



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings comenta sobre el comportamiento histórico del sector de IFNB's en México, el cual exhibe una posición de solvencia en niveles de fortaleza y una mejora en la calidad de la cartera

Al cierre del segundo trimestre de 2026 (2T26), el sector de Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB's) en México confirma la fortaleza patrimonial que lo ha caracterizado en los últimos tres años, al exhibir un índice de capitalización de 31.9%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.2x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.9x (vs. 32.7%, 2.1x y 1.8x al 2T25). A consideración de HR Ratings, estos niveles reflejan una elevada capacidad financiera para absorber pérdidas inesperadas y un margen adecuado para sostener el crecimiento de los activos sujetos a riesgo en los próximos periodos. A la adecuada posición de solvencia se suma la mejora en la calidad de la cartera, ya que el índice de morosidad y morosidad ajustado se redujo a 3.6% y 6.4% al 2T26 (vs. 3.7% y 7.0% al 2T25 respectivamente). Este dinamismo fue favorecido por un ritmo de colocación robusto, ya que la cartera total creció 17.8% anual, ubicándose en P\$303,466m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$257,675m al cierre de junio de 2025), lo cual diluyó el efecto de los nuevos vencimientos y de los castigos aplicados durante los últimos doce meses (12m).

No obstante, el desempeño favorable convive con una diferenciación marcada entre los cuatro sectores de la muestra. El segmento Microfinanciero se mantiene, de forma consistente, como el de menor calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustado de 13.6% al 2T26 (vs. 14.0% al 2T25), lo cual es atribuible a la naturaleza de los microcréditos, dirigidos a población de menores ingresos, al sector informal y sin garantías reales. En sentido contrario, el sector Agrofinanciero fue el que mostró mayor deterioro, al reportar un índice de morosidad ajustado de 6.7% al 2T26 (vs. 4.1% al 2T25), reflejo de la vulnerabilidad del sector primario ante choques climatológicos y la volatilidad en las cotizaciones internacionales de materias primas. Los sectores con mejor control de calidad de cartera son el de PyMEs, con un índice de morosidad ajustado de 3.1%, y Descuento Vía Nómina, con una mejora de 5.3% (vs. 2.9% y 7.0% al 2T25).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

En cuanto a la posición de rentabilidad, el sector generó utilidades netas de P\$11,479m, lo que representó un incremento de 15.2% anual, con un ROA Promedio de 3.3% (vs. P\$9,969m y 3.4% al 2T25). A detalle, el sector de Descuento Vía Nómina se consolidó como el subsector más rentable, con un ROA de 5.8%, mientras que el sector Agrofinanciero reportó un ROA Promedio bajo de 0.9% al 2T26 (vs. 5.4% y 2.3% al 2T25).

Desempeño Histórico de la Muestra Calificada por HR Ratings

- **Elevada posición de solvencia al exhibir un índice de capitalización de 31.9%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.2x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.9x al 2T26 (vs. 32.7%, 2.1x y 1.8x al 2T25).** Lo anterior indica que las Empresas consideradas en la muestra mantienen una adecuada capacidad financiera para hacer frente a pérdidas no previstas, con niveles suficientes para sostener el crecimiento de sus activos sujetos a riesgo. Por sector, Descuento Vía Nómina conserva la mayor capitalización (37.4%), mientras que PyME's reportó el indicador de capitalización más ajustado (22.6%), consistente con su perfil de apalancamiento.
- **Mejora en la calidad de la cartera, al reportar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.6% y 6.4% al 2T26 (vs. 3.7% y 7.0% al 2T25).** La mejora en la calidad de cartera se explica por el robusto ritmo de colocación, que diluyó el impacto de los nuevos vencimientos y el volumen de castigos 12m. Esta dinámica de mejora no es uniforme, ya que el sector de Descuento Vía Nómina y PyMEs consolida perfiles crediticios más bajos, mientras que el sector Agrofinanciero exhibe el mayor deterioro de toda la muestra.
- **Posición de rentabilidad elevada, con un ROA Promedio de 3.3% al 2T26 (vs. 3.4% al 2T25).** La ligera contracción del ROA Promedio responde a la mayor velocidad de colocación de cartera, que expandió la base de activos productivos promedio, así como a un mayor gasto en estimaciones preventivas. Al respecto, el sector reportó utilidades netas 12m de P\$11,479m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$9,969m al cierre de junio de 2025), donde Descuento Vía Nómina se consolidó como el sector más rentable, con un ROA Promedio de 5.8%, mientras que el sector Agrofinanciero registró la mayor contracción, con un ROA Promedio de 0.9% al 2T26 (vs. 5.4% y 2.3% al 2T25).
- **Reducción de los niveles de eficiencia al cerrar con un índice de eficiencia en niveles de 48.7% al 2T26 (vs. 49.9% al 2T25).** Pese a reportar un mayor gasto administrativo 12m de P\$25,306m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$22,889m al cierre de junio de 2025), el robustecimiento de los ingresos (egresos) totales de la operación 12m de 12.8% favoreció la posición de eficiencia del sector ubicándola en niveles adecuados.
- **Mejora en el *spread* de tasas al ubicarse en 10.0% al 2T26 (vs. 9.2% al 2T25).** Pese a observar una disminución en la tasa de referencia de 210 puntos base, que pasó de 9.3% al cierre de junio de 2025 a 7.2% al cierre de junio de 2026, el *spread* de tasas del sector mejoró debido a la estructura de tasas que típicamente se observa en el sector Microfinanciero y de Descuento Vía Nómina, los cuales originan sus créditos mayormente a tasas fijas.
- **Distribución del portafolio por sector.** Se presentó una mayor concentración de cartera del sector en Descuento Vía Nómina, el cual incrementó su participación a 44.5% dentro del portafolio consolidado al 2T26 (vs. 43.8% al 2T25), junto con PyMEs, que avanzó a 25.6% (vs. 24.4% al 2T25). En contraste, el sector Agrofinanciero retrocedió a 12.5% (vs. 13.3% al 2T25) y el sector Microfinanciero a 17.4% (vs. 18.6% al 2T25), reflejo de una originación más selectiva y del efecto de los castigos aplicados.
- **Principal herramienta de fondeo proveniente de préstamos bancarios y de otros organismos.** Se exhibe que la principal fuente de recursos que utilizan las Empresas consideradas del sector para fondear su cartera de crédito



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

proviene de préstamos bancarios y de otros organismos, los cuales representan el 77.6% del fondeo total, mientras que el 22.4% proviene de pasivos bursátiles al 2T26.

Situación y Retos del Sector

- **Continúa disminución en la tasa de referencia, lo cual podría limitar la generación de ingresos por intereses del sector, misma que tendría que ser compensada a través de mayor volumen de cartera.** De acuerdo con los escenarios macroeconómicos realizados por HR Ratings, se prevé que la tasa de interés de referencia cierre en un nivel de 6.5% al cierre de 2026 y de 6.25% en 2027¹, lo cual impactaría a la tasa activa de los sectores con originación de cartera a tasa variable y podría limitar la generación de ingresos por intereses.
- **Bajo crecimiento económico.** HR Ratings redujo su estimación de crecimiento para la actividad económica debido al débil desempeño de la actividad económica, reflejo de un consumo privado moderado y la desaceleración de la recepción de remesas. Con lo anterior, HR Ratings estima un crecimiento de 1.1% en 2026, de 1.5% en 2027 y 1.5% en 2028; lo anterior podría afectar el volumen de financiamiento y la demanda de créditos.
- **Crecimiento moderado de la cartera de crédito.** Debido al ambiente de tasas de referencia a la baja y a un menor crecimiento económico, las IFNB's se podrían enfrentar a una menor demanda de créditos y productos financieros. Asimismo, el menor dinamismo económico pronosticado podría impactar la capacidad de pago de los acreditados, principalmente dentro de la población más vulnerable a movimientos económicos adversos.
- **Divergencia sectorial.** El deterioro observado en el sector Agrofinanciero (índice de morosidad ajustado de 6.7%, ROA Promedio de 0.9% y el menor índice de cobertura de la muestra, en 0.8x) contrasta con la resiliencia del sector de Descuento Vía Nómina y el buen comportamiento del sector de PyMEs, y subraya que el promedio sectorial puede no exhibir riesgos de concentración específicos. El respaldo de los esquemas de garantía de FIRA continúa siendo un mitigante relevante para el sector primario, pero su insuficiencia frente a un entorno climático y de *commodities* más volátil ha impactado en la posición financiera de dicho sector.

¹ HR Ratings presenta la actualización de sus escenarios macroeconómicos para el segundo trimestre de 2026 (2T26). Actualización trimestral HR Ratings: https://www.hrratings.com/pdf/Escenarios_MacroeconAmicos_2T26.pdf



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Sectorial IFNB's – Análisis Sectorial

El reporte sectorial analiza el desempeño histórico del sector de Instituciones Financieras No Bancarios (IFNB) durante el periodo 2023-2025, extendiéndose al cierre de junio de 2026 (2T26). El estudio se basa en una muestra consolidada de 84 entidades calificadas por HR Ratings, integrada por 63 IFNB's, diez Uniones de Crédito, cinco Cajas de Ahorro Popular, tres Sociedades Financieras Populares (Sofipos), dos instituciones bancarias y un Organismo Público Descentralizado. Para un análisis detallado, la muestra se segmenta en cuatro subsectores clave: Agropecuario, Microfinanciero, Descuento Vía Nómina y Financiamiento a PyME's.

Análisis de Cartera

Distribución de la Cartera de Crédito

La composición y mezcla del portafolio de la muestra por sector refleja que el segmento de Descuento Vía Nómina mantuvo su posición como el portafolio con mayor preponderancia dentro de la muestra de intermediarios financieros no bancarios. Al segundo trimestre de 2026, la cartera de Descuento Vía Nómina incrementó su participación a 44.5% de la cartera de crédito total (vs. 43.8% al 2T25). El comportamiento de este segmento reafirma su rol como el principal motor de colocación y estabilidad de la muestra calificada, al consolidar flujos recurrentes ante las presiones de menor dinamismo económico. Por su parte, el financiamiento orientado a PyME's se consolidó como el segundo sector de representatividad en el portafolio al concentrar el 25.6% al 2T26 (vs. 24.4% al 2T25). Esta evolución corrobora que la colocación comercial hacia unidades productivas ha mantenido un dinamismo favorable, a pesar de la adopción de procesos y filtros de originación crediticia más selectivos.

En contraste, los dos sectores restantes de la muestra mostraron una contracción en sus niveles de concentración dentro de la cartera total. De esta manera, el sector Microfinanciero disminuyó su ponderación al situarse con el 17.4% al 2T26 (vs. 18.6% al 2T25), un ajuste impulsado en gran medida por la alta ejecución de sus políticas de castigos que contrarresta la originación crediticia. Finalmente, el segmento Agrofinanciero reportó la menor contribución y el mayor rezago de la muestra sectorial al contraer su participación a 12.5% al 2T26 (vs. 13.3% al 2T25). Esta pérdida de representatividad se debe al menor dinamismo que enfrentan las líneas de crédito del sector primario, las cuales se ven restringidas por la estacionalidad climática y la prudencia operativa de los intermediarios ante los choques ambientales y macroeconómicos.



@HRRATINGS



HR RATINGS

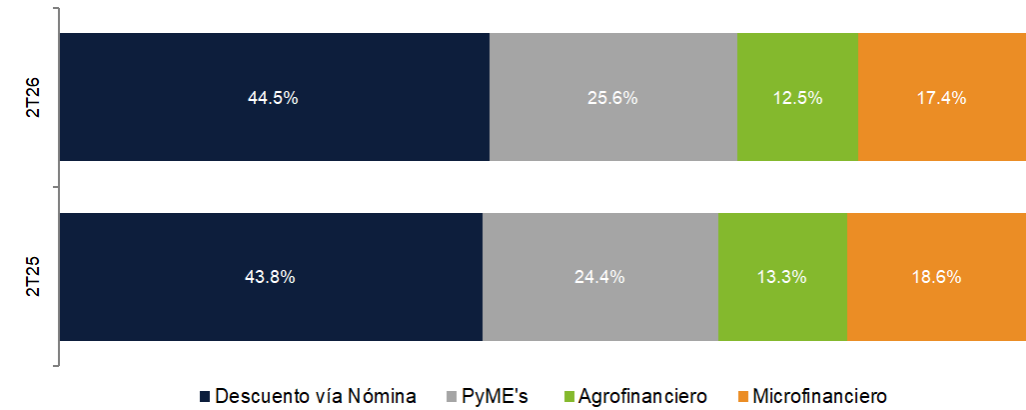


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Distribución del Portafolio Consolidado por Sector

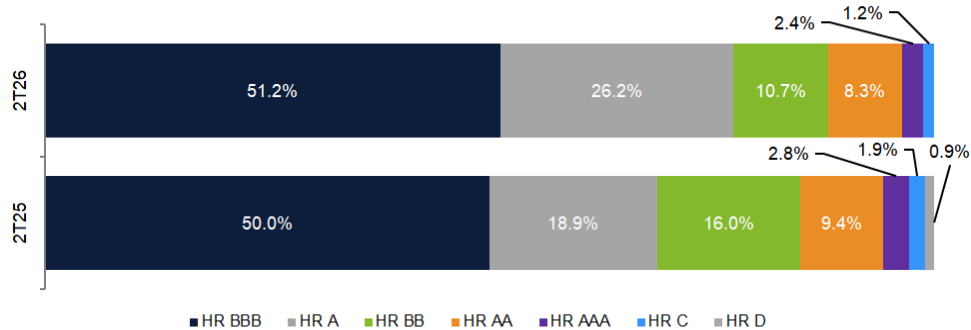


Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Al cierre del segundo trimestre de 2026 (2T26), la distribución de las 84 instituciones financieras analizadas muestra que la calificación de contraparte predominante se mantiene en el rango de HR BBB, la cual incrementó su concentración al 51.2% de la muestra (vs. 50.0% al 2T25). Le siguen en orden de relevancia el rango de HR A con 26.2% y HR BB con 10.7% (vs. 18.9% y 16.0% al 2T25, respectivamente). En menor medida, se ubican las categorías HR AA con 8.3%, HR AAA con 2.4% y HR C con 1.2% (vs. 9.4%, 2.8% y 1.9% al 2T25). Finalmente, no hay Empresas en la categoría HR D (vs. 0.9% al 2T25).

En conjunto, el 77.4% de la muestra se concentra en los rangos de calificación entre HR BBB y HR A (vs. 68.9% al 2T25), lo que refleja una mayor acumulación en el grado de inversión medio. Cabe señalar que dentro de cada categoría existen niveles de fortaleza (+) o debilidad (-) relativa, los cuales se presentan de manera consolidada en esta distribución.

Figura 2. Distribución de la Muestra por Calificación



Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Por sector de especialización, el rango de HR BBB se consolida como el rango de calificación crediticia preponderante en todos los segmentos de la muestra. Esto indica que la mayoría de los intermediarios evaluados ofrecen una moderada seguridad para el pago oportuno de sus obligaciones de deuda y exhiben un moderado riesgo crediticio, al mostrar cierta vulnerabilidad ante cambios económicos adversos. Específicamente, el rango HR BBB concentra al 70.0% de las entidades de Descuento Vía Nómina, al 63.0% en el segmento de PyMEs, al 44.0% en el sector Agrofinanciero y al 36.4% en el Microfinanciero.

Cabe destacar que el sector Microfinanciero muestra una notable concentración en niveles de grado de inversión alto, con un 40.9% de sus entidades ubicadas en el rango de HR A. Finalmente, con excepción del sector Agrofinanciero, ningún sector registra instituciones con calificaciones inferiores a HR BB. De este modo, las categorías que denotan un estrés crediticio severo o incumplimiento (HR C con 4.0%) corresponden exclusivamente a entidades del portafolio Agrofinanciero.

En conclusión, la distribución de las calificaciones refleja que el sector de Intermediarios Financieros No Bancarios (IFNB) en México mantiene un perfil de riesgo agrupado de manera mayoritaria en el grado de inversión medio. Se evidencia que el incremento del rango HR BBB está directamente sustentado por el peso de las Empresas de Descuento Vía Nómina y Financiamiento a PyMEs, los cuales suman 37 Empresas en dicho rango de calificación. Por otro lado, la estabilidad observada en los rangos de calificación bajos (HR C) se centra en un sector en específico, ya que estas calificaciones corresponden en su totalidad a Empresas dentro del segmento Agrofinanciero. La estructura del mercado de las IFNB muestra resiliencia sistémica, ya que el 68.9% de la muestra calificada se encuentra en rangos de calificación de moderada a alta (HR BBB y HR A).

Figura 3. Distribución de la Muestra por Calificación por Sector

Figura 4. Distribución de la muestra de HR Ratings por Calificación

Sector	HR AAA	HR AA	HR A	HR BBB	HR BB	HR B	HR C	HR D
Agrofinanciero	4.0%	12.0%	24.0%	44.0%	12.0%	0.0%	4.0%	0.0%
Descuento vía Nómina	10.0%	0.0%	20.0%	70.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
PyMEs	0.0%	11.1%	18.5%	63.0%	7.4%	0.0%	0.0%	0.0%
Microfinanciero	0.0%	4.5%	40.9%	36.4%	18.2%	0.0%	0.0%	0.0%
Sectorial	2.4%	10.7%	26.2%	51.2%	8.3%	0.0%	1.2%	0.0%

Fuente: Análisis realizado por HR Ratings con información interna de las entidades calificadas.

Situación Financiera

HR Ratings llevó a cabo el análisis de la evolución financiera de las 84 entidades financieras consideradas en la muestra pertenecientes a los sectores Agropecuario, Microfinanciero, Descuento Vía Nómina y PyMEs para los últimos tres años y el comparativo al segundo trimestre de 2026 versus el segundo trimestre de 2025.

Figura 4. Resultados Históricos

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2023	2024	2025	2T25	2T26
Cartera Total	210,038	244,320	280,642	257,675	303,466
Cartera Vigente	202,942	235,699	270,395	248,086	292,603
Cartera Vencida	7,095	8,621	10,247	9,589	10,863
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	8,362	10,451	12,095	11,165	12,877
Gastos de Administración 12m	20,092	22,044	24,388	22,889	25,306
Resultado Neto 12m	7,614	9,075	10,302	9,969	11,479
Índice de Morosidad	3.4%	3.5%	3.7%	3.7%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	6.6%	6.5%	6.9%	7.0%	6.4%
MIN Ajustado	12.1%	11.5%	11.2%	11.4%	11.2%
Índice de Eficiencia	53.8%	51.1%	49.8%	49.9%	48.7%
Índice de Cobertura	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6
ROA Promedio	3.2%	3.3%	3.2%	3.4%	3.3%
Índice de Capitalización	33.8%	33.6%	32.2%	32.7%	31.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.1	2.1	2.1	2.1	2.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.8	1.9	1.8	1.9
Razón de Vencimientos de Activos a Pasivos	2.4	2.4	2.4	2.3	2.4
Spread de Tasas	9.6%	9.0%	9.6%	9.2%	10.0%
Tasa Activa	24.5%	24.7%	23.1%	24.2%	22.4%
Tasa Pasiva	14.9%	15.7%	13.5%	15.0%	12.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 84 instituciones financieras.

Evolución del Portafolio de Crédito

El portafolio total de la muestra reportó un crecimiento sostenido durante los últimos tres años analizados, respaldado por una Tasa de Crecimiento Anual Compuesta (TCAC₂₀₂₃₋₂₀₂₅)² de 15.6%. Al cierre de 2023, el saldo de la cartera se situó en P\$210,038m, lo que representó un incremento de 13.6% anual; posteriormente la cartera total alcanzó un saldo de P\$244,320m en 2024 (+16.3%) y finalmente el saldo se situó en P\$280,642m al cierre de 2025 (+14.9%). En lo que respecta al desempeño trimestral de los últimos 12m, el sector mantuvo una trayectoria favorable, ya que el saldo de la cartera de crédito total ascendió a P\$303,466m al cierre de junio de 2026, lo que representó un incremento del 17.8% en comparación con los P\$257,675m reportados al cierre de junio de 2025.

Por sector, el portafolio de Descuento Vía Nómina se consolida como el motor de mayor dinamismo en la muestra al registrar una Tasa de Crecimiento Anual Compuesta (TCAC₂₀₂₃₋₂₀₂₅) de 23.7%. En un segundo plano de expansión se ubica el financiamiento a PyME's, el cual muestra un crecimiento sostenido respaldado por una TCAC de 12.6%, seguido de cerca por el sector Microfinanciero con una tasa compuesta de 9.9%. Finalmente, el segmento Agrofinanciero presenta el ritmo de colocación más moderado del portafolio con una TCAC de 6.3% durante los últimos tres años analizados, debido a que enfrentan una mayor exposición a factores climáticos y a la volatilidad en los ciclos de siembra y cosecha.

Este dinamismo en la colocación de cartera se confirma al observar el comportamiento de los últimos 12m, ya que estuvo liderado por el financiamiento a PyMEs, que registró un crecimiento anual de 23.7% al alcanzar un saldo de P\$77,800m (vs. P\$62,894m al cierre de junio de 2025). Le sigue el sector de Descuento Vía Nómina con una expansión anual de 19.7%, situando su saldo en P\$135,079m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$112,813m al cierre de junio de 2025). Por su parte, el sector Agrofinanciero reportó un crecimiento de 10.9% con un monto de P\$37,905m, mientras que el sector Microfinanciero

² TCAC = ((valor final / valor inicial) ^ (1/número de años)) - 1.



@HRRATINGS



HR RATINGS



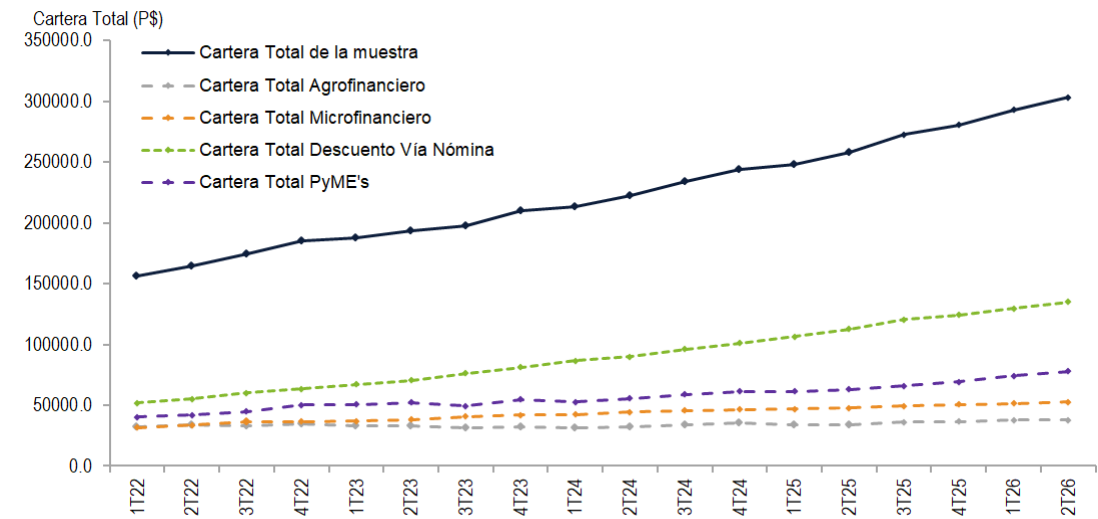
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

mostró la menor aceleración dentro del periodo analizado con un avance anual de 10.2%, al acumular un saldo de cartera de P\$52,682m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$34,168m y P\$47,799m al cierre de junio de 2025).

Figura 5. Cartera Total



Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 84 instituciones financieras.

Calidad de la Cartera de Crédito

La calidad de la cartera de crédito de la muestra se ha mantenido estable en los últimos tres años analizados, reflejando un comportamiento controlado en los niveles de morosidad general de la muestra. En línea con lo anterior, la cartera vencida ascendió a P\$7,095m al cierre de 2023, P\$8,621m al cierre de 2024 y, posteriormente, en P\$10,247m al término de 2025, lo cual ubicó al índice de morosidad en niveles bajos de 3.4% al 4T23, 3.5% al 4T24 y 3.7% al 4T25. En cuanto a la calidad de la cartera observada durante los últimos 12m, la cartera de crédito vencida reportó un incremento al ascender a P\$10,863m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$9,589m al cierre de junio de 2025). Pese a este aumento en la cartera vencida, el índice de morosidad de la muestra se redujo a un nivel de 3.6% al 2T26 (vs. 3.7% al 2T25), debido a que el dinamismo y la mayor velocidad de colocación de la cartera de crédito total diluyeron el impacto de los nuevos vencimientos.

Por su parte, en cuanto al índice de morosidad ajustado de la muestra, se observa un comportamiento que refleja la recurrencia del saneamiento de los balances por parte de las Empresas evaluadas. Dicho lo anterior, el monto de castigos realizados por las Empresas consideradas en la muestra ascendió a P\$7,200m al cierre de 2023, P\$7,781m al cierre de 2024 y posteriormente de P\$9,640m al cierre de 2025, lo cual colocó al índice de morosidad ajustado en niveles de 6.6% al 4T23, 6.5% al 4T24 y 6.9% al 4T25. En términos generales, los niveles de morosidad de las IFNB's consideradas en la muestra se han mantenido estables en los últimos tres años, con fluctuaciones en el indicador de morosidad ajustado, pero manteniendo un promedio de 3.5% en el índice de morosidad y de 6.6% en el índice de morosidad ajustado. Durante los últimos 12m, el índice de morosidad ajustado de la muestra reportó una evolución favorable, ya que el indicador registró una disminución al descender a 6.4% al 2T26 (vs. 7.0% al 2T25). El descenso en el índice de morosidad ajustado se logró a pesar de que el volumen de castigos 12m se incrementó a P\$9,965m al 2T26 (vs. P\$9,225m al 2T25), lo que demuestra que el saneamiento de los balances de las



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



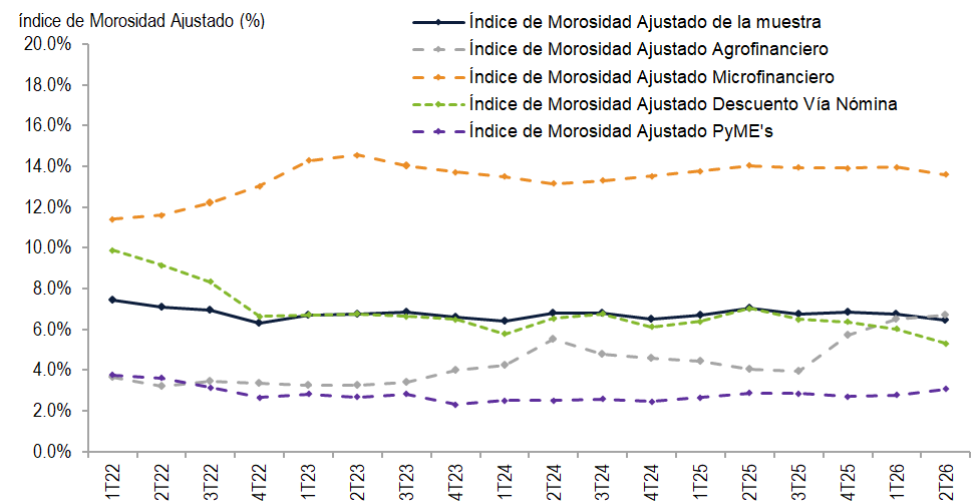
HR RATINGS

Empresas fue absorbido por el robusto ritmo de colocación y la expansión de la cartera de crédito total observada durante el periodo.

En cuanto a los niveles de morosidad ajustado por sector, el segmento Microfinanciero se mantiene de forma consistente con los indicadores más elevados al reportar un índice de morosidad ajustado de 13.6% al 2T26 (vs. 14.0% al 2T25). Este elevado nivel de morosidad y aplicación de castigos se atribuye estructuralmente a la naturaleza de los microcréditos, dirigidos a la población de menores ingresos y población del sector informal; al ser un sector sin garantías reales y expuesto al encarecimiento de la canasta básica, las Empresas se ven obligadas a ejecutar una política más agresiva de castigos ante su baja posibilidad de recuperación. En segundo lugar, se encuentra el sector Agrofinanciero, el cual exhibió un índice de morosidad ajustado de 6.7% al 2T26 (vs. 4.1% al 2T25). Esta tendencia al alza refleja la vulnerabilidad del sector primario ante choques climatológicos en diversas regiones agrícolas del país y la volatilidad en las cotizaciones internacionales de las materias primas (*commodities*), factores que limitan los ingresos de los productores a pesar de los esfuerzos del sector por incorporar coberturas financieras y monitoreo satelital en la originación.

En tercer lugar y con una tendencia de mejora se ubica el sector de Descuento Vía Nómina, cuyo índice de morosidad ajustado se redujo a 5.3% al 2T26 (vs. 7.0% al 2T25). Este comportamiento valida la resiliencia del modelo de negocio enfocado en trabajadores del sector público y jubilados, donde la predicción de los flujos de efectivo se encuentra respaldada por el descuento automatizado y directo en el sistema de pagos patronal, lo que mitiga parcialmente el riesgo de voluntad de pago del acreditado. Finalmente, el sector de financiamiento a PyME's muestra el perfil crediticio más bajo de toda la muestra de intermediarios no bancarios al reportar un índice de morosidad ajustado de 3.1% al 2T26 (vs. 2.9% al 2T25). La estabilidad es el resultado directo de la sofisticación en los procesos de originación y evaluación paramétrica digital implementados por las Empresas, sumado a un monitoreo de cobranza oportuna y a la exigencia de garantías o aforos reales que minimizan la pérdida en caso de incumplimiento de las pequeñas y medianas empresas frente al entorno macroeconómico actual.

Figura 6. Índice de Morosidad Ajustado por Sector



Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 84 instituciones financieras.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cobertura del Sector

Respecto a la constitución de reservas para riesgos crediticios, el sector de IFNB's se caracteriza por la coexistencia de diversas metodologías contables y prudenciales para el cálculo de sus estimaciones preventivas. Esto se deriva del elevado porcentaje de entidades de la muestra que operan bajo la figura jurídica de Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, Entidades No Reguladas (SOFOM ENR), las cuales no se encuentran sujetas de forma obligatoria a los lineamientos de pérdida esperada dictados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para los intermediarios regulados, lo que otorga flexibilidad en la estimación de provisiones según las políticas internas de cada Empresa. Pese a esto, el índice de cobertura del sector ha mantenido una trayectoria de estabilidad al registrar un nivel de cobertura de 1.5x en los tres años analizados.

Al evaluar el desempeño observado en los últimos 12m, el sector reportó un incremento de provisiones como un mecanismo preventivo frente al entorno de desaceleración económica. Lo anterior permitió que el índice de cobertura ascendiera a 1.6x al 2T26 (vs. 1.5x al 2T25). Este incremento refleja la adopción de prácticas prudenciales y de gestión de riesgos más rigurosas por parte de las Empresas calificadas, las cuales han priorizado el blindaje de su cartera mediante reservas adicionales para absorber potenciales pérdidas esperadas.

En cuanto a los niveles de cobertura por sector, el segmento Agrofinanciero continúa reportando el menor nivel de cobertura de la muestra al ubicarse en 0.8x al 2T26 (vs. 1.0x al 2T25). Esta menor generación de reservas se atribuye a que una parte significativa de las instituciones financieras consideradas en este sector aplican metodologías basadas en pérdida esperada, las cuales consideran el valor de recuperación de las garantías reales otorgadas por los acreditados. Adicionalmente, el perfil de riesgo de este sector se encuentra respaldado por los esquemas de garantías que otorga Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) al sector agropecuario, forestal y pesquero a través de programas especializados como el Fondo de Garantía Técnico y de Capital de Riesgo (FONAGA), el Fondo de Garantía para Anticipos (FEGA) y el Fondo de Garantía para la Infraestructura (FEFA). Dichos fondos operan bajo un esquema de banca de segundo piso y canalizan recursos e incentivos que funcionan como un mitigante directo de pérdida, optimizando la severidad del incumplimiento de la red de intermediarios no bancarios de la muestra.

Por otra parte, los sectores enfocados en consumo y créditos comerciales reportaron un robustecimiento generalizado en sus coberturas para hacer frente a posibles contingencias crediticias. De este modo, el sector de Descuento Vía Nómina lideró la generación de reservas al elevar su índice de cobertura a 2.2x al 2T26 (vs. 1.5x al 2T25), lo que representa la mayor holgura financiera de toda la muestra. En segundo lugar, se encuentra el sector de financiamiento a PyME's, el cual incrementó su nivel de provisiones a 1.5x al 2T26 (vs. 1.4x al 2T25), como reflejo de políticas de originación más restrictivas orientadas a limitar el impacto de la desaceleración económica. Finalmente, el sector Microfinanciero no mostró variaciones relevantes, ya que el índice de cobertura se situó en 1.5x al 2T26 (vs. 1.6x al 2T25); este nivel de estimaciones es robusto para mitigar las posibles pérdidas crediticias. En opinión de HR Ratings, el sector de intermediarios financieros no bancarios en su conjunto exhibe niveles de cobertura de cartera vencida adecuados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Ingresos y Gastos

En la generación de ingresos por intereses de la muestra que compone el sector se observa una sólida trayectoria de expansión en los tres años analizados. Con ello, los ingresos por intereses 12m ascendieron a P\$54,822m al cierre de 2023, P\$64,177m al cierre de 2024 y, posteriormente, alcanzaron P\$70,266m al término de 2025, lo cual representa una TCAC₂₀₂₃₋₂₀₂₅ de 13.2%. Este crecimiento sostenido en la generación de ingresos por intereses se atribuye en mayor medida al incremento constante en el volumen de las colocaciones de cartera total y a la gestión del *spread* de tasas frente a los movimientos de las tasas de referencia del mercado. Durante los últimos 12m, la TIIE 28 días promedio descendió a un nivel de 7.5%, lo que significó un descenso de 250 puntos base en comparación con el 10.0% registrado al 2T25. A pesar de este ciclo a la baja en la tasa de interés, los ingresos por intereses 12m reportaron un avance de 8.2%, al ascender a P\$73,093m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$67,584m al cierre de junio de 2025). En línea con lo anterior, la tasa activa del sector mostró una reducción al situarse en 22.4% al 2T26 (vs. 24.2% al 2T25), lo que refleja una transmisión paulatina de la flexibilización de la política monetaria sobre el costo de los créditos comerciales y de consumo.

Cabe destacar que el comportamiento de la tasa activa del sector se encuentra influenciado por las estructuras de precio de los sectores Microfinanciero y de Descuento Vía Nómina, cuyos productos se originan mayoritariamente bajo esquemas de tasa fija debido al perfil de la población atendida, lo que permite mantener los ingresos por intereses estables frente a movimientos en las tasas de referencia. En este sentido, la tasa activa reportada por el sector Microfinanciero se ubica en 34.4%, mientras el sector de Descuento Vía Nómina reporta un nivel de tasa activa de 22.6% al 2T26 (vs. 36.3% y 24.1% al 2T25). Por su parte, el sector orientado al financiamiento de PyME's reportó una tasa activa de 17.4% al 2T26 (vs. 19.2% al 2T25). Finalmente, el sector Agrofinanciero muestra un mayor impacto asociado a los movimientos de las tasas de interés ya que dicho sector exhibe por lo general un esquema de tasas mixto, es decir, créditos originados a tasa fija y tasa variable debido a la estacionalidad del ciclo agrícola. Dicho esto, el sector Agrofinanciero reportó una tasa activa de 12.1% al 2T26 (vs. 14.5% al 2T25).

Con respecto a los gastos por intereses de la muestra, el sector reportó un aumento ordenado, al situarse en P\$19,962m en 2023, P\$24,378m en 2024 y P\$24,472m al cierre de 2025, lo cual representa una TCAC₂₀₂₃₋₂₀₂₅ de 10.7%. Los gastos por intereses de los últimos 12m registraron una contracción al descender a P\$23,852m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$25,043m al cierre de junio de 2025). En línea con este comportamiento, el costo de fondeo del sector reflejó una disminución al reportar la tasa pasiva en 12.4% al 2T26 (vs. 15.0% al 2T25), un ajuste directamente influenciado por la baja gradual en la tasa de referencia.

Como consecuencia de una reducción más acelerada en la tasa pasiva en comparación con la tasa activa, el *spread* de tasas registró una mejora al ubicarse en 10.0% al 2T26 (vs. 9.2% al 2T25). A consideración de HR Ratings, el *spread* de tasas del sector se ubica en niveles adecuados. Por su parte, el margen financiero 12m reportó una trayectoria al alza, al alcanzar P\$34,933m al cierre de 2023, P\$39,911m en 2024 y P\$45,817m en 2025. Este comportamiento positivo se mantuvo durante los últimos 12m, donde el margen financiero se incrementó 15.6% anual al acumular un monto de P\$49,247m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$42,607m al cierre de junio de 2025).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

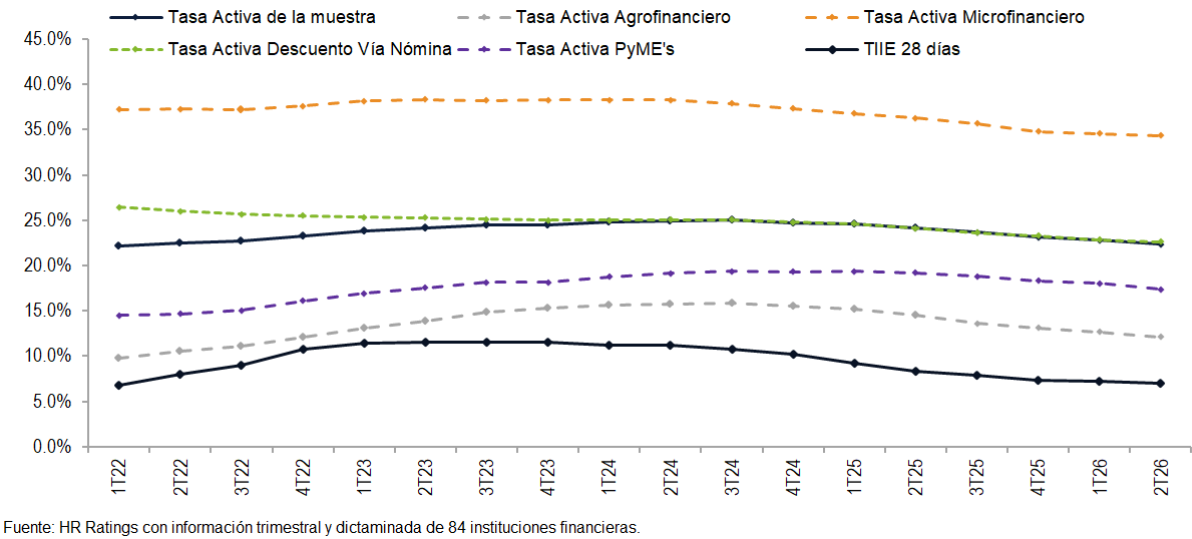


HR RATINGS

Por otro lado, en línea con el crecimiento de la cartera total y las políticas prudenciales de generación de estimaciones preventivas registradas en el estado de resultados se reportó un incremento constante, al ubicarse en P\$8,362m en 2023, P\$10,451m en 2024 y P\$12,095m al cierre de 2025. Durante los últimos 12m, las estimaciones preventivas 12m se incrementaron en mayor medida al ascender a P\$12,875m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$11,165m al cierre de junio de 2025), lo cual responde de manera directa a las estrategias de saneamiento y castigos de cartera implementadas por las Empresas consideradas en la muestra. Como resultado del incremento en el margen financiero, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m ascendió a P\$36,372m al cierre de junio de 2026 mostrando un incremento anual de 15.9% (vs. P\$31,441m al cierre de junio de 2025). Con ello, el MIN Ajustado se mantuvo en niveles estables al registrar un 11.2% al 2T26 (vs. 11.4% al 2T25).

Finalmente, el comportamiento de las comisiones y tarifas netas de la muestra mantuvo una tendencia positiva al flujo de las Empresas, las cuales se ubicaron en P\$699m al cierre de 2023, P\$885m al cierre de 2024 y P\$816m al cierre de 2025. A detalle, las comisiones y tarifas cobradas ascendieron a P\$1,530m en 2023, P\$1,725m en 2024 y P\$1,758m en 2025, mientras que las comisiones pagadas cerraron en P\$831m, P\$839m y P\$942m en los mismos periodos. Durante los últimos 12m, las comisiones y tarifas cobradas netas se redujeron, al descender a un monto de P\$770m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$856m al cierre de junio de 2025). Este comportamiento se debe a una limitada percepción de comisiones cobradas y al incremento de las comisiones pagadas. Finalmente, los otros ingresos (egresos) de la operación se redujeron al descender a P\$1,808m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$2,290m al cierre de junio de 2025).

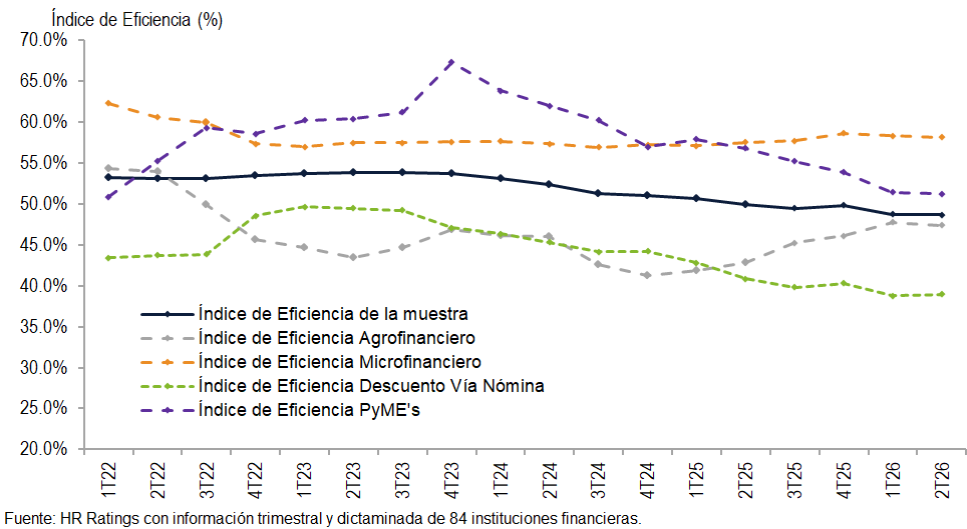
Figura 7. Tasa Activa del Sector vs. Tasa de Referencia



Por otro lado, los gastos de administración y promoción de la muestra se han incrementado de manera paulatina en los últimos ejercicios, al situarse en P\$20,092m al cierre de 2023, P\$22,044m al cierre de 2024 y, posteriormente, en P\$24,388m al cierre de 2025, lo cual representó una TCAC₂₀₂₃₋₂₀₂₅ de 10.2%. A pesar de este incremento en la estructura de costos operativos de las Empresas, la posición de eficiencia del sector ha mostrado una trayectoria de mejora sostenida y gradual, dado que el índice de eficiencia se ubicó en niveles de 53.8% al 4T23, 51.1% al 4T24 y mejorando hasta un 49.8% al 4T25.

Los gastos de administración de los últimos 12m reportaron un incremento del 10.6%, al ascender a P\$25,306m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$22,889m al cierre de junio de 2025). No obstante, el índice de eficiencia del sector registró una reducción favorable al situarse en 48.7% al 2T26 (vs. 49.9% al 2T25). Esta continua mejora en la posición de eficiencia del sector se atribuye de manera directa al robustecimiento de los ingresos (egresos) totales de la operación 12m, los cuales se incrementaron 12.6% al alcanzar P\$39,057m al 2T26 (vs. P\$34,674m al cierre de junio de 2025), absorbiendo de manera eficiente la expansión del gasto administrativo y de colocación. A consideración de HR Ratings, la posición de eficiencia operativa del sector consolidado de las IFNB continúa en niveles adecuados.

Figura 8. Índice de Eficiencia por Sector



Rentabilidad

En cuanto a la generación de utilidades netas, la muestra del sector reflejó una trayectoria favorable, al situarse en P\$7,614m en 2023, P\$9,075m en 2024 y posteriormente un monto de P\$10,302m al cierre de 2025. Este comportamiento se tradujo en una TCAC₂₀₂₃₋₂₀₂₅ de 16.3%. Sin embargo, debido al ritmo de expansión de los activos totales el ROA Promedio mostró una ligera disminución en el tercer año analizado, ubicándose en niveles de 3.2% al 4T23, 3.3% al 4T24 y 3.2% al cierre de 2025.

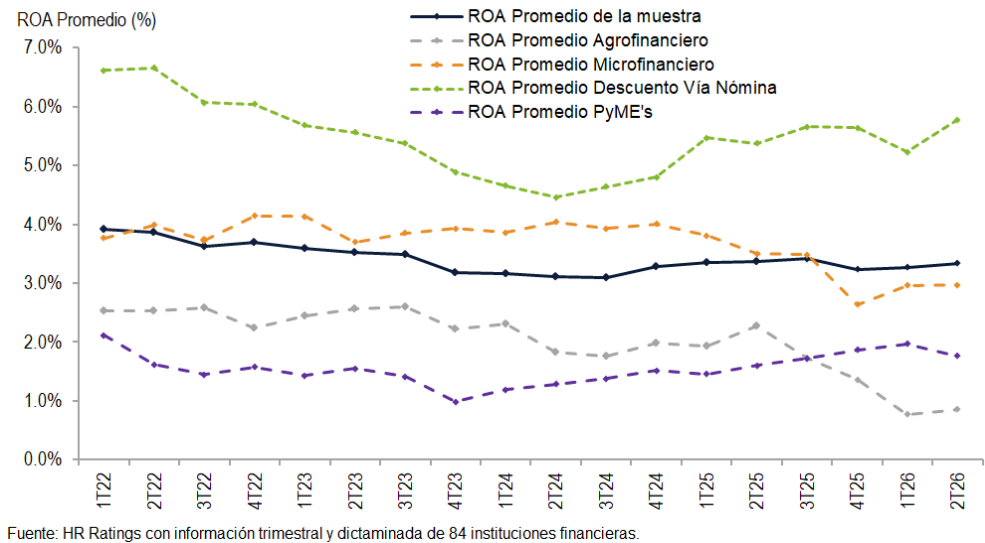
Por su parte, las utilidades netas del sector durante los últimos 12m reportaron un crecimiento de 15.2%, al ascender a P\$11,479m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$9,969m al cierre de junio de 2025). Pese a este desempeño positivo en la generación de utilidades netas, el ROA Promedio de la muestra se contrajo ligeramente al situarse en 3.3% al 2T26 (vs. 3.4% al 2T25), un comportamiento derivado de la mayor velocidad de colocación de la cartera que expandió la base de activos productivos promedio. En opinión de HR Ratings, la posición de rentabilidad del sector se ubica en niveles adecuados, debido principalmente a la absorción de un mayor gasto en estimaciones preventivas y a la paulatina transmisión de la baja en las tasas de interés sobre los activos productivos.

A detalle, el análisis de la posición de rentabilidad por sector exhibe que el sector de Descuento Vía Nómina se consolidó con la posición de rentabilidad superior de toda la muestra, al registrar un ROA Promedio de 5.8% al 2T26 (vs. 5.4% al 2T25), lo que se traduce en resiliencia de sus márgenes de intermediación. En segundo lugar, el sector Microfinanciero reportó un ROA

Promedio en 3.0% al 2T26 (vs. 3.5% al 2T25), apoyado por el alta revolvencia de su cartera y el cobro de tasas activas elevadas que compensan el gasto recurrente en castigos.

Por su parte, el sector de financiamiento a PyMEs mostró una tendencia de fortalecimiento al elevar su ROA Promedio a 1.8% al 2T26 (vs. 1.6% al 2T25), beneficiado por las eficiencias de los gastos de administración y un control sobre el índice de morosidad ajustado de su portafolio. Finalmente, el sector Agrofinanciero exhibió la menor rentabilidad de la muestra al reportar una contracción en su ROA Promedio, el cual disminuyó a 0.9% al 2T26 (vs. 2.3% al 2T25), un comportamiento que refleja el impacto directo del repunte en su cartera vencida y la necesidad de un mayor gasto por provisiones que presionó el resultado operativo neto de estas Empresas.

Figura 9. ROA Promedio por Sector



Solvencia

En cuanto a la posición de solvencia, el sector de IFNB's ha mostrado una posición de capitalización estable y en niveles adecuados a lo largo de los últimos tres años. Dicho lo anterior, el índice de capitalización de la muestra se ubicó en un nivel de 33.8% al 4T23, 33.6% al 4T24 y situándose en 32.2% al 4T25. Durante los últimos 12m, el índice de capitalización de la muestra reflejó una ligera contracción al colocarse en 31.9% al 2T26 (vs. 32.7% al 2T25). La posición de solvencia se fundamenta en la continua y favorable generación de utilidades netas.

A detalle, la posición de solvencia por sector reporta dinámicas similares, al reportar ajustes generalizados a la baja debido a la velocidad de colocación de la cartera. El sector de Descuento Vía Nómina reporta los niveles de capitalización más altos de la muestra con un índice de capitalización de 37.4% al 2T26 (vs. 38.3% al 2T25); esto responde directamente al robustecimiento del capital contable por la constante generación de resultados netos, lo cual compensó el incremento en la base de activos sujetos a riesgo. En segundo lugar, el sector Microfinanciero exhibió un índice de capitalización de 35.0% al 2T26 (vs. 35.7% al 2T25). En lo que respecta al sector Agrofinanciero, su índice de capitalización descendió a 28.7% al 2T26 (vs. 29.8% al 2T25), un ajuste condicionado por la estacionalidad de sus colocaciones. Finalmente, el financiamiento a PyME's



@HRRATINGS



HR RATINGS



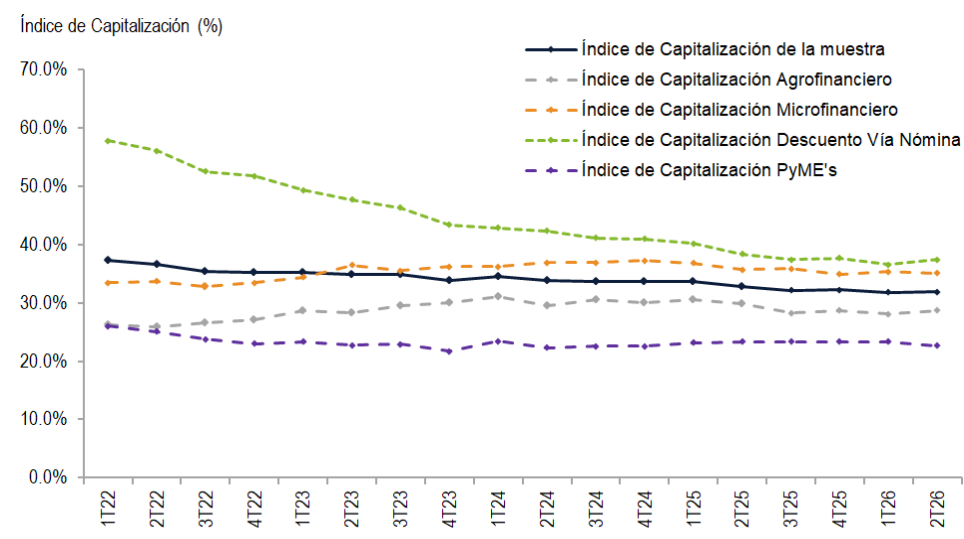
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

reportó el indicador más bajo de la muestra al reportar un índice de capitalización de 22.6% al 2T26 (vs. 23.4% al 2T25). A consideración de HR Ratings, el sector de IFNB's mantiene una posición de solvencia adecuada y suficiente para soportar eventos de estrés financiero en el corto y mediano plazo.

Figura 10. Índice de Capitalización por Sector

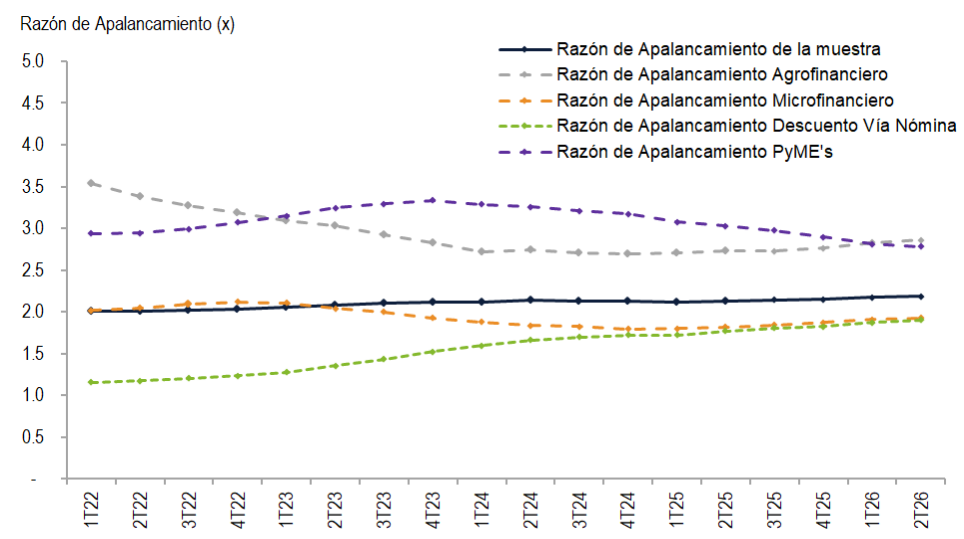


Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 84 instituciones financieras.

Apalancamiento

La posición de apalancamiento ajustada del sector no ha mostrado cambios relevantes en los tres años analizados. De tal forma, la razón de apalancamiento del sector se ubicó en niveles de 2.1x durante los últimos tres años analizados. Al evaluar el desempeño de los últimos 12m, la razón de apalancamiento ajustada de la muestra reportó una variación marginal al situarse en 2.2x al 2T26 (vs. 2.1x al 2T25). La estabilidad en el indicador refleja un adecuado equilibrio entre el ritmo de disposición de recursos a través de pasivos con costo y el robustecimiento del capital neto por medio de la generación de utilidades.

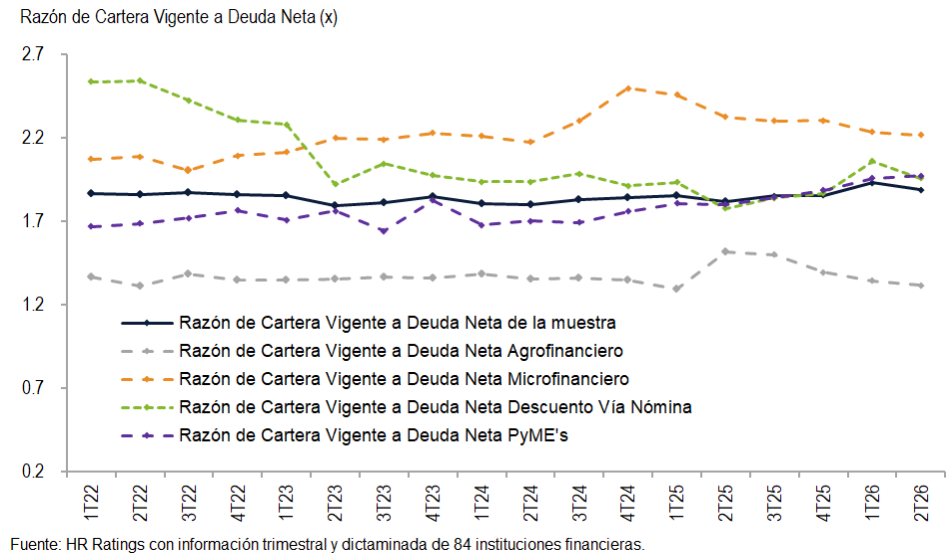
Figura 11. Razón de Apalancamiento por Sector



Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 84 instituciones financieras.

Por otro lado, la razón de cartera vigente a deuda neta se ha ubicado en niveles adecuados y estables, ya que esta se colocó en niveles de 1.8x durante los primeros dos años analizados y posteriormente mejoró a 1.9x al 4T25. Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda neta se colocó en 1.9x al 2T26 (vs. 1.8x al 2T25). El sector que exhibe un mayor nivel de cobertura de deuda neta a través de la cartera vigente es el sector Microfinanciero, ya que el indicador se ubica en 2.2x al 2T26 (vs. 2.3x al 2T25). Por otro lado, el sector Agrofinanciero exhibe el menor nivel de razón de cartera vigente a deuda neta al cerrar en 1.3x al 2T26, aunque ubicándose en niveles adecuados (vs. 1.5x al 2T25). A consideración de HR Ratings, el sector muestra un buen nivel de cobertura, lo que se traduce en una adecuada capacidad para cubrir sus obligaciones de deuda a través de la cartera vigente.

Figura 12. Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta por Sector



Principales Indicadores Financieros: Sector Agrofinanciero

Cifras en Millones de Pesos	Anual			Trimestral	
Sector Agrofinanciero	2023	2024	2025	2T25	2T26
Cartera Total	32,349	35,282	36,569	34,168	37,905
Cartera Vigente	31,320	34,051	34,894	32,973	35,929
Cartera Vencida	944	1,243	1,900	1,158	2,399
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	231	589	653	348	937
Gastos de Administración 12m	1,278	1,200	1,257	1,211	1,313
Resultado Neto 12m	862	783	583	929	382
Índice de Morosidad	2.9%	3.5%	5.2%	3.4%	6.3%
Índice de Morosidad Ajustado	4.0%	4.6%	5.7%	4.1%	6.7%
MIN Ajustado	5.6%	4.9%	4.0%	5.2%	3.2%
Índice de Eficiencia	46.9%	41.3%	46.1%	42.8%	47.4%
Índice de Cobertura	1.1	1.0	0.9	1.0	0.8
ROA Promedio	2.2%	2.0%	1.4%	2.3%	0.9%
Índice de Capitalización	29.9%	30.0%	28.7%	29.8%	28.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	2.7	2.8	2.7	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.4	1.5	1.3
Spread de Tasas	3.1%	3.4%	2.8%	3.1%	2.8%
Tasa Activa	15.3%	15.5%	13.1%	14.5%	12.1%
Tasa Pasiva	12.1%	12.1%	10.3%	11.4%	9.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 25 instituciones financieras del sector Agrofinanciero



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Principales Indicadores Financieros: Sector Microfinanciero

Cifras en Millones de Pesos Sector Microfinanciero	Anual			Trimestral	
	2023	2024	2025	2T25	2T26
Cartera Total	41,782	46,627	50,475	47,799	52,682
Cartera Vigente	39,730	44,356	47,944	45,539	50,012
Cartera Vencida	2,053	2,271	2,530	2,260	2,670
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	4,571	4,906	5,529	5,278	5,629
Gastos de Administración 12m	9,670	10,505	11,644	11,052	11,944
Resultado Neto 12m	2,087	2,437	1,879	2,315	2,191
Índice de Morosidad	4.9%	4.9%	5.0%	4.7%	5.1%
Índice de Morosidad Ajustado	13.7%	13.5%	13.9%	14.0%	13.6%
MIN Ajustado	22.6%	21.8%	20.4%	21.1%	20.6%
Índice de Eficiencia	57.6%	57.2%	58.6%	57.5%	58.2%
Índice de Cobertura	1.6	1.6	1.5	1.6	1.5
ROA Promedio	3.9%	4.0%	2.6%	3.5%	3.0%
Índice de Capitalización	36.2%	37.2%	34.9%	35.7%	35.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.9	1.8	1.9	1.8	1.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.2	2.5	2.3	2.3	2.2
Spread de Tasas	26.8%	24.8%	24.1%	24.3%	24.8%
Tasa Activa	38.3%	37.3%	34.8%	36.3%	34.4%
Tasa Pasiva	11.5%	12.5%	10.7%	12.0%	9.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 22 instituciones financieras del sector Microfinanciero



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Principales Indicadores Financieros: Sector de Descuento Vía Nómina

Cifras en Millones de Pesos	Anual			Trimestral	
Sector de Descuento Vía Nómina	2023	2024	2025	2T25	2T26
Cartera Total	81,202	101,226	124,181	112,813	135,079
Cartera Vigente	77,926	97,201	119,641	107,995	130,941
Cartera Vencida	3,276	4,025	4,540	4,818	4,138
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	3,068	4,205	4,985	4,726	4,940
Gastos de Administración 12m	6,661	7,422	8,083	7,426	8,403
Resultado Neto 12m	4,016	4,710	6,227	5,438	7,266
Índice de Morosidad	4.0%	4.0%	3.7%	4.3%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	6.5%	6.1%	6.4%	7.0%	5.3%
MIN Ajustado	13.3%	12.1%	12.0%	11.8%	12.3%
Índice de Eficiencia	47.1%	44.2%	40.3%	40.9%	38.9%
Índice de Cobertura	1.5	1.7	1.8	1.5	2.2
ROA Promedio	4.9%	4.8%	5.6%	5.4%	5.8%
Índice de Capitalización	43.4%	40.9%	37.7%	38.3%	37.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	1.7	1.8	1.8	1.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.0	1.9	1.9	1.8	2.0
Spread de Tasas	9.0%	8.6%	10.0%	9.1%	10.4%
Tasa Activa	25.0%	24.8%	23.3%	24.1%	22.6%
Tasa Pasiva	16.0%	16.2%	13.3%	15.0%	12.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 10 instituciones financieras del sector de Descuento vía Nómina



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Principales Indicadores Financieros: Sector PyME's

Cifras en Millones de Pesos Sector de PyMEs	Anual			Trimestral	
	2023	2024	2025	2T25	2T26
Cartera Total	54,704	61,185	69,417	62,894	77,800
Cartera Vigente	53,882	60,103	68,140	61,541	76,143
Cartera Vencida	822	1,082	1,277	1,353	1,657
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	491	750	927	813	1,372
Gastos de Administración 12m	2,482	2,918	3,404	3,200	3,647
Resultado Neto 12m	649	1,145	1,614	1,287	1,641
Índice de Morosidad	1.5%	1.8%	1.8%	2.2%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	2.5%	2.7%	2.9%	3.1%
MIN Ajustado	5.8%	5.6%	6.1%	5.8%	5.9%
Índice de Eficiencia	67.3%	57.0%	53.9%	56.8%	51.2%
Índice de Cobertura	1.6	1.5	1.5	1.4	1.5
ROA Promedio	1.0%	1.5%	1.9%	1.6%	1.8%
Índice de Capitalización	21.7%	22.5%	23.4%	23.4%	22.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.2	2.9	3.0	2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.8	1.9	1.8	2.0
Spread de Tasas*	-0.4%	-0.4%	0.4%	-0.1%	0.6%
Tasa Activa	18.1%	19.3%	18.3%	19.2%	17.4%
Tasa Pasiva	18.5%	19.7%	17.9%	19.3%	16.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 27 instituciones financieras del sector PyMEs

* Tasa Activa. La tasa activa del sector de PyMEs no es representativa del sector, ya que está influenciada y diluida por las disponibilidades e inversiones en valores de las Empresas consideradas dentro de este sector.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance General: Sectorial Consolidado

Cifras en Millones de pesos	Anual			Trimestral	
	2023	2024	2025	2T25	2T26
ACTIVO	263,652	299,321	342,534	323,671	368,764
Disponibilidades	13,054	14,727	15,753	16,280	16,387
Inversiones en Valores	15,842	18,780	24,528	22,323	24,830
Títulos para Negociar	9,917	11,488	15,945	14,116	16,463
Títulos Disponibles para la Venta	3,076	3,691	3,603	4,044	3,380
Títulos conservados a Vencimiento	2,848	3,601	4,981	4,163	4,987
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	2,035	2,986	1,205	6,208	1,772
Derivados	1,561	1,589	2,197	1,988	2,194
Con Fines de Negociación	1,393	1,417	2,120	1,900	2,085
Con Fines de Cobertura	168	172	77	88	108
Total Cartera de Crédito Neta	199,484	231,096	264,963	243,626	285,833
Cartera de Crédito	210,038	244,320	280,642	257,675	303,466
Cartera de Crédito Vigente	202,942	235,699	270,395	248,086	292,603
Créditos Comerciales	118,028	132,558	144,348	138,026	156,792
Actividades Empresariales o Comerciales	110,785	124,154	134,884	128,497	147,258
Entidades Financieras	6,719	7,527	8,360	8,615	8,484
Entidades Gubernamentales	524	878	1,103	914	1,050
Créditos de Consumo	83,849	102,266	124,932	109,134	134,644
Créditos de Vivienda	1,065	876	1,115	926	1,166
Cartera de Crédito Vencida	7,095	8,621	10,247	9,589	10,863
Créditos Comerciales	3,422	3,964	5,035	4,131	6,011
Actividades Empresariales o Comerciales	3,312	3,821	4,866	4,017	5,999
Entidades Financieras	98	137	164	107	7
Entidades Gubernamentales	12	5	6	6	6
Créditos de Consumo	3,666	4,643	5,201	5,448	4,831
Créditos de Vivienda	7	13	10	11	21
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-10,554	-13,224	-15,679	-14,048	-17,633
Derechos de Cobro (Neto)	1,360	1,669	2,438	1,945	2,801
Derechos de Cobro Adquiridos	1,419	1,706	2,455	1,994	2,811
Estimación por Irrecuperabilidad de Cobro	-60	-37	-18	-49	-10
Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	97	64	76	46	47
Otras Cuentas por Cobrar ¹	12,706	9,238	8,330	8,965	9,397
Bienes Adjudicados	1,876	2,176	2,452	2,358	2,465
Propiedades, Mobiliario y Equipo	5,793	5,801	5,911	5,883	6,245
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	5,309	5,369	5,506	5,549	5,942
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	484	432	405	334	302
Inversiones Permanentes	859	1,091	1,355	1,030	1,458
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	651	703	578	628	560
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3,392	3,531	3,614	3,897	3,981
Otros Activos	4,943	5,871	9,134	8,494	10,797
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	3,790	4,461	6,981	6,802	8,586
Otros Activos a corto y largo plazo	1,153	1,410	2,152	1,692	2,211
PASIVO	186,309	210,205	244,190	231,237	264,363
Pasivos Bursátiles	23,626	30,283	44,368	39,618	44,405
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	116,957	132,972	143,561	137,200	153,986
De Corto Plazo	71,202	75,362	79,379	79,340	84,876
De Largo Plazo	45,755	57,610	64,182	57,860	69,109
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	21,234	29,682	38,140	32,410	44,078
Reportos	18,151	24,545	32,248	27,184	37,364
Derivados	0	0	75	0	50
Otros Colaterales Vendidos	3,083	5,137	5,817	5,226	6,664
Derivados	12	41	421	73	5
Con Fines de Negociación	1	0	420	44	1
Con Fines de Cobertura	11	40	1	29	4
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	2,598	3,667	3,770	3,922	3,816
Otras Cuentas por Pagar	20,461	12,315	12,356	16,844	15,499
Impuestos a la Utilidad por Pagar	387	425	347	326	445
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	4,052	364	121	98	113
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Pendientes de Formalizar	26	26	47	56	5
Acreedores por Liquidación en Operaciones	91	85	175	155	96
Acreedores por Cuentas de Margen	3	4	3	3	5
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	72	59	36	79	69
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	15,830	11,352	11,627	16,127	14,765
Obligaciones Subordinadas en Circulación	93	171	176	166	208
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	352	553	843	439	1,535
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	976	523	555	565	833
CAPITAL CONTABLE	77,342	89,116	98,344	92,434	104,401
Capital Contribuido	48,057	56,764	62,911	61,524	64,349
Capital Social	43,544	49,841	54,819	53,748	55,144
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	2,225	3,475	4,545	4,294	5,608
Prima en Ventas de Acciones	2,125	3,120	3,147	3,130	3,185
Obligaciones Subordinadas en Circulación	162	330	400	353	412
Capital Ganado	28,476	31,413	34,339	29,916	38,961
Reservas de Capital	5,872	6,741	7,598	7,603	8,402
Resultado de Ejercicios Anteriores	14,911	15,718	16,870	17,596	24,621
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	38	39	46	50	44
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectiv	106	-23	-479	-470	-364
Efecto Acumulado por Conversión	-177	-248	-96	-49	-124
Remedialaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-19	-15	-25	-15	-34
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	130	126	118	84	123
Resultado Neto	7,614	9,075	10,305	5,116	6,293
Participación No Controladora	810	938	1,093	994	1,092
Resultado Neto Correspondiente a la Participación no Controladora	796	919	1,068	976	1,066
Otra Participación no Controladora	13	19	26	18	26
Deuda Neta	110,138	128,199	145,871	136,300	154,985

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 84 instituciones financieras.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Sectorial Consolidado

Cifras en Millones de pesos	Anual			Acumulado	
	2023	2024	2025	2T25	2T26
Ingresos por Intereses y Rentas	54,822	64,177	70,266	34,136	37,135
Ingresos por Intereses	53,591	63,085	69,064	33,500	36,596
Ingresos por Arrendamiento Operativo	1,227	1,088	1,200	635	537
Otros Beneficios por Arrendamiento	3	4	2	1	2
Gastos por Intereses y Depreciación	19,962	24,378	24,472	12,382	11,875
Gastos por Intereses	19,112	23,640	23,757	12,019	11,555
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	813	683	704	351	317
Resultado por Posición Monetaria Neto (Margen Financiero)	37	56	12	13	3
Margen Financiero	34,933	39,911	45,817	21,780	25,266
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	8,362	10,451	12,095	5,807	6,589
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	26,571	29,460	33,723	15,973	18,677
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,530	1,725	1,758	846	868
Comisiones y Tarifas Pagadas	831	839	942	455	520
Resultado por Intermediación	53	107	60	-6	24
Resultado por Arrendamiento Operativo	23	17	21	5	5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1,652	2,244	2,235	1,134	707
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	28,998	32,714	36,855	17,497	19,761
Gastos de Administración y Promoción	20,092	22,044	24,388	11,477	12,396
Depreciación y Amortización	31	12	1	1	0
Resultado de la Operación	8,876	10,657	12,467	6,019	7,365
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidada	91	154	193	96	94
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	8,966	10,811	12,660	6,116	7,460
Impuestos a la Utilidad Causados	1,473	1,680	2,071	943	1,214
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-191	-58	155	-2	-89
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	7,684	9,188	10,434	5,175	6,334
Operaciones Discontinuas	70	113	132	59	41
Resultado Neto	7,614	9,075	10,302	5,116	6,293

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 84 instituciones financieras.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2T25	2T26
Índice de Morosidad	3.4%	3.5%	3.7%	3.7%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	6.6%	6.5%	6.9%	7.0%	6.4%
MIN Ajustado	12.1%	11.5%	11.2%	11.4%	11.2%
Índice de Eficiencia	53.8%	51.1%	49.8%	49.9%	48.7%
Índice de Cobertura	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6
ROA Promedio	3.2%	3.3%	3.2%	3.4%	3.3%
Índice de Capitalización	33.8%	33.6%	32.2%	32.7%	31.9%
Razón de Apalancamiento Ajustado	2.1	2.1	2.1	2.1	2.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.8	1.9	1.8	1.9
Razón de Vencimientos de Activos a Pasivos	2.4	2.4	2.4	2.3	2.4
Spread de Tasas	9.6%	9.0%	9.6%	9.2%	10.0%
Tasa Activa	24.5%	24.7%	23.1%	24.2%	22.4%
Tasa Pasiva	14.9%	15.7%	13.5%	15.0%	12.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 84 instituciones financieras.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: Sectorial Consolidado

Cifras en Millones de pesos	Anual			Trimestral	
	2023	2024	2025	2T25	2T25
Resultado Neto	7,614	9,075	10,302	5,116	6,293
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	8,362	10,451	12,095	5,807	6,589
Provisiones	8,362	10,451	12,095	5,807	6,589
Actividades de Operación					
Cambio en Inversiones en Valores	-4,158	-2,938	-5,748	-3,543	-301
Cambio en Deudores por Reporto	-572	-951	1,781	-3,222	-568
Cambio en Derivados (Activos)	-387	-28	-609	-400	4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-32,343	-42,063	-45,961	-18,337	-27,459
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-1,410	-309	-769	-276	-363
Cambio en Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	-43	33	-12	18	29
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-3,152	3,468	908	273	-1,067
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	84	-299	-277	-182	-12
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-55	-232	-264	61	-102
Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	-105	-52	125	75	18
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-566	-139	-83	-366	-367
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2,504	-928	-3,263	-2,623	-1,663
Cambio Pasivos Bursátiles	2,050	6,657	14,085	9,335	37
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	20,423	16,014	10,589	4,229	10,425
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	4,321	8,448	8,458	2,728	5,938
Cambio en Derivados (Pasivo)	-165	29	381	32	-416
Cambio en Ajustes de Valuación por Cobertura de Pasivos Financieros (Pasivo)	0	0	0	0	0
Cambio en Obligaciones de Operaciones de Bursatilización (Pasivo)	857	1,068	103	256	46
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	302	-8,147	42	4,529	3,143
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	10	78	5	-5	32
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-247	202	290	-114	692
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-7	-453	33	43	277
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-12,659	-20,543	-20,186	-7,490	-11,679
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-108	-8	-110	-82	-334
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-108	-8	-110	-82	-334
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-108	-8	-110	-82	-334
Actividades de Financiamiento					
Cobro por Emisión de Acciones	521	2,698	-1,077	-1,798	-236
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	521	2,698	-1,077	-1,798	-236
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,730	1,673	1,023	1,553	633
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	9,324	13,054	14,728	14,728	15,751
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	13,054	14,728	15,751	16,281	16,384

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 84 instituciones financieras.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2T25	2T25
Resultado Neto	7,614	9,075	10,302	5,116	6,293
+ Estimaciones Preventivas	2,358	2,398	2,694	3,015	2,343
+ Depreciación y Amortización	0	0	0	0	0
- Castigos de Cartera	7,200	7,781	9,640	4,982	4,635
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-3,152	3,468	908	273	-1,067
+Cambios en Cuentas por Pagar	302	-8,147	42	4,529	3,143
FLE	14,322	14,576	23,586	17,916	15,346

Fuente: HR Ratings con información trimestral y dictaminada de 84 instituciones financieras.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

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

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

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 y de Otros Organismos.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta 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

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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS