%	7.3%	6.9%	6.6%
CCL	205.8%	220.8%	227.8%	220.4%	220.9%	234.5%	218.2%	214.1%	234.5%	220.2%	213.9%
NSFR	91.3%	90.5%	100.0%	97.3%	75.5%	78.9%	78.5%	76.9%	75.9%	72.4%	71.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

\* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base y de estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con índices de capitalización básico y neto de 14.5% y 17.6% al 3T25 (vs. 13.2% y 16.7% al 3T24; 15.6% y 19.8% en el escenario base).** Los aprovechamientos cerraron en P\$9,299m en 2024 (vs. P\$7,158m al cierre de 2023), lo cual fue contrarrestado a través de aportaciones de capital de P\$9,299m al cierre de 2024, lo que mantuvo el perfil de solvencia en niveles estables (vs. P\$5,726m en el ejercicio 2023). Asimismo, en marzo de 2025, el Banco realizó el pago de aprovechamientos por P\$3,000m, mientras que el Banco no ha recibido aportaciones en 2025.
- **Disminución de los índices de morosidad y de morosidad ajustada a 1.4% y 2.7% al 3T25 (vs. 1.8% y 2.7% al 3T24; 1.8% y 2.6% en el escenario base).** Esto se atribuye principalmente a la eliminación de activos de cartera reservada al 100.0% y una mayor recuperación de cartera hacia etapas 1 y 2 al cierre del 4T24.
- **Resultado (Pérdida) Neto.** El ROA Promedio cerró en -0.9% al 3T25 (vs. -0.6% al 3T24 y 0.2% en el escenario base), causado por los aprovechamientos realizados al Gobierno Federal, en cumplimiento a la Ley de Ingresos de la

<sup>3</sup> Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).



Federación por la garantía que recibe Bancomext del Soberano conforme a su Ley Orgánica. De manera ilustrativa, en caso de excluir el efecto de los aprovechamientos, el ROA Promedio cerraría en 0.7% al 3T25 (vs. 0.9% al 3T24). HR Ratings considera que Bancomext cuenta con una capacidad adecuada de generar de resultados operativos.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento del Índice de Capitalización.** Bajo un escenario base, el índice de capitalización neto se incrementaría a 19.0% al 4T27, donde se espera que la SHCP capitalice al Banco por el 63.0% de los aprovechamientos de 2025 y 80.0% para 2026 y 2027.
- **Calidad de la cartera.** Se espera una evolución estable de los niveles de morosidad ajustada, la cual cerraría en 2.3% al 4T27.

## Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito del Gobierno Federal.** El Artículo 10 de la Ley Orgánica del Banco Nacional de Comercio Exterior establece el soporte explícito del Gobierno Federal hacia Bancomext, de acuerdo con lo siguiente: “[...] El Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones concertadas por el Banco Nacional de Comercio Exterior, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo: i) con personas físicas o morales nacionales; y ii) con instituciones del extranjero privadas, gubernamentales e intergubernamentales [...]”.
- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.** El Banco mantiene metodologías y productos enfocados en factores ambientales y sociales. Por otro lado, el Banco cuenta con un sólido gobierno corporativo, lo cual influye en una gestión favorable de la institución.
- **Concentración de Principales clientes por grupo de riesgo común.** Los diez principales grupos acumulan un saldo de cartera de P\$89,775m, lo que representa el 32.0% de la cartera total y 2.0 veces (x) el capital contable del Banco. HR Ratings considera que la concentración de diez principales clientes se encuentra en niveles elevados.
- **Herramientas de Fondeo.** Las fuentes de fondeo de Bancomext se mantienen diversificadas, las cuales se componen de líneas comerciales y garantizadas, captación tradicional, títulos de crédito y operaciones de reporto.

## Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Retiro del apoyo explícito del Gobierno Federal.** Si el Gobierno Federal retira o cesa el apoyo a Bancomext, la calificación de Banco en escala local se podría ver impactada de manera negativa.
- **Movimientos sobre la calificación soberana de los Estados Unidos Mexicanos.** Cualquier movimiento en la calificación soberana de México podrían ocasionar una revisión de la calificación del Banco en escala global.



## Perfil de la Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de los eventos relevantes sucedidos en los últimos 12m y que influyen sobre la calidad crediticia de Bancomext. Para más información acerca de las calificaciones asignadas por HR Ratings al Banco, se puede consultar el sitio oficial: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se encuentra el reporte de revisión inicial publicado el 27 de febrero de 2024, así el reporte de revisión anual de 2025.

## Perfil del Banco

Bancomext se fundó en 1937 y tiene como sede la Ciudad de México. El Banco tiene como objetivo contribuir al desarrollo y generación de empleo nacional, así como al aumento de la productividad y competitividad de las empresas mexicanas a través del financiamiento al comercio exterior nacional. Bancomext las siguientes líneas estratégicas, en línea con el Plan Nacional de Desarrollo (PND) y el Programa Institucional 2025 - 2030: i) financiamiento a MIPYMES, ii) fortalecer el desarrollo de proveedores nacionales y su participación en la cadena de valor, así como iii) impulsar la inclusión financiera de las MIPYMES. Los apoyos directos que provee la Institución incluyen los créditos directos, operaciones de factoraje, cartas de crédito, garantías y seguros de crédito a la exportación. Por otro lado, los apoyos a través de intermediarios financieros abarcan los financiamientos a pequeñas y medianas empresas (PyME's) y garantías de comercio exterior.

## Eventos Relevantes

### Cambio en la Dirección General

Roberto Lazzeri Montaña es, desde el 18 de agosto de 2025, el Director General de Bancomext y NAFIN<sup>4</sup>. Roberto Lazzeri es Licenciado en Economía por el CIDE<sup>5</sup> y cuenta con estudios en Derecho por la UVM<sup>6</sup>, con más de 25 años de experiencia en el sector público, incluyendo en entidades financieras relacionadas al Gobierno Federal. HR Ratings considera que el nuevo director general cuenta con amplia experiencia y un adecuado perfil para llevar a cabo la planeación estratégica del Banco.

<sup>4</sup> Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Nacional Financiera y/o NAFIN).

<sup>5</sup> Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE).

<sup>6</sup> Universidad del Valle de México (UVM).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Resultados Observados vs. Proyectados

La siguiente figura muestra los resultados al 3T24 y 3T25 del Banco, así como su comparativo con los resultados esperados.

**Figura 1. Supuestos y Resultados: Bancomext**

Cifras en millones de pesos (P\$m) Concepto	Resultados Observados		Proyecciones Calificación	
	3T24	3T25	Base 3T25*	Estrés 3T25*
Cartera Total	296,973	280,366	327,710	320,862
Cartera Vigente	291,582	276,468	321,848	311,047
Cartera Vencida	5,391	3,898	5,862	9,815
Estimaciones Preventivas 12m	3,698	1,833	2,015	9,465
Gastos de Administración 12m	3,090	2,799	3,615	3,528
Resultado Neto 12m	-2,887	-5,154	1,116	-8,495
Índice de Morosidad	1.8%	1.4%	1.8%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.7%	2.6%	4.0%
MIN Ajustado	1.1%	1.4%	1.9%	0.1%
Índice de Eficiencia	87.6%	-415.3%	55.0%	135.8%
ROA Promedio	-0.6%	-0.9%	0.2%	-1.6%
Índice de Capitalización Básico	13.2%	14.5%	15.6%	13.1%
Índice de Capitalización Neto	16.7%	17.6%	19.8%	16.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.5	8.1	7.5	7.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.1%	1.1%	1.6%	1.0%
Tasa Activa	9.9%	8.4%	9.7%	9.2%
Tasa Pasiva	8.9%	7.3%	8.1%	8.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

\* Proyecciones realizada por HR Ratings en el reporte de revisión inicial del 10 de febrero de 2025.

## Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total de Bancomext presentó un decremento anual de -5.6% al cierre de septiembre de 2025, cuyo saldo total se ubicó en P\$280,366m (vs. P\$296,973m en septiembre de 2024 y P\$327,710m en el escenario base). Esto se atribuye principalmente a la disminución del tipo de cambio (relación pesos por dólar) durante el 2T25 y el 3T25. Sin embargo, al analizar el saldo promedio de la cartera total durante los últimos 12m, se observa un incremento a P\$293,891m en septiembre de 2025, lo que representa un aumento anualizado de 20.3% (vs. P\$244,291m en septiembre de 2024 y P\$311,965m en el escenario base). Dicho crecimiento estuvo soportado por la evolución de los créditos comerciales, principalmente en el segmento empresarial o comercial, cuya cartera promedio 12m se ubicó en P\$215,235m al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$184,178m en septiembre de 2024 y P\$225,163m en el escenario base), equivalente a un aumento anual de 16.9%.

En cuanto a la calidad de la cartera, Bancomext cerró con una cartera vencida de P\$3,898m en septiembre de 2025, lo que se compara con los P\$5,391m en septiembre de 2024 y los P\$5,862m esperados en el escenario base. Esto se atribuye a la disminución de los niveles de cartera de crédito clasificada en Etapa 3 durante el 4T24, resultado de la eliminación de activos de cartera reservada al 100.0% para su registro en cuentas de orden y una mayor recuperación de cartera hacia las Etapas 1 y 2 en ese mismo trimestre. Al cierre de septiembre de 2025, la cartera en Etapa 3 se integra de 17 empresas, los cuales se encuentran en trámite de cobro judicial o extrajudicial, así como de 13 exempleados. De esta forma, los índices de morosidad y morosidad ajustada se ubicaron en 1.4% y 2.7% al 3T25 (vs. 1.8% y 2.7% al 3T24; 1.8% y 2.6% en el escenario base). El índice de morosidad ajustado incorpora el efecto de los castigos 12m estimados por HR Ratings conforme al cambio en estimaciones preventivas en balance y su generación en resultados, que resultó en un monto de P\$3,701m al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$2,613m el cierre de septiembre de 2024 y P\$2,702m en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Cobertura del Banco

Bancomext realiza la generación de estimaciones preventivas de riesgo crediticio conforme a las metodologías de la CNBV. La generación de estimaciones preventivas para la cartera comercial se realiza conforme a la metodología de pérdida esperada, la cual considera las siguientes variables: etapa del crédito, sector económico, probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento. Por otro lado, la generación de estimaciones preventivas para la cartera de consumo y de vivienda se realiza conforme a la metodología de calificación para las carteras crediticias de consumo no revolvente e hipotecaria de vivienda, la cual considera la probabilidad de incumplimiento y la severidad de la pérdida asociada al valor y tipo de garantías de los créditos.

Al cierre de septiembre de 2025, las estimaciones preventivas 12m en el estado de resultados sumaron un monto de P\$1,833m (vs. P\$3,698m en septiembre de 2024 y P\$2,015m en el escenario base), resultado de un menor saldo promedio de cartera vencida durante los últimos 12m. De esta forma, las reservas en balance cerraron en P\$9,428m en septiembre de 2025, lo que se compara con los P\$11,239m en septiembre de 2024 y los P\$10,552m esperados en el escenario base. Lo anterior resultó en un índice de cobertura<sup>7</sup> de 2.4x al 3T25 (vs. 2.1x al 3T24 y 1.8x en el escenario base), lo que se considera en niveles adecuados. Las reservas en balance representan el 3.4% de la cartera total al 3T25 (vs. 3.8% al 3T24 y 3.2% en el escenario base).

## Ingresos y Egresos

Los ingresos por intereses 12m cerraron en P\$49,645m en septiembre de 2025, lo que se compara con los P\$49,536m en septiembre de 2024 y los P\$61,495m en el escenario base. La disminución en los ingresos por intereses se explica por la disminución de la tasa activa, la cual se colocó en 8.4% al 3T25 (vs. 9.9% al 3T24 y 9.7% en el escenario base), en línea con el comportamiento decreciente de la tasa de referencia durante los últimos 12m. En el mismo sentido, los gastos por intereses 12m disminuyeron a P\$39,564m en septiembre de 2025 (vs. P\$40,461m en septiembre de 2024 y P\$47,566m en el escenario base), en línea con el decremento de la tasa pasiva a 7.3% al 3T25 (vs. 8.9% al 3T24 y 8.1% en el escenario base).

Considerando lo anterior, el *spread* de tasas se mantuvo estable durante los últimos 12m, al cerrar en un nivel de 1.1% al 3T25 (vs. 1.1% al 3T24 y 1.6% en el escenario base). En cuanto al margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m, este se incrementó a P\$8,248m en septiembre de 2025 (vs. P\$5,377m en septiembre de 2024 y P\$11,914m en el escenario base), como resultado del aumento de la cartera total promedio 12m acompañado de un menor requerimiento de estimaciones preventivas. De esta forma, el MIN Ajustado se incrementó a 1.4% al 3T25, lo que se compara con el 1.1% al 3T24 y el 1.9% esperado en el escenario base.

Por su parte, las comisiones y tarifas cobradas 12m cerraron en P\$1,036m en septiembre de 2025 (vs. P\$1,247m en septiembre de 2024 y P\$1,444m en el escenario base). El decremento en las comisiones y tarifas cobradas se atribuye a una menor generación de comisiones por estructura y participación de créditos sindicados. En cuanto a las comisiones y tarifas pagadas 12m, estas cerraron en P\$28m en septiembre de 2025 (vs. P\$56m en septiembre de 2024 y P\$45m en el escenario

<sup>7</sup> Índice de Cobertura: - Estimaciones Preventivas en Balance / Cartera Vencida.



base). Con esto, las comisiones netas 12m mostraron una reducción a P\$1,008m en septiembre de 2025, que se compara con los P\$1,191m en septiembre de 2024 y los P\$1,400m esperados en el escenario base.

Los otros ingresos (gastos) 12m cerraron en -P\$11,763m en septiembre de 2025 (vs. -P\$6,738m en septiembre de 2024 y -P\$8,751m en el escenario base). Esto se compone principalmente de aprovechamientos ejercidos por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) conforme al Artículo 10 de la Ley de Ingresos de la Federación. Los aprovechamientos del ejercicio 2024 cerraron en -P\$9,299m (vs. -P\$7,158m en el ejercicio 2023). Asimismo, el Banco reportó egresos por aprovechamientos al 1T25 por un monto de P\$3,000m, mientras que el Banco no ha recibido aportaciones en 2025. Para fines de cálculo de HR Ratings, los otros ingresos (gastos) 12m corresponden a la suma de los conceptos de Resultado por Intermediación y los Otros Ingresos (Egresos) de la Operación reportados en el Estado de Resultado Integral Consolidado con Subsidiarias.

Los gastos de administrativos 12m cerraron en P\$2,799m en septiembre de 2025 (vs. P\$3,090m en septiembre de 2024 y P\$3,615m en el escenario base). Esta disminución se atribuye principalmente a la disminución en PTU y una disminución en las transferencias al Fideicomiso de Apoyo a las Exportaciones (FIDAPEX). En este sentido, el índice de eficiencia se colocó en un nivel de -415.3% al 3T25 (vs. 87.6% al 3T24 y 55.0% en el escenario base). Lo anterior es consecuencia de la disminución de los ingresos totales de operación 12m ante el aumento de los aprovechamientos. De manera ilustrativa, HR Ratings calculó el índice de eficiencia excluyendo el efecto de los aprovechamientos, el cual se colocó en 24.4% al 3T25 (vs. 28.9% al 3T24).

## Rentabilidad, Capitalización y Apalancamiento

Bancomext exhibió pérdidas netas 12m de -P\$5,154m en septiembre de 2025, lo que se compara con -P\$2,887m en septiembre de 2024 y una utilidad esperada de P\$1,116m en el escenario base. El resultado negativo responde a los egresos por aprovechamientos del Banco. En este sentido, el ROA Promedio se cerró en -0.9% al 3T25 (vs. -0.6% al 3T24 y 0.2% en el escenario base). De manera ilustrativa, HR Ratings realiza un cálculo del ROA Promedio excluyendo el efecto de los aprovechamientos; este se ubicaría en un nivel de 0.7% al 3T25 (vs. 0.9% al 3T24), mostrando una evolución relativamente estable durante los últimos 12m.

En cuanto al perfil de solvencia, Bancomext presenta un índice de capitalización básico de 14.5% y un índice de capitalización neto de 17.6% al 3T25 (vs. 13.2% y 16.7% al 3T24; 15.6% y 19.8% en el escenario base). De esta forma, el aumento en los aprovechamientos fue mitigado por las aportaciones de capital de la SHCP, las cuales ascendieron a P\$9,299m en el ejercicio 2024 (vs. P\$5,726m en el ejercicio 2023), derivado de la capacidad del Banco en generar utilidades sin considerar los aprovechamientos. En este sentido, HR Ratings considera que los niveles de capitalización del Banco se mantuvieron adecuados. En cuanto a la razón de apalancamiento, esta incrementó a 8.1x al 3T25 (vs. 7.5x al 3T24 y 7.5x en el escenario base), a causa un aumento proporcionalmente mayor de los pasivos promedio 12m con respecto al capital contable promedio 12m del Banco. HR Ratings considera que la razón de apalancamiento ajustada se encuentra en niveles de fortaleza.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Análisis de Activos Productivos y Fuentes de Fondo

## Distribución de Cartera de Crédito por Etapas

La cartera etapa 1 acumula el 98.5% de la cartera total al cierre de septiembre de 2025, la cual se mantiene en niveles de fortaleza (vs. 97.9% al cierre de septiembre de 2024). En cuanto a la evolución de la cartera etapa 3, al 4T24 se observa una disminución, la cual acumuló el 0.1% de la cartera total (vs. 1.8% al 3T24). La reducción en la morosidad de la cartera al 4T24 se explica, principalmente, por: i) el traspaso de cartera vencida a etapa 1 y 2, así como ii) la eliminación de activos de balance (castigos). Al cierre de septiembre de 2025, la cartera etapa 3 acumula 1.4% de la cartera total (vs. 1.8% al cierre de septiembre de 2024). Al respecto, HR Ratings considera que el perfil de morosidad del Banco se encuentra en niveles de fortaleza.

Figura 2. Distribución de Cartera por Etapas

Días de Atraso	3T24*	% Cartera Total	4T24*	% Cartera Total	1T25*	% Cartera Total	2T25*	% Cartera Total	3T25*	% Cartera Total
Etapas 1	290,609	97.9%	304,258	99.6%	300,355	99.2%	279,454	98.4%	276,276	98.5%
Etapas 2	973	0.3%	937	0.3%	1,659	0.5%	1,012	0.4%	192	0.1%
Etapas 3	5,391	1.8%	226	0.1%	624	0.2%	3,589	1.3%	3,898	1.4%
<b>Total</b>	<b>296,973</b>	<b>100.0%</b>	<b>305,421</b>	<b>100.0%</b>	<b>302,638</b>	<b>100.0%</b>	<b>284,055</b>	<b>100.0%</b>	<b>280,366</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: HR Ratings con información del Banco al 3T25.

\*Cifras en millones de pesos (P\$m).

## Inversiones en Valores

Las inversiones en valores del Banco se componen por instrumentos financieros negociables; instrumentos financieros para cobrar o vender, así como instrumentos financieros para cobrar principal e intereses. Las inversiones en valores acumulan un saldo de P\$225,875m al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$202,100m al cierre de septiembre de 2024). En cuanto a la composición por tipo de instrumento, el 95.5% de las inversiones en valores corresponden a valores gubernamentales, 2.7% a otros títulos de deuda y 1.8% a deuda bancaria al cierre de septiembre de 2025 (vs. 94.9%, 1.7% y 3.4% al cierre de septiembre de 2024). Asimismo, el 94.4% de las inversiones en valores se clasifican como instrumentos negociables al cierre de septiembre de 2025, donde el 80.6% de dicha cuenta corresponde a valores en reporto o dados en garantía (vs. 95.0% y 4.9% al cierre de septiembre de 2024).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 3. Inversiones en Valores**

Instrumento	Saldo 3T24 (P\$m)		Saldo 3T25 (P\$m)	
<b>Instrumentos Financieros Negociables</b>	<b>191,912</b>	<b>95.0%</b>	<b>213,179</b>	<b>94.4%</b>
<b>Sin Restricción</b>	<b>27,174</b>		<b>41,004</b>	
Deuda Gubernamental	26,742		40,132	
Deuda Bancaria	0		502	
Otros Títulos de Deuda	432		370	
<b>Restringidos o Dados en Garantía en Operaciones de Reporto</b>	<b>164,500</b>		<b>171,856</b>	
Deuda Gubernamental	154,685		162,487	
Deuda Bancaria	3,425		5,620	
Otros Títulos de Deuda	6,390		3,749	
<b>Restringidos (otros)</b>	<b>238</b>		<b>319</b>	
Deuda Gubernamental	238		319	
<b>Instrumentos Financieros para Cobrar o Vender</b>	<b>9,980</b>	<b>4.9%</b>	<b>12,483</b>	<b>5.5%</b>
<b>Sin Restricción</b>	<b>9,980</b>		<b>12,483</b>	
Deuda Gubernamental	9,980		12,483	
<b>Instrumentos Financieros para Cobrar Principal e Intereses</b>	<b>208</b>	<b>0.1%</b>	<b>213</b>	<b>0.1%</b>
<b>Sin Restricción</b>	<b>208</b>		<b>213</b>	
Deuda Gubernamental	208		213	
<b>Total</b>	<b>202,100</b>	<b>100.0%</b>	<b>225,875</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: HR Ratings con información del Banco al 3T25.

## Distribución de la Cartera Total

Al cierre de septiembre de 2025, la Ciudad de México concentra el 52.0% de la cartera total del Banco, seguido por Nuevo León con el 19.7%, Quintana Roo con 4.5%, el Estado de México con 2.5% y Sinaloa con 2.4% (vs. 57.4%, 17.1%, 4.8%, 2.3% y 2.4% al cierre de septiembre de 2024). HR Ratings considera que la cartera muestra una limitada exposición a riesgos de concentración geográfica.

**Figura 4. Distribución de la Cartera por Entidad**

Entidad	Exposición (P\$m)	Porcentaje Cartera Total (%)
Ciudad de México	154,366	52.0%
Nuevo León	58,304	19.7%
Quintana Roo	13,215	4.5%
Estado de México	7,426	2.5%
Sinaloa	6,995	2.4%
Jalisco	5,089	1.7%
Hidalgo	4,430	1.5%
Chihuahua	4,250	1.4%
Tamaulipas	3,046	1.0%
Coahuila	2,497	0.8%
Otros	37,065	12.5%
<b>Total</b>	<b>296,683</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: HR Ratings con información del Banco al 3T25.

Con respecto a la distribución por industria, la cartera de crédito del Banco se concentra en créditos para el financiamiento de naves industriales con 14.3% de la cartera total, seguido por créditos al sector energético con 12.6%, turismo con 12.4%, transporte y logística con 4.6%, automotriz con 4.3%, así como 36.6% en otros sectores (vs. 14.4%, 12.6%, 12.4%, 4.6%, 4.5%, 50.2% en otros sectores). HR Ratings considera que la cartera de Bancomext muestra una elevada pulverización por sector.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 5. Distribución de la Cartera por Industria**

Sector	Exposición (P\$m)	Porcentaje Cartera Total (%)
Naves Industriales	42,554	14.3%
Energético	37,313	12.6%
Turismo	36,861	12.4%
Transporte y Logística	13,784	4.6%
Automotriz	12,625	4.3%
Servicios	10,835	3.7%
Productos Metálicos	10,804	3.6%
Agroindustria	9,603	3.2%
Telecomunicaciones	7,309	2.5%
Construcción	6,526	2.2%
Resto	108,469	36.6%
<b>Total</b>	<b>296,683</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: HR Ratings con información del Banco al 3T25.

## Principales Clientes por Grupo de Riesgo Común

Los diez principales grupos de riesgo común del Banco acumulan un saldo de P\$89,775m al cierre de septiembre de 2025, monto equivalente a 32.0% de la cartera total y 2.0x el capital básico (vs. P\$28,608m, 33.2% y 2.5x al 3T24). Es importante mencionar que entre los principales grupos de riesgo común se encuentran grupos financieros y acreditados con garantía soberana. HR Ratings considera que la exposición del Banco a los diez principales acreditados es elevada.

**Figura 6. Principales Acreditados**

Principales Grupos	Saldo (P\$m)	Porcentaje Cartera Total (%)	Veces Capital Contable (x)
Grupo 1	25,140	9.0%	0.6x
Grupo 2	19,692	7.0%	0.4x
Grupo 3	7,383	2.6%	0.2x
Grupo 4	6,240	2.2%	0.1x
Grupo 5	5,922	2.1%	0.1x
Grupo 6	5,293	1.9%	0.1x
Grupo 7	5,256	1.9%	0.1x
Grupo 8	5,191	1.9%	0.1x
Grupo 9	4,946	1.8%	0.1x
Grupo 10	4,712	1.7%	0.1x
<b>Total</b>	<b>89,775</b>	<b>32.0%</b>	<b>2.0x</b>

Fuente: HR Ratings con información del Banco al 3T25.

## Herramientas de Fondeo

Los pasivos con costo del Banco acumulan un saldo de P\$334,601m al cierre de septiembre de 2025, los cuales se integran por P\$297,270m en captación tradicional, P\$28,149m en préstamos bancarios y de otros organismos y P\$9,182m en obligaciones subordinadas (vs. P\$320,351m, P\$279,598m, P\$30,852m y P\$9,901m al cierre de septiembre de 2024). Sobre lo anterior, la captación tradicional comprende pagarés con rendimientos liquidables al vencimiento, depósitos a plazo, certificados de depósitos bancarios, así como valuación de *swaps* con fines de cobertura. Por su parte, los títulos de crédito comprenden certificados bursátiles, bonos bancarios y ajustes al valor en libros de la partida cubierta.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 7. Fuentes de Fondo**

Concepto	3T23	3T24	3T25
<b>Captación tradicional</b>	<b>181,329</b>	<b>279,598</b>	<b>297,270</b>
Depósitos a plazo	102,277	166,312	156,827
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	79,052	113,286	140,443
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>27,287</b>	<b>30,852</b>	<b>28,149</b>
De exigibilidad inmediata	919	4,429	5,388
De corto plazo	7,175	6,363	5,541
De largo plazo	19,193	20,060	17,220
<b>Obligaciones Subordinadas en Circulación</b>	<b>8,487</b>	<b>9,901</b>	<b>9,182</b>
<b>Total</b>	<b>217,103</b>	<b>320,351</b>	<b>334,601</b>

Fuente: HR Ratings con información del Banco al 3T25.

## Derivados

El Banco cuenta con instrumentos derivados con fines de cobertura y de negociación. Los derivados con fines de cobertura acumulan un saldo activo de P\$157,755m y un saldo pasivo de P\$153,074m al cierre de septiembre de 2025, los cuales corresponden a swaps con subyacente en divisas, así como tasas de interés (vs. P\$145,280m y P\$150,133m al cierre de septiembre de 2024). Los swaps con fines de negociación acumulan un saldo activo y pasivo de P\$6,213m al cierre de septiembre de 2025, así como opciones con fines de negociación con un saldo acumulado activo y pasivo de P\$68m (vs. P\$7,139m y P\$70m al cierre de septiembre de 2024).

**Figura 8. Derivados**

Instrumento	3T24		3T25	
	A Recibir	A Entregar	A Recibir	A Entregar
<b>Swaps con Fines de Cobertura</b>	<b>145,280</b>	<b>150,133</b>	<b>157,755</b>	<b>153,074</b>
<b>De Divisas</b>	<b>70,758</b>	<b>75,611</b>	<b>79,127</b>	<b>74,446</b>
Moneda Nacional	70,758	0	79,127	0
Dólar Americano	0	75,611	0	74,446
<b>De Tasas de Interés</b>	<b>74,522</b>	<b>74,522</b>	<b>78,628</b>	<b>78,628</b>
Moneda Nacional	23,637	23,637	22,935	22,935
Dólar Americano	50,885	50,885	55,693	55,693
<b>Swaps con Fines de Negociación</b>	<b>7,139</b>	<b>7,139</b>	<b>6,213</b>	<b>6,213</b>
<b>De Tasa de Interés</b>	<b>7,139</b>	<b>7,139</b>	<b>6,213</b>	<b>6,213</b>
Dólar Americano	7,139	7,139	6,213	6,213
<b>Opciones con Fines de Negociación</b>	<b>70</b>	<b>70</b>	<b>68</b>	<b>68</b>
<b>De Tasa de Interés</b>	<b>70</b>	<b>70</b>	<b>68</b>	<b>68</b>
Moneda Nacional	70	70	68	68
<b>Total</b>	<b>152,489</b>	<b>157,342</b>	<b>164,036</b>	<b>159,355</b>

Fuente: HR Ratings con información del Banco al 3T25.

## Riesgo de Tasas

En cuanto al riesgo de tasa de interés, el Banco calcula de forma mensual el perfil de reprecación (diferencias en tasa activa y pasiva). En este sentido, el Banco utiliza derivados financieros para intercambiar los flujos de los activos y pasivos a tasa fija para obtener un balance a una tasa variable. Al cierre de septiembre de 2025, la sensibilidad del Banco a una disminución de la tasa de interés de 25 puntos base en moneda extranjera ocasionaría una variación de -0.04% en el margen financiero; mientras que una disminución de la tasa de interés de 25 puntos base en moneda nacional ocasionaría una variación de -1.5% en el margen financiero.



## Administración de Riesgos

El Banco utiliza el Valor en Riesgo (VaR) para medir el riesgo de mercado de los distintos segmentos operativos de su portafolio de mercado. Al respecto, el indicador se colocó en P\$14m para la mesa de dinero, P\$0m para la mesa de cambios, P\$0m para derivados y P\$1m para la mesa nacional. Asimismo, los derivados de cobertura tienen un VaR de P\$1,667m, los cuales no cuentan con límites establecidos, ya que estos mitigan riesgos de los activos y pasivos del Banco. En este sentido, el indicador se colocó por debajo de los límites establecidos por el Banco para todas las mesas.

Figura 9. VaR

VaR	Valor (P\$m)	Límite (P\$m)	Consumo del Límite
Mesa Dinero	14	38	37.8%
Cambios	0	22	1.3%
Derivados	0	4	8.7%
Inversión Mesa Nacional	1	7	16.8%
Derivados de Cobertura	1,667	N/A	N/A

Fuente: HR Ratings con información del Banco al 3T25.

## Análisis ESG

### Factores Ambientales

#### Políticas y Enfoque Ambiental del Banco: *Superior*

El Banco cuenta con políticas de otorgamiento de crédito que consideran los riesgos ambientales, así como emisiones temáticas para el financiamiento de proyectos ambientales y sociales. En este sentido, el Banco cuenta con el Sistema de Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), el cual permite incorporar en el proceso de crédito un enfoque sostenible. La metodología SARAS fue elaborada conforme a los Principios del Ecuador (*Equator Principles*), la normativa del IFC<sup>8</sup> y el marco regulatorio nacional en materia ambiental y social. Es una metodología de riesgos enfocada a la gestión de riesgos ambientales y sociales en las operaciones financieras. Desde el 2017, el Banco es signatario del Protocolo de Sustentabilidad de la Asociación de Bancos de México (ABM) y la UGAS asiste al Comité de Sustentabilidad para identificación de las mejores prácticas de finanzas sostenibles.

Al respecto, SARAS incorpora los siguientes procesos para los créditos de primer piso:

- **Categorizar el riesgo ambiental y social.** En esta etapa, se asigna una categoría (alto, medio y bajo) a las operaciones de crédito. La categoría y el monto del crédito se consideran para el análisis de la operación (debida diligencia).
- **Identificación de riesgos ambientales y sociales.** El análisis contempla la revisión de formatos y documentos soporte, siguiendo los Principios del Ecuador, y las normas de IFC y el marco regulatorio nacional. Los principales riesgos por gestionar son: sanción, conflicto, retraso y riesgo reputacional. Lo anterior permite identificar riesgos ambientales y sociales, así como una gestión de estos mediante planes de acción.

<sup>8</sup> International Finance Corporation (IFC).



- **Monitoreo.** Las operaciones analizadas son monitoreadas para verificar el cumplimiento de planes correctivos, *covenants* contractuales y otros factores identificados en el análisis.

Sobre lo anterior, el Banco estableció una unidad especializada para la implementación y análisis de las operaciones de crédito bajo el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS). La Unidad de Gestión Ambiental y Social (UGAS) es la unidad que se encarga de administrar y monitorear el desempeño ambiental y social de las operaciones, de igual manera colabora para la identificación de operaciones y clientes potenciales para el cumplimiento del marco de bono sostenible. De manera anual imparte capacitación interna a las principales áreas del tren de crédito en temas de regulación ambiental y social. El principal objetivo del SARAS es crear valor a largo plazo con enfoque sustentable y fortalecer el proceso de crédito.

Asimismo, la Unidad ha participado en la emisión de metodologías de riesgo como: a) metodología de identificación de riesgos sociales para proyectos de energía renovable a gran escala (MEDIRSE) y b) Valoración de Impactos Sociales para proyectos de energías renovables (MEVIMS). En línea con lo anterior, ambas metodologías se apoyan de la GIZ<sup>9</sup>. También colaboró con el BID<sup>10</sup> en el documento “Guía para el diseño de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) para instituciones financieras en América Latina y el Caribe”.

El Banco cuenta con un Marco de Bonos Sostenibles, con el cual este puede emitir Bonos temáticos. El Banco ha realizado distintas emisiones temáticas de bonos. Al respecto, los recursos obtenidos mediante dichos bonos fueron utilizados para fondar las siguientes actividades y sectores: actividades de creación de empleo, eficiencia energética, edificios verdes (*green buildings*), así como prevención y control de contaminación entre otros.

En este sentido, HR Ratings asignó una etiqueta de *Superior* para las Políticas y Enfoque Ambiental del Banco, ya que este cuenta con políticas que favorecen el desarrollo sustentable.

### **Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Superior***

Desde 2017 hasta 2024, el Banco ha realizado más de 1,453 evaluaciones ambientales y sociales, donde el 52.0% de las operaciones pertenecen a la categoría de riesgo C (riesgo bajo), el 36.0% a riesgo B (riesgo medio) y 12.0% a riesgo A (riesgo alto). En cuanto al tipo de apoyo otorgado, el 27.0% corresponde a capital de trabajo, 15.0% a proyectos de inversión, 3.0% a factoraje, así como 55.0% a otro tipo de apoyos.

## **Factores Sociales**

### **Enfoque Social del Negocio: *Superior***

En cuanto al enfoque social del Banco, la estrategia y plan de desarrollo del Banco está enfocado en tres ejes: i) el fomento al desarrollo industrial del País en sectores productivos, ii) el impulso al desarrollo regional basado en las vocaciones productivas

<sup>9</sup> Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ).

<sup>10</sup> Banco Interamericano de Desarrollo (BID).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

de cada región, así como iii) impulsar y respaldar los proyectos económicos prioritarios del Gobierno Federal. Al respecto, el Banco realiza actividades de financiamiento y fomento al comercio exterior, generación de divisas y a la creación de empleo.

### **Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Superior***

En el ejercicio 2024, el Banco ejecutó un plan de capacitación, donde se realizaron 311 eventos con 6,975 participantes, en los cuales se impartieron 27,884 horas. Al respecto, la biblioteca virtual de Bancomext cuenta con una oferta de 32 cursos, donde se capacitó a 23 empleados.

En cuanto al riesgo reputacional, el sistema SARAS contribuye a mitigar los riesgos de crédito, reputacionales y legales. Por otro lado, el Banco cuenta con una metodología que evalúa la brecha entre el comportamiento del Banco y la percepción de las partes. En este sentido, el Banco cuenta con un Plan de Comunicación para eventos que originen riesgos reputacionales, donde se monitorea periódicamente: i) los resultados financieros del Banco, ii) las evaluaciones de riesgos de las agencias calificadoras, iii) la encuesta de demanda de créditos bancarios de Banxico, iv) la encuesta de clima y cultura organizacional, v) la evaluación de calidad de la información de Banxico y CNBV, vi) las noticias sobre el Banco, así como vii) el informe anual de las empresas en México sobre la existencia y publicidad de políticas de integridad corporativa.

## **Gobierno Corporativo**

### **Normatividad Interna y Política de Integridad: *Superior***

En línea con lo establecido en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Organismos de Fomento y Entidades de Fomento, así como las Disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Bancomext cuenta con un Área de Auditoría Interna, la cual es un área independiente a la Dirección General para revisar de manera periódica y sistemática, de acuerdo con el Programa Anual de Trabajo, el correcto funcionamiento del Sistema de Control Interno (SCI). Lo anterior es realizado a través del Comité de Auditoría, el cual es un órgano dependiente del Consejo Directivo que evalúa y da seguimiento a la actividad del Banco en el marco del SCI; este se conforma por consejeros independientes y cuenta con la participación de comisarios. Asimismo, el Banco cuenta con un Modelo Institucional de Control Interno (MICI), el cual fue actualizado y aprobado por el Consejo Directivo en diciembre de 2022 y que establece el marco general para que el personal del Banco implemente el SCI en sus respectivas áreas.

En apoyo al MICI, el Banco cuenta con un modelo de tres líneas encaminado a mitigar los riesgos mediante el establecimiento y operación de controles internos, los cuales son: i) participación de funcionarios a nivel directivo para gestionar sus riesgos y establecer sus propios controles, ii) funciones de supervisión de riesgos, controles y cumplimiento de políticas, abordando riesgos transversales, generales y específicos, realizada por la Dirección de Auditoría Interna (DAI), la cual supervisa de manera independiente las dos primeras líneas, evalúa el SCI y recomienda mejoras. La DAI reporta directamente al Comité de Auditoría. El correcto funcionamiento del SCI es evaluado de manera anual y se elabora el Informe Anual del Estado que Guarda el Control Interno Institucional.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

### **Calidad de Administración de la Alta Dirección: *Superior***

Bancomext presenta una sólida estructura organizacional, con una elevada experiencia laboral y preparación académica. La administración de Bancomext está conformada por un Consejo Directivo, un Comité de Promoción y Apoyo al Comercio Exterior y un Director General. A su vez, el Consejo Directivo se integra por quince Consejeros, de los cuales, nueve cuentan con certificados de aportación patrimonial de la Serie "A". Dentro del Consejo Directivo se observa la participación del Secretario de Hacienda y Crédito Público, la Secretaría de Economía y titulares de las Secretarías de Agricultura y Desarrollo Rural, Relaciones Exteriores, Energía, entre otros. A su vez, la estructura organizacional de Bancomext cuenta con un Director General y cuatro Directores de Área, así como diez Direcciones Generales Adjuntas.

### **Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Superior***

Por parte de los riesgos operativos y tecnológicos del Banco, el Consejo Directivo de Bancomext constituyó el Comité de Administración Integral de Riesgos, con el objetivo de administrar los riesgos a los que se encuentra expuesto el Banco, así como vigilar la realización de las operaciones y los límites de exposición al riesgo. Dentro de los procesos de administración de riesgos, el Banco cuenta con tres diferentes órganos de gobierno, los cuales cuentan con diferentes funciones y responsabilidades, siendo estos: primera línea de defensa, encargada de los procesos del Banco y poner en práctica la gestión de sus propios riesgos y controles; segunda línea de defensa, cuyo objetivo es supervisar los riesgos, controles y cumplimiento de las políticas, y tercera línea de defensa, cuyo objetivo es llevar a cabo la auditoría interna, la cual se reporta directamente al Comité de Auditoría y al Consejo Directivo. Adicionalmente, la Dirección de Administración de Riesgos es la encargada de supervisar, medir y controlar los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operación, tecnológico, legal y de reputación. A continuación, se detallan los riesgos mencionados y su objetivo para cada uno de ellos:

- **Riesgo de Crédito:** La administración de riesgo de crédito tiene como objetivo la identificación, medición, autorización, evaluación, seguimiento, control y reporte de los riesgos derivados de las actividades de financiamiento y garantías, así como de las operaciones en los mercados financieros nacionales y extranjeros.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** La administración de riesgo de mercado y liquidez tiene como objetivo realizar de manera eficiente, la identificación, medición, monitoreo, control, información y revelación del riesgo de mercado y liquidez, derivados de las actividades de crédito, así como de las operaciones en los mercados financieros nacionales y extranjeros.
- **Riesgo Operativo:** La administración de riesgo operativo tiene como objetivo identificar, revisar, analizar, evaluar, monitorear e informar los riesgos operacionales del Banco, a fin de establecer las estrategias y acciones que permitan mitigar la exposición al riesgo operacional.
- **Riesgo Tecnológico:** La administración de riesgo tecnológico tiene como objetivo conocer el nivel de riesgo al que está expuesto el Banco en materia de tecnologías y seguridad de la información, así como el nivel de madurez en dicha materia. Lo anterior para poder implementar mecanismos de ciberseguridad y mitigar dichos riesgos.



- **Riesgo Legal:** La administración de riesgo legal tiene como objetivo establecer los mecanismos que permitan estimar el monto de pérdidas potenciales derivado de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables del Banco.
- **Riesgo de Reputación:** La administración de riesgo de reputación tiene como objetivo mitigar pérdidas potenciales provocadas por el deterioro en la percepción, tanto internas como externas.

### **Transparencia e Historial de Incumplimiento: *Superior***

Con respecto a la transparencia e historial de incumplimiento, Bancomext muestra una adecuada revelación de la información financiera a través de la publicación en su página oficial, la cual cumple con los estándares contables y de transparencia, para tener una claridad de análisis. Asimismo, la auditoría externa de la información financiera es realizada por el despacho contable Álvarez Balbás, S.C., en cuyo dictamen 2024 concluyó lo siguiente “[...] Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos del Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y subsidiarias (la Institución), que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y los estados de resultado integral consolidados, los estados de cambios en el capital contable consolidados y los estados de flujos de efectivo consolidados, correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, así como las notas explicativas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas [...]”. En opinión de HR Ratings, la información cumple con una adecuada transparencia para el proceso de seguimiento trimestral y anual realizado por HR Ratings.

### **Riesgo de Marco Regulatorio y Macroeconómico: *Superior***

El Banco se apega al cumplimiento de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la CNBV, en donde de forma trimestral se publica en su página de internet el reporte de administración de riesgos. Asimismo, el Banco realiza un monitoreo de forma diaria, semanal, quincenal, mensual y/o trimestral sobre los límites de exposición crediticia, límites de capitalización y monitoreo del índice de capitalización, constitución de reservas, límites de liquidez, entre otros, soportado por un Comité de Administración Integral de Riesgos.

## **Análisis de Escenarios**

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible de Bancomext para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago del Banco, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de Bancomext y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma.



**Figura 10. Supuestos y Resultados**

Concepto	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cambio de la Cartera de Crédito Total (%)	-6.6%	0.5%	38.8%	-7.1%	6.7%	7.2%	-8.4%	1.4%	1.0%
Cambio en Estimaciones Preventivas 12m (%)	39.1%	-25.9%	-29.5%	-81.9%	936.1%	7.2%	-72.2%	1371.5%	-107.0%
Cambio en Gastos de Administración 12m (%)	-0.3%	10.1%	26.9%	-3.3%	21.8%	17.3%	1.0%	10.7%	1.9%
Cambio en Utilidad Neta 12m (%)	21.6%	13.7%	17.0%	-56.7%	105.9%	12.3%	50.0%	152.4%	-77.4%
Índice de Morosidad	2.4%	3.3%	0.1%	0.9%	0.7%	0.8%	0.9%	2.3%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	5.8%	1.7%	1.8%	2.2%	2.3%	1.9%	3.7%	4.3%
MIN Ajustado	0.6%	1.0%	1.3%	1.7%	0.8%	0.8%	1.4%	-0.4%	1.6%
Índice de Eficiencia	57.2%	104.7%	154.2%	191.9%	79.1%	83.8%	-181.7%	-708.8%	-616.1%
ROA Promedio	-0.7%	-0.8%	-0.8%	-0.3%	-0.6%	-0.7%	-1.1%	-2.9%	-0.7%
Índice de Capitalización Básico	13.8%	14.3%	14.1%	16.0%	15.8%	15.6%	15.1%	12.0%	13.0%
Índice de Capitalización Neto	18.1%	17.9%	17.6%	19.4%	19.1%	19.0%	18.4%	14.6%	15.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	6.8	7.9	7.8	6.7	6.7	7.9	7.5	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	1.2%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	0.9%	1.0%	0.9%
Tasa Activa	7.1%	10.0%	9.6%	8.5%	8.0%	8.0%	8.2%	7.9%	7.5%
Tasa Pasiva	5.8%	9.0%	8.5%	7.3%	7.0%	6.8%	7.3%	6.9%	6.6%
CCL	227.8%	220.4%	220.9%	234.5%	218.2%	214.1%	234.5%	220.2%	213.9%
NSFR	100.0%	97.3%	75.5%	78.9%	78.5%	76.9%	75.9%	72.4%	71.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

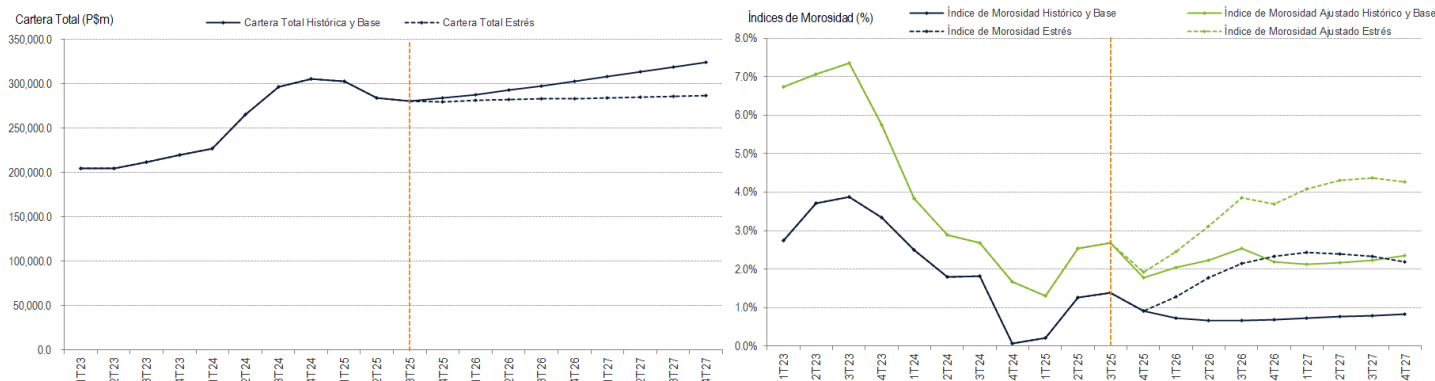
\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base y de estrés.

## Escenario Base

### Cartera

En el escenario base, se espera que la cartera del Banco ascienda a P\$283,764m al cierre de diciembre de 2025, P\$302,915m al cierre de diciembre de 2026 y P\$324,699m al cierre de diciembre de 2027 (vs. P\$305,421m al cierre de diciembre de 2024 y P\$280,366m al cierre de septiembre de 2025). En cuanto a la calidad de la cartera, se espera un índice de morosidad ajustado de 1.8% al 4T25, 2.2% al 4T26 y 2.3% al 4T27 (vs. 1.7% al 4T24 y 2.7% al 3T25).

**Figura 11. Evolución de la Cartera Total y Morosidad**



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2025) por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2024, 2023 y 2022.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base y estrés.

## Ingresos y Egresos

En el escenario base, los ingresos por intereses acumularían un monto 12m de P\$49,535m en el ejercicio 2025, P\$47,413m en el ejercicio 2026 y P\$48,806m en el ejercicio 2027 (vs. P\$51,673m en el ejercicio 2024). Con lo anterior, la tasa activa se situaría en 8.5% al 4T25, 8.1% al 4T26 y 8.0% al 4T27. Por su parte, los gastos por intereses 12m acumularían un monto de



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

P\$39,305m en el ejercicio 2025, P\$37,505m en el ejercicio 2026 y P\$38,322m en el ejercicio 2027. Con lo anterior, la tasa pasiva se colocaría en 7.3% al 4T25, 7.0% al 4T26 y 6.8% al 4T27 (vs. 8.5% al 4T24 y 7.3% al 3T25).

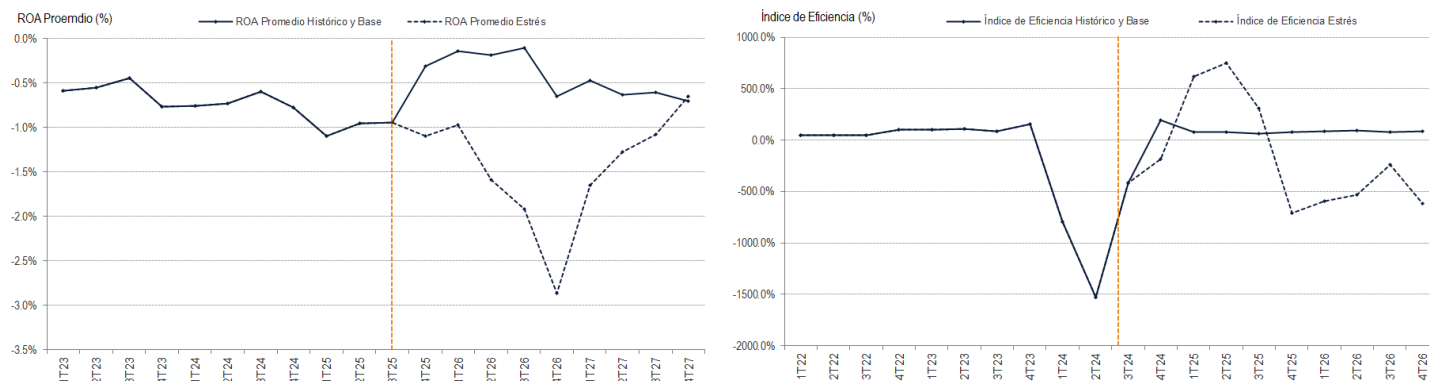
El *spread* de tasas se ubicaría en 1.1% al 4T25, 4T26 y 4T27 (vs. 1.1% al 4T24 y 1.1% al 3T25). Asimismo, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m acumularía un monto de P\$9,741m en el ejercicio 2025, P\$4,833m en el ejercicio 2026 y P\$5,046m en el ejercicio 2027 (vs. P\$7.025m en el ejercicio 2024). Asimismo, el MIN Ajustado se colocaría en 1.7% al 4T25, 0.8% al 4T26 y 0.8% al 4T27 (vs. 1.3% al 4T24).

Por su parte, las comisiones y tarifas cobradas acumularían un monto 12m de P\$1,072m en el ejercicio 2025, P\$1,189m en el ejercicio 2026 y P\$1,275m en el ejercicio 2027. Lo anterior sería resultado del incremento en la cartera de crédito. En cuanto a los otros ingresos y el resultado por intermediación, se espera que estos acumulen un monto 12m de -P\$9,722m en el ejercicio 2025, -P\$6,445m en el ejercicio 2026 y -P\$7,620m en el ejercicio 2027. Al respecto, el principal componente de dicha partida corresponde a otros ingresos (egresos), principalmente a egresos por aprovechamientos.

Se espera que los gastos de administración 12m asciendan, en el escenario base, a P\$3,009m en el ejercicio 2025, P\$3,666m en el ejercicio 2026 y P\$3,299m en el ejercicio 2027 (vs. P\$113m en el ejercicio 2024). Sobre lo anterior, el índice de eficiencia se colocaría en -191.9% al 4T25, 79.1% al 4T26 y 83.8% al 4T27 (vs. 154.2% al 4T24 y -415.3% al 3T25).

Finalmente, se espera que el Banco mantenga pérdidas netas por -P\$1,726m al 4T25, -P\$3,553m al 4T26 y -P\$3,989m al 4T27 (vs. -P\$3,983m al 4T25), las cuales serían resultado de los aprovechamientos realizados en dichos ejercicios. Con lo anterior, el ROA Promedio se ubicaría en -0.3% al 4T25, -0.6% al 4T26 y -0.7% al 4T27 (vs. -0.8% al 4T24 y -0.9% al 3T25).

**Figura 12. Evolución del ROA Promedio y el Índice de Eficiencia**



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2025) por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2024, 2023 y 2022.  
\* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base y estrés.

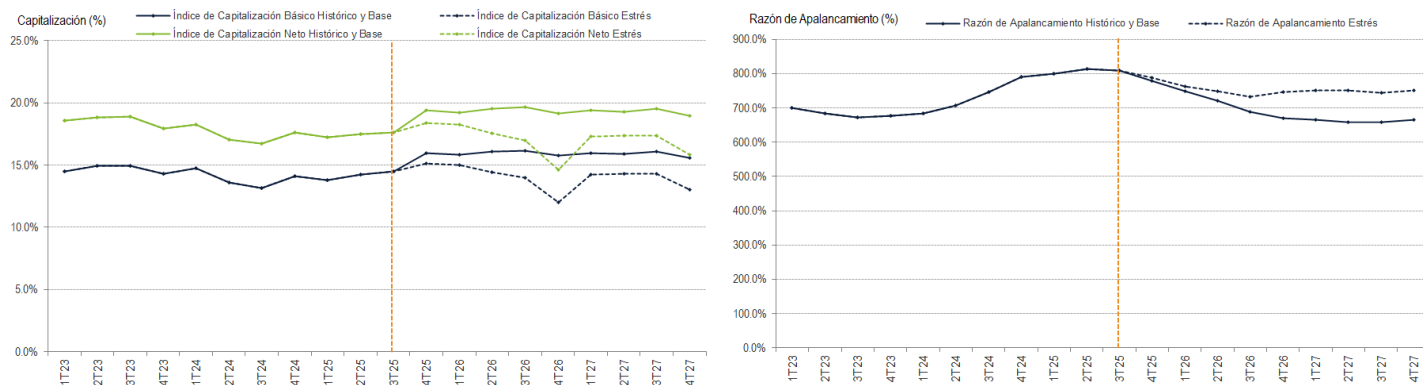
## Capitalización y apalancamiento

Con respecto a la capitalización del Banco, se espera que el índice de capitalización básico y neto se ubiquen en 16.0% y 19.4% en 2025, 15.8% y 19.1% en 2026, así como 15.6% y 19.0% en 2027 (vs. 14.1% y 17.6% al 4T24). Al respecto, se espera que se capitalice al Banco por P\$7,568m en 2025, P\$5,606m en 2026 y P\$5,853m en 2027. Al respecto, se espera que la



SHCP capitalice al Banco con 63.0% de los egresos por aprovechamiento en 2025 y posteriormente 80.0%. Por último, la razón de apalancamiento ajustada se ubicaría en niveles de 7.8x al 4T25, 6.7x al 4T26 y 6.7x al 4T27 (vs. 7.9x al 4T24).

**Figura 13. Evolución del Índice de Capitalización y la Razón de Apalancamiento**



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2025) por el Despacho Álvarez Balbás, S.C. para el ejercicio 2024, 2023 y 2022.  
\* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base y estrés.

## Escenario de Estrés

En el escenario de estrés planteado por HR Ratings se espera un incremento en la morosidad del Banco, así como un aumento en los gastos de administración a medida que el Banco comienza con las actividades de recuperación, lo cual implicaría una disminución de la capitalización del Banco. Los principales supuestos y resultados son:

- En el escenario de estrés se espera una disminución en la cartera, donde esta ascendería a P\$279,744m al 4T25, P\$283,708m al 4T26 y P\$286,426m 4T27 (vs. P\$283,764m, P\$296,066m y P\$317,429m en el escenario base). Asimismo, se espera que el índice de morosidad ajustado se ubique en 1.9% al 4T25, 3.7% al 4T26 y 4.3% al 4T27 (vs. 1.8%, 2.2% y 2.3% en el escenario base).
- Se espera que el *spread* de tasas se sitúe en 0.9% al 4T25, 1.0% al 4T26 y 0.9% al 4T27 (1.1%, 1.1% y 1.1% en el escenario base). Asimismo, una disminución del MIN Ajustado a 1.4% al 4T25, -0.4% al 4T26 y 1.6% al 4T27 (vs. 1.7%, 0.8% y 0.8% en el escenario base).
- El índice de eficiencia en el escenario de estrés se ubicaría en -181.7% al 4T25, -708.8% al 4T26, -616.1% al 4T27 (vs. 191.9%, 79.1% y 83.8% en el escenario base).
- En el escenario de estrés se espera una disminución en el resultado neto derivado del incremento en la morosidad. En este sentido, el ROA Promedio se ubicaría en -1.1% al 4T25, -2.9% al 4T26 y -0.7% al 4T27 (vs. -0.3%, -0.6% y -0.7% en el escenario base).
- Finalmente, se espera una disminución en la capitalización del Banco, donde el índice de capitalización básico se situaría en 15.1% al 4T25, 12.0% al 4T26 y 13.0% al 4T27 (vs. 16.0%, 15.8% y 15.6% en el escenario base). Por su



parte, el índice de capitalización neto se ubicaría en 18.4% al 4T25, 14.6% al 4T26 y 15.8% al 4T27 (vs. 19.4%, 19.1% y 19.0% en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Anexos – Glosario

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Escenario Base</b>								
<b>Activo</b>	<b>450,700</b>	<b>482,738</b>	<b>631,582</b>	<b>588,669</b>	<b>607,726</b>	<b>638,702</b>	<b>615,578</b>	<b>602,213</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	21,304	47,830	55,664	35,162	24,031	27,218	24,175	40,915
Inversiones en instrumentos financieros	200,184	202,406	215,870	210,252	218,960	222,429	202,100	225,875
Operaciones con valores y derivadas	6,481	10,660	46,997	51,312	54,672	56,758	88,602	54,142
Saldos deudores en operaciones de reporte	3,248	4,470	44,991	46,955	48,861	50,845	86,607	46,490
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,233	6,190	2,006	4,357	5,811	5,913	1,995	7,652
Total Cartera de Crédito Neto	207,522	210,295	297,112	277,328	296,066	317,429	285,622	270,725
Cartera de Crédito Total	219,108	220,110	305,421	283,764	302,915	324,699	296,973	280,366
Cartera de Crédito Vigente	213,841	212,741	305,195	281,191	300,840	321,985	291,582	276,468
Créditos comerciales	213,746	212,660	305,132	281,134	300,792	321,946	291,514	276,408
Actividad empresarial o comercial	174,719	168,630	225,871	208,451	223,027	238,712	214,249	204,947
Entidades financieras	29,609	35,607	59,007	56,435	60,381	64,627	51,265	55,486
Entidades gubernamentales	9,418	8,423	20,254	16,248	17,384	18,607	26,000	15,975
Créditos de consumo	21	19	17	16	11	6	18	17
Créditos a la vivienda	74	62	46	42	37	33	50	43
Cartera de crédito vencida	5,267	7,369	226	2,573	2,075	2,715	5,391	3,898
Créditos vencidos comerciales	5,260	7,366	223	2,569	2,070	2,710	5,388	3,894
Créditos vencidos de consumo	4	2	2	3	3	4	2	3
Créditos vencidos a la vivienda	3	1	1	1	1	1	1	1
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-11,523</b>	<b>-9,730</b>	<b>-8,197</b>	<b>-6,223</b>	<b>-6,636</b>	<b>-7,057</b>	<b>-11,239</b>	<b>-9,428</b>
Partidas Diferidas	-63	-85	-112	-213	-213	-213	-112	-213
Otros Activos	15,209	11,547	15,939	14,615	13,996	14,867	15,079	10,556
Otras cuentas por cobrar	8,056	3,493	8,276	6,704	6,059	6,676	7,011	3,307
Bienes adjudicados	12	0	1	0	1	1	0	1
Propiedades, mobiliario y equipo	478	478	526	535	552	571	518	517
Inversiones permanentes en acciones	800	755	796	761	711	652	766	762
Impuestos diferidos (a favor)	4,144	4,729	4,505	4,821	4,807	5,025	4,926	4,193
Otros activos misc.	1,719	2,092	1,835	1,794	1,867	1,942	1,858	1,776
<b>Pasivo</b>	<b>416,372</b>	<b>445,760</b>	<b>587,265</b>	<b>540,739</b>	<b>557,743</b>	<b>586,855</b>	<b>575,696</b>	<b>557,512</b>
Captación tradicional	172,264	216,792	293,706	275,953	285,714	305,135	279,598	297,270
Depósitos a plazo	97,316	127,568	187,979	145,620	148,214	157,635	166,312	156,827
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	74,948	89,224	105,727	130,332	137,500	147,500	113,286	140,443
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	44,129	42,451	51,022	32,112	29,500	29,500	30,852	28,149
De exigibilidad inmediata	5,904	5,959	4,740	6,147	5,647	5,647	4,429	5,388
De corto plazo	12,866	18,341	25,739	6,321	5,807	5,807	6,363	5,541
De largo plazo	25,359	18,151	20,543	19,644	18,046	18,046	20,060	17,220
Operaciones con valores y derivadas	183,716	169,379	224,746	214,905	223,603	232,654	249,838	212,784
Saldos acreedores en oper. de reporte	176,296	167,559	217,181	214,272	222,972	232,025	244,491	212,150
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,420	1,820	7,565	633	631	628	5,347	634
Otras cuentas por pagar	5,732	7,873	6,436	7,713	8,858	9,193	4,665	9,318
Obligaciones subordinadas en circulación	9,825	8,504	10,470	9,182	9,182	9,453	9,901	9,182
Créditos diferidos y cobros anticipados	706	761	885	876	886	920	842	809
<b>Capital Contable</b>	<b>34,328</b>	<b>36,978</b>	<b>44,317</b>	<b>47,930</b>	<b>49,983</b>	<b>51,847</b>	<b>39,882</b>	<b>44,701</b>
Capital mayoritario	34,328	36,978	44,317	47,930	49,983	51,847	39,882	44,701
Capital contribuido	45,492	51,218	60,517	66,953	72,559	78,412	51,218	60,517
Capital social	43,235	43,235	51,137	60,436	66,872	72,478	43,235	51,137
Aportaciones para futuros aumentos de capital	2,176	7,902	9,299	6,436	5,606	5,853	7,902	9,299
Prima en venta de acciones	81	81	81	81	81	81	81	81
Capital ganado	-11,164	-14,240	-16,200	-19,023	-22,576	-26,565	-11,336	-15,816
Reservas de capital	854	854	854	854	854	854	854	854
Resultado de ejercicios anteriores	-7,525	-10,519	-13,922	-17,905	-19,631	-23,184	-13,922	-17,905
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	5	5	5	6	6	6	7	6
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-1,532	-1,205	818	-281	-281	-281	-954	-281
Resultado neto	-2,994	-3,403	-3,983	-1,726	-3,553	-3,989	2,652	1,481
Otros	53	53	53	54	54	54	52	54
<b>Deuda Neta</b>	<b>181,965</b>	<b>176,230</b>	<b>181,712</b>	<b>219,560</b>	<b>255,312</b>	<b>270,336</b>	<b>255,312</b>	<b>226,453</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

\* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.



Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por intereses	32,076	44,474	51,673	49,535	47,413	48,806	37,766	35,738
Gastos por intereses	24,304	36,235	41,947	39,305	37,505	38,322	30,787	28,404
<b>Margen Financiero</b>	<b>7,772</b>	<b>8,239</b>	<b>9,726</b>	<b>10,230</b>	<b>9,908</b>	<b>10,484</b>	<b>6,979</b>	<b>7,334</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	5,167	3,830	2,701	490	5,075	5,439	2,435	1,567
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>2,605</b>	<b>4,409</b>	<b>7,025</b>	<b>9,741</b>	<b>4,833</b>	<b>5,046</b>	<b>4,544</b>	<b>5,767</b>
Comisiones y tarifas cobradas	795	870	1,282	1,072	1,189	1,275	1,034	788
Comisiones y tarifas pagadas	40	59	51	13	8	9	34	11
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-4,631	-6,707	-8,938	-9,722	-6,455	-6,620	301	-2,524
Resultado por intermediación	-289	322	323	392	430	549	243	278
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-4,342	-7,029	-9,261	-10,114	-6,885	-7,169	58	-2,802
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>-1,271</b>	<b>-1,487</b>	<b>-682</b>	<b>1,078</b>	<b>-441</b>	<b>-308</b>	<b>5,845</b>	<b>4,020</b>
Gastos de administración y promoción	2,228	2,453	3,113	3,009	3,666	4,299	2,507	2,193
<b>Resultado antes de Impuestos y PTU</b>	<b>-3,499</b>	<b>-3,940</b>	<b>-3,795</b>	<b>-1,931</b>	<b>-4,107</b>	<b>-4,608</b>	<b>3,338</b>	<b>1,827</b>
ISR y PTU Causado	-507	-579	229	-238	-604	-677	700	314
<b>Resultado antes de Resultado de Subsidiarias</b>	<b>-2,992</b>	<b>-3,361</b>	<b>-4,024</b>	<b>-1,693</b>	<b>-3,503</b>	<b>-3,930</b>	<b>2,638</b>	<b>1,513</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-2	-42	41	-33	-50	-59	14	-32
<b>Resultado Neto</b>	<b>-2,994</b>	<b>-3,403</b>	<b>-3,983</b>	<b>-1,726</b>	<b>-3,553</b>	<b>-3,989</b>	<b>2,652</b>	<b>1,481</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

\* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

<b>Métricas Financieras: Escenario Base</b>	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	2.4%	3.3%	0.1%	0.9%	0.7%	0.8%	1.8%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	5.8%	1.7%	1.8%	2.2%	2.3%	2.7%	2.7%
MIN Ajustado	0.6%	1.0%	1.3%	1.7%	0.8%	0.8%	1.1%	1.4%
Índice de Eficiencia	57.2%	104.7%	154.2%	191.9%	79.1%	83.8%	87.6%	-415.3%
ROA Promedio	-0.7%	-0.8%	-0.8%	-0.3%	-0.6%	-0.7%	-0.6%	-0.9%
Índice de Capitalización Básico	13.8%	14.3%	14.1%	16.0%	15.8%	15.6%	13.2%	14.5%
Índice de Capitalización Neto	18.1%	17.9%	17.6%	19.4%	19.1%	19.0%	16.7%	17.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	6.8	7.9	7.8	6.7	6.7	7.5	8.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2
Spread de Tasas	1.2%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
Tasa Activa	7.1%	10.0%	9.6%	8.5%	8.0%	8.0%	9.9%	8.4%
Tasa Pasiva	5.8%	9.0%	8.5%	7.3%	7.0%	6.8%	8.9%	7.3%
CCL	227.8%	220.4%	220.9%	234.5%	218.2%	214.1%	205.8%	220.8%
NSFR	100.0%	97.3%	75.5%	78.9%	78.5%	76.9%	91.3%	90.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

\* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Escenario Base</b>								
Actividades de Operación								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>-2,994</b>	<b>-3,403</b>	<b>-3,983</b>	<b>-1,726</b>	<b>-3,553</b>	<b>-3,989</b>	<b>2,652</b>	<b>1,481</b>
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	4,456	2,206	5,118	-144	5,127	5,495	4,750	913
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	5,167	3,830	2,701	490	5,075	5,439	2,435	1,567
Depreciación y Amortización	14	16	18	34	51	57	13	14
Impuestos Diferidos	-507	-579	229	314	0	0	700	314
Otras partidas y provisiones	-220	-1,103	2,211	-1,014	0	0	1,616	-1,014
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	2	42	-41	32	0	0	-14	32
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>1,462</b>	<b>-1,197</b>	<b>1,135</b>	<b>-1,870</b>	<b>1,574</b>	<b>1,506</b>	<b>7,402</b>	<b>2,394</b>
Inversiones en valores	-1,704	-2,222	-13,465	5,621	-8,708	-3,468	308	-10,002
Operaciones con valores y derivados neto	26	49	1	3,302	-1,456	-104	0	7
Aumento en la cartera de credito	9,127	-6,378	-89,635	15,290	-23,813	-26,802	-77,350	20,816
Acreedores por reporto	4,879	-8,477	9,343	-4,777	-1,907	-1,984	-2,442	-4,312
Otras Cuentas por Cobrar	2,335	4,564	-5,109	1,572	645	-617	-3,143	4,969
Bienes Adjudicados	11	19	11	6	0	0	10	5
Impuestos diferidos (a favor)	-5	-7	-6	-631	14	-218	-6	-3
Otros activos misc.	0	-147	1,313	108	-73	-76	-84	126
Captacion	2,275	35,726	86,968	-26,326	9,762	19,421	70,155	-5,008
Prestamos de Bancos	-25,504	-1,682	8,562	-18,925	-2,612	0	-11,612	-22,888
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-106	3,937	35,287	6,650	0	0	74,897	6,650
Otras Cuentas por Pagar	262	-615	-267	-1,810	1,146	335	-171	-205
Deudores por Reporto	1,111	-1,221	-40,521	623	8,700	9,054	-82,137	-1,499
Otros Pasivos Operativos	2,225	1,441	-1,094	-1,166	10	34	-3,600	-1,232
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-5,068	24,987	-8,612	-20,463	-18,242	-4,368	-35,175	-12,576
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-3,606</b>	<b>23,790</b>	<b>-7,477</b>	<b>-22,334</b>	<b>-16,668</b>	<b>-2,861</b>	<b>-27,773</b>	<b>-10,182</b>
Actividades de Financiamiento	<b>1,900</b>	<b>5,481</b>	<b>9,050</b>	<b>6,166</b>	<b>5,606</b>	<b>6,124</b>	<b>-247</b>	<b>-270</b>
Cambio en Obligaciones Subordinadas	-276	-242	-244	-267	0	271	-244	-267
Aportaciones al capital social en efectivo	2,176	5,726	9,299	6,436	5,606	5,853	0	0
Actividades de Inversión	<b>-4</b>	<b>-14</b>	<b>-32</b>	<b>-50</b>	<b>-69</b>	<b>-76</b>	<b>-22</b>	<b>-13</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-9	-15	-34	-50	-69	-76	-22	-13
Otras cuentas por pagar	5	1	2	0	0	0	0	0
<b>Cambio en Efectivo</b>	<b>-1,710</b>	<b>29,257</b>	<b>1,541</b>	<b>-16,218</b>	<b>-11,131</b>	<b>3,187</b>	<b>-28,042</b>	<b>-10,465</b>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-1,170	-2,731	6,293	-4,284	0	0	4,387	-4,284
Disponibilidad al principio del periodo	24,184	21,304	47,830	55,664	35,162	24,031	47,830	55,664
Disponibilidades al final del periodo	21,304	47,830	55,664	35,162	24,031	27,218	24,175	40,915
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-488</b>	<b>-2,855</b>	<b>-9,210</b>	<b>-4,597</b>	<b>-1,246</b>	<b>-3,737</b>	<b>2,422</b>	<b>6,779</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

\* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	-2,994	-3,403	-3,983	-1,726	-3,553	-3,989	2,652	1,481
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-711	-1,624	2,417	-634	51	57	2,315	-654
+ Estimaciones Preventivas	5,167	3,830	2,701	490	5,075	5,439	2,435	1,567
- Castigos	-4,561	-5,623	-4,987	-2,521	-4,663	-5,017	-1,679	-393
+ Depreciación	14	16	18	34	51	57	13	14
+ Otras cuentas por cobrar	2,335	4,564	-5,109	1,572	645	-617	-3,143	4,969
+ Otras cuentas por pagar	262	-615	-267	-1,810	1,146	335	-171	-205
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-488</b>	<b>-2,855</b>	<b>-9,210</b>	<b>-4,597</b>	<b>-1,246</b>	<b>-3,737</b>	<b>2,422</b>	<b>6,779</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

\* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Activo</b>	<b>450,700</b>	<b>482,738</b>	<b>631,582</b>	<b>577,201</b>	<b>569,407</b>	<b>570,470</b>	<b>615,578</b>	<b>602,213</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	21,304	47,830	55,664	34,247	26,584	21,893	24,175	40,915
Inversiones en instrumentos financieros	200,184	202,406	215,870	204,345	206,587	201,876	202,100	225,875
Operaciones con valores y derivadas	6,481	10,660	46,997	50,851	52,471	52,720	88,602	54,142
Saldos deudores en operaciones de reporte	3,248	4,470	44,991	46,536	46,723	46,910	86,607	46,490
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,233	6,190	2,006	4,314	5,748	5,809	1,995	7,652
Total Cartera de Crédito Neto	207,522	210,295	297,112	273,382	270,260	279,964	285,622	270,725
Cartera de Crédito Total	219,108	220,110	305,421	279,744	283,708	286,426	296,973	280,366
Cartera de Crédito Vigente	213,841	212,741	305,195	277,202	277,092	280,184	291,582	276,468
Créditos comerciales	213,746	212,660	305,132	277,145	277,047	280,150	291,514	276,408
Actividad empresarial o comercial	174,719	168,630	225,871	205,493	205,421	207,722	214,249	204,947
Entidades financieras	29,609	35,607	59,007	55,634	55,614	56,237	51,265	55,486
Entidades gubernamentales	9,418	8,423	20,254	16,018	16,012	16,191	26,000	15,975
Créditos de consumo	21	19	17	16	11	7	18	17
Créditos a la vivienda	74	62	46	41	33	27	50	43
Cartera de crédito vencida	5,267	7,369	226	2,542	6,617	6,242	5,391	3,898
Créditos vencidos comerciales	5,260	7,366	223	2,537	6,612	6,237	5,388	3,894
Créditos vencidos de consumo	4	2	2	3	3	4	2	3
Créditos vencidos a la vivienda	3	1	1	2	1	1	1	1
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-11,523</b>	<b>-9,730</b>	<b>-8,197</b>	<b>-6,149</b>	<b>-13,236</b>	<b>-6,249</b>	<b>-11,239</b>	<b>-9,428</b>
Partidas Diferidas	-63	-85	-112	-213	-213	-213	-213	-213
Otros Activos	15,209	11,547	15,939	14,376	13,505	14,018	15,079	10,556
Otras cuentas por cobrar	8,056	3,493	8,276	6,576	5,805	6,235	7,011	3,307
Bienes adjudicados	12	0	1	0	1	1	0	1
Propiedades, mobiliario y equipo	478	478	526	535	552	571	518	517
Inversiones permanentes en acciones	800	755	796	761	711	652	766	762
Impuestos diferidos (a favor)	4,144	4,729	4,505	4,727	4,652	4,767	4,926	4,193
Otros activos misc.	1,719	2,092	1,835	1,778	1,785	1,792	1,858	1,776
<b>Pasivo</b>	<b>416,372</b>	<b>445,760</b>	<b>587,265</b>	<b>532,739</b>	<b>533,529</b>	<b>531,722</b>	<b>575,696</b>	<b>557,512</b>
Captación tradicional	172,264	216,792	293,706	267,953	261,500	250,000	279,598	297,270
Depósitos a plazo	97,316	127,568	187,979	137,620	133,250	125,000	166,312	156,827
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	74,948	89,224	105,727	130,332	128,250	125,000	113,286	140,443
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	44,129	42,451	51,022	32,112	29,500	29,500	30,852	28,149
De exigibilidad inmediata	5,904	5,959	6,147	6,147	5,647	5,647	4,429	5,388
De corto plazo	12,866	18,341	25,739	6,321	5,807	5,807	6,363	5,541
De largo plazo	25,359	18,151	20,543	19,644	18,046	18,046	20,060	17,220
Operaciones con valores y derivadas	183,716	169,379	224,746	214,905	223,603	232,654	249,838	212,784
Saldos acreedores en oper. de reporte	176,296	167,559	217,181	214,272	222,972	232,025	244,491	212,150
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,420	1,820	7,565	633	631	628	5,347	634
Otras cuentas por pagar	5,732	7,873	6,436	7,713	8,858	9,193	4,665	9,318
Obligaciones subordinadas en circulación	9,825	8,504	10,470	9,182	9,182	9,455	9,901	9,182
Créditos diferidos y cobros anticipados	706	761	885	876	886	920	842	809
<b>Capital Contable</b>	<b>34,328</b>	<b>36,978</b>	<b>44,317</b>	<b>44,462</b>	<b>35,879</b>	<b>38,748</b>	<b>39,882</b>	<b>44,701</b>
Capital mayoritario	34,328	36,978	44,317	44,462	35,879	38,748	39,882	44,701
Capital contribuido	45,492	51,218	60,517	67,734	74,231	80,510	51,218	60,517
Capital social	43,235	43,235	51,137	60,436	67,653	74,150	43,235	51,137
Aportaciones para futuros aumentos de capital	2,176	7,902	9,299	7,217	6,496	6,279	7,902	9,299
Prima en venta de acciones	81	81	81	81	81	81	81	81
Capital ganado	-11,164	-14,240	-16,200	-23,272	-38,352	-41,762	-11,336	-15,816
Reservas de capital	854	854	854	854	854	854	854	854
Resultado de ejercicios anteriores	-7,525	-10,519	-13,922	-17,905	-23,880	-38,960	-13,922	-17,905
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	5	5	5	6	6	6	7	6
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-1,532	-1,205	818	-281	-281	-281	-954	-281
Resultado neto	-2,994	-3,403	-3,983	-5,975	-15,080	-3,410	2,652	1,481
Otros	53	53	53	54	54	54	52	54
<b>Deuda Neta</b>	<b>181,965</b>	<b>176,230</b>	<b>181,712</b>	<b>219,560</b>	<b>255,312</b>	<b>245,121</b>	<b>255,312</b>	<b>226,453</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

\* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de Estrés.



Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Escenario de Estrés</b>								
Ingresos por intereses	32,076	44,474	51,673	48,051	44,692	42,548	37,766	35,738
Gastos por intereses	24,304	36,235	41,947	39,305	36,030	34,498	30,787	28,404
<b>Margen Financiero</b>	<b>7,772</b>	<b>8,239</b>	<b>9,726</b>	<b>8,746</b>	<b>8,662</b>	<b>8,050</b>	<b>6,979</b>	<b>7,334</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	5,167	3,830	2,701	751	11,057	-773	2,435	1,567
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>2,605</b>	<b>4,409</b>	<b>7,025</b>	<b>7,995</b>	<b>-2,396</b>	<b>8,824</b>	<b>4,544</b>	<b>5,767</b>
Comisiones y tarifas cobradas	795	870	1,282	1,070	1,129	1,151	1,034	788
Comisiones y tarifas pagadas	40	59	51	13	8	8	34	11
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-4,631	-6,707	-8,938	-11,535	-10,274	-9,769	301	-2,524
Resultado por intermediación	-289	322	323	392	430	549	243	278
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-4,342	-7,029	-9,261	-11,927	-10,705	-10,319	58	-2,802
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>-1,271</b>	<b>-1,487</b>	<b>-682</b>	<b>-2,483</b>	<b>-11,549</b>	<b>197</b>	<b>5,845</b>	<b>4,020</b>
Gastos de administración y promoción	2,228	2,453	3,113	3,145	3,482	3,549	2,507	2,193
<b>Resultado antes de Impuestos y PTU</b>	<b>-3,499</b>	<b>-3,940</b>	<b>-3,795</b>	<b>-5,628</b>	<b>-15,030</b>	<b>-3,351</b>	<b>3,338</b>	<b>1,827</b>
ISR y PTU Causado	-507	-579	229	314	0	0	700	314
<b>Resultado antes de Resultado de Subsidiarias</b>	<b>-2,992</b>	<b>-3,361</b>	<b>-4,024</b>	<b>-5,942</b>	<b>-15,030</b>	<b>-3,351</b>	<b>2,638</b>	<b>1,513</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-2	-42	41	-33	-50	-59	14	-32
<b>Resultado Neto</b>	<b>-2,994</b>	<b>-3,403</b>	<b>-3,983</b>	<b>-5,975</b>	<b>-15,080</b>	<b>-3,410</b>	<b>2,652</b>	<b>1,481</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

\* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de Estrés.

<b>Métricas Financieras: Escenario Base</b>	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	2.4%	3.3%	0.1%	0.9%	2.3%	2.2%	1.8%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	5.8%	1.7%	1.9%	3.7%	4.3%	2.7%	2.7%
MIN Ajustado	0.6%	1.0%	1.3%	1.4%	-0.4%	1.6%	1.1%	1.4%
Índice de Eficiencia	57.2%	104.7%	154.2%	-181.7%	-708.8%	-616.1%	87.6%	-415.3%
ROA Promedio	-0.7%	-0.8%	-0.8%	-1.1%	-2.9%	-0.7%	-0.6%	-0.9%
Índice de Capitalización Básico	13.8%	14.3%	14.1%	15.1%	12.0%	13.0%	13.2%	14.5%
Índice de Capitalización Neto	18.1%	17.9%	17.6%	18.4%	14.6%	15.8%	16.7%	17.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	6.8	7.9	7.9	7.5	7.5	7.5	8.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2
Spread de Tasas	1.2%	1.0%	1.1%	0.9%	1.0%	0.9%	1.1%	1.1%
Tasa Activa	7.1%	10.0%	9.6%	8.2%	7.9%	7.5%	9.9%	8.4%
Tasa Pasiva	5.8%	9.0%	8.5%	7.3%	6.9%	6.6%	8.9%	7.3%
CCL	227.8%	220.4%	220.9%	234.5%	220.2%	213.9%	205.8%	220.8%
NSFR	100.0%	97.3%	75.5%	75.9%	72.4%	71.0%	91.3%	90.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

\* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de Estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Escenario de Estrés</b>								
Actividades de Operación								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>-2,994</b>	<b>-3,403</b>	<b>-3,983</b>	<b>-5,975</b>	<b>-15,080</b>	<b>-3,410</b>	<b>2,652</b>	<b>1,481</b>
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	4,456	2,206	5,118	117	11,109	-717	4,750	913
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	5,167	3,830	2,701	751	11,057	-773	2,435	1,567
Depreciación y Amortización	14	16	18	34	51	57	13	14
Impuestos Diferidos	-507	-579	229	314	0	0	700	314
Otras partidas y provisiones	-220	-1,103	2,211	-1,014	0	0	1,616	-1,014
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	2	42	-41	32	0	0	-14	32
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>1,462</b>	<b>-1,197</b>	<b>1,135</b>	<b>-5,858</b>	<b>-3,971</b>	<b>-4,127</b>	<b>7,402</b>	<b>2,394</b>
Inversiones en valores	-1,704	-2,222	-13,465	11,528	-2,243	4,712	308	-10,002
Operaciones con valores y derivados neto	26	49	1	3,344	-1,436	-64	0	7
Aumento en la cartera de crédito	9,127	-6,378	-89,635	18,975	-7,935	-8,931	-77,350	20,816
Acreedores por reporte	4,879	-8,477	9,343	-4,358	-186	-187	-2,442	-4,312
Otras Cuentas por Cobrar	2,335	4,564	-5,109	1,700	770	-430	-3,143	4,969
Bienes Adjudicados	11	19	11	6	0	0	10	5
Impuestos diferidos (a favor)	-5	-7	-6	-537	76	-116	-6	-3
Otros activos misc.	0	-147	1,313	124	-7	-7	-84	126
Captación	2,275	35,726	86,968	-34,326	-6,453	-11,500	70,155	-5,008
Prestamos de Bancos	-25,504	-1,682	8,562	-18,925	-2,612	0	-11,612	-22,888
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-106	3,937	35,287	6,650	0	0	74,897	6,650
Otras Cuentas por Pagar	262	-615	-267	-1,810	1,146	335	-171	-205
Deudores por Reporto	1,111	-1,221	-40,521	623	8,700	9,054	-82,137	-1,499
Otros Pasivos Operativos	2,225	1,441	-1,094	-1,166	10	34	-3,600	-1,232
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-5,068	24,987	-8,612	-18,172	-10,120	-7,042	-35,175	-12,576
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-3,606</b>	<b>23,790</b>	<b>-7,477</b>	<b>-24,030</b>	<b>-14,091</b>	<b>-11,168</b>	<b>-27,773</b>	<b>-10,182</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>	<b>1,900</b>	<b>5,481</b>	<b>9,050</b>	<b>6,947</b>	<b>6,496</b>	<b>6,553</b>	<b>-247</b>	<b>-270</b>
Cambio en Obligaciones Subordinadas	-276	-242	-244	-267	0	273	-244	-267
Aportaciones al capital social en efectivo	2,176	5,726	9,299	7,217	6,496	6,279	0	0
<b>Actividades de Inversión</b>	<b>-4</b>	<b>-14</b>	<b>-32</b>	<b>-50</b>	<b>-69</b>	<b>-76</b>	<b>-22</b>	<b>-13</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-9	-15	-34	-50	-69	-76	-22	-13
Otras cuentas por pagar	5	1	2	0	0	0	0	0
<b>Cambio en Efectivo</b>	<b>-1,710</b>	<b>29,257</b>	<b>1,541</b>	<b>-17,133</b>	<b>-7,663</b>	<b>-4,691</b>	<b>-28,042</b>	<b>-10,465</b>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-1,170	-2,731	6,293	-4,284	0	0	4,387	-4,284
Disponibilidad al principio del periodo	24,184	21,304	47,830	55,664	34,247	26,584	47,830	55,664
Disponibilidades al final del periodo	21,304	47,830	55,664	34,247	26,584	21,893	24,175	40,915
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-488</b>	<b>-2,855</b>	<b>-9,210</b>	<b>-8,791</b>	<b>-5,974</b>	<b>-10,379</b>	<b>2,422</b>	<b>6,779</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

\* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de Estrés.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	-2,994	-3,403	-3,983	-5,975	-15,080	-3,410	2,652	1,481
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-711	-1,624	2,417	-634	51	57	2,315	-654
+ Estimaciones Preventivas	5,167	3,830	2,701	751	11,057	-773	2,435	1,567
- Castigos	-4,561	-5,623	-4,987	-2,857	-3,970	-6,214	-1,679	-393
+ Depreciación	14	16	18	34	51	57	13	14
+ Otras cuentas por cobrar	2,335	4,564	-5,109	1,700	770	-430	-3,143	4,969
+ Otras cuentas por pagar	262	-615	-267	-1,810	1,146	335	-171	-205
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-488</b>	<b>-2,855</b>	<b>-9,210</b>	<b>-8,791</b>	<b>-5,974</b>	<b>-10,379</b>	<b>2,422</b>	<b>6,779</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C.

\* Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de Estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Deudores en Reporto + Operaciones Derivadas + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

**Brecha Ponderada a Capital.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

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

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / Deuda Neta

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

**Coefficiente de Financiación Estable Neta.** Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un año / Activos Disponibles y Monetizables.

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

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

**Índice de Capitalización Básico.** Capital Básico / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

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

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional + Obligaciones Subordinadas.

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores**

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación de Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	Bancomext Local: HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1 Bancomext Global: HR BBB+ (G) / Perspectiva Estable / HR3 (G) * BACMEXT 20-2: HR AAA / Perspectiva Estable BACMEXT 21-2: HR AAA / Perspectiva Estable BACMEXT 21-3: HR AAA / Perspectiva Estable BACMEXT 21-2X: HR AAA / Perspectiva Estable BACMEXT 21-3X: HR AAA / Perspectiva Estable BACMEXT 22-2X: HR AAA / Perspectiva Estable BACMEXT 22-3X: HR AAA / Perspectiva Estable BACMEXT 23X: HR AAA / Perspectiva Estable BACMEXT 23-2X: HR AAA / Perspectiva Estable BACMEXT 23-3X: HR AAA / Perspectiva Estable BACMEXT 23-4X: HR AAA / Perspectiva Estable BACMEXT 24X: HR AAA / Perspectiva Estable BACMEXT 24-2X: HR AAA / Perspectiva Estable BACMEXT 24-3X: HR AAA / Perspectiva Estable BACMEXT 24-4X: HR AAA / Perspectiva Estable BACMEXT 24DX: HR AAA / Perspectiva Estable BACMEXT 25X: HR AAA / Perspectiva Estable * BACMEXT 25-2X: HR AAA / Perspectiva Estable * BACMEXT 25DX: HR AAA / Perspectiva Estable * BACMEXT 25: HR AAA / Perspectiva Estable ** BACMEXT 25-2: HR AAA / Perspectiva Estable ** BACMEXT 25-3X: HR AAA / Perspectiva Estable ***
Fecha de última acción de calificación	Bancomext Local: 10 de febrero de 2025 Bancomext Global: 3 de noviembre de 2025 * BACMEXT 20-2: 10 de febrero de 2025 BACMEXT 21-2: 10 de febrero de 2025 BACMEXT 21-3: 10 de febrero de 2025 BACMEXT 21-2X: 10 de febrero de 2025 BACMEXT 21-3X: 10 de febrero de 2025 BACMEXT 22-2X: 10 de febrero de 2025 BACMEXT 22-3X: 10 de febrero de 2025 BACMEXT 23X: 10 de febrero de 2025 BACMEXT 23-2X: 10 de febrero de 2025 BACMEXT 23-3X: 10 de febrero de 2025 BACMEXT 23-4X: 10 de febrero de 2025 BACMEXT 24X: 10 de febrero de 2025 BACMEXT 24-2X: 10 de febrero de 2025 BACMEXT 24-3X: 10 de febrero de 2025 BACMEXT 24-4X: 10 de febrero de 2025 BACMEXT 24DX: 10 de febrero de 2025 BACMEXT 25X: 24 de febrero de 2025 * BACMEXT 25-2X: 24 de febrero de 2025 * BACMEXT 25DX: 24 de febrero de 2025 * BACMEXT 25: 1 de agosto de 2025 ** BACMEXT 25-2: 1 de agosto de 2025 ** BACMEXT 25-3X: 14 de noviembre de 2025 *** 1T21 – 3T25
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información pública e interna 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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

\*\* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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](http://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 calificadoradora 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 de México, 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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

## Contacto con Medios

[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS