BACMEXT 26-3

Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo.

BACMEXT 26-3
HR AAA
Perspectiva Estable

HR Ratings® Credit Rating Agency

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

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez
mauricio.gomez@hrratings.com
Asociado Sr.
Analista Responsable



José Pablo Morones
josepablo.morones@hrratings.com
Asociado



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



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

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión con clave de pizarra BACMEXT 26-3 que Bancomext pretende realizar por un monto de hasta P$7,500.0m

La asignación de la calificación para la emisión con clave de pizarra BACMEXT 26-3[1], que Bancomext[2] pretende realizar por un monto objetivo de P$4,500 millones (m), con una posible sobreasignación adicional de hasta P$3,000.0m, se basa en la calificación de Largo Plazo del Banco, la cual fue ratificada el 11 de febrero de 2026 en HR AAA con Perspectiva Estable, la cual puede ser consultada en: www.hrratings.com. En cuanto a la evolución de la situación financiera de Bancomext, los indicadores de solvencia se mantienen en niveles de fortaleza, donde el índice de capitalización básico y neto se colocaron en 15.6% y 18.6% al tercer trimestre de 2026 (3T26) (vs. 14.5% y 17.6% al 3T25; 16.2% y 19.7% en el escenario base). El incremento en el índice de capitalización en los últimos 12m fue consecuencia de i) las aportaciones de capital realizadas al 4T25 y ii) el resultado neto del Banco durante el ejercicio 2026. Al respecto, las aportaciones de capital de la SHCP[3]acumularon un monto de P$6,466m en el ejercicio 2025 (vs. P$9,299m en el ejercicio 2024). En cuanto a la morosidad de la cartera de crédito, el índice de morosidad ajustado del Banco, el cual considera los castigos 12m estimados por HR Ratings conforme al cambio en estimaciones preventivas en balance y su generación en resultados, se colocó 2.6% al 3T26 (vs. 2.7% al 3T25 y 2.5% en el escenario base), con lo cual se mantiene en niveles bajos. Por su parte, el ROA Promedio permanece en niveles negativos, el cual se colocó en -0.2% al 3T26 (vs. -0.9% al 3T25 y -0.1% en el escenario base). Las pérdidas del ejercicio son resultado de los egresos por aprovechamientos realizados al Gobierno Federal en cumplimiento a la Ley de Ingresos de la

[1] La emisión de Certificados Bursátiles Bancarios de Banca de Desarrollo con clave de pizarra BACMEXT 26-3 (la Emisión y/o BACMEXT 26-3).
[2] Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Bancomext y/o el Banco).
[3] Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Federación como contraprestación por la garantía que recibe el Banco del soberano conforme a su Ley Orgánica; esto es compensado a través de aportaciones de capital que recibe el Banco en el cierre de cada ejercicio. 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.

La emisión que Bancomext pretende poner en circulación con clave de pizarra BACMEXT 26-3 tiene un monto de hasta P$4,500m y un monto de sobreasignación de hasta P$3,000m, con lo que cual el monto máximo de la Emisión sería de hasta P$7,500.0m. La emisión BACMEXT 26-3 tendría un plazo a vencimiento de 504 días (plazo equivalente a aproximadamente 1.4 años), y devengará una tasa de interés variable (TIIE de Fondeo) más una sobretasa por determinar. La Emisión tiene un esquema de amortización de un solo pago en la fecha de vencimiento (*bullet*), mientras que la garantía con la que cuentan es quirografaria, con respaldo del Gobierno Federal.

Características de la Emisión

Característica	Emisión
Clave de Pizarra	BACMEXT 26-3
Emisor	Banco Nacional de Comercio Exterior, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Bancarios de Banca de Desarrollo
Monto Objetivo	Hasta P$4,500m
Monto de Sobreasignación	Hasta P$3,000m
Monto Máximo	Hasta P$7,500m
Plazo de Vigencia	504 días, equivalente a aproximadamente 1.4 años
Tasa de Interés	TIIE de Fondeo + Sobretasa por Definir
Amortización	Amortización en un solo pago en la Fecha de Vencimiento
Garantía	Quirografaria, con respaldo del Gobierno Federal

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con índices de capitalización básico y neto de 15.6% y 18.6% al 3T26 (vs. 14.5% y 17.6% al 3T25; 16.2% y 19.7% en el escenario base).** El incremento en el índice de capitalización en los últimos 12m fue consecuencia de i) las aportaciones de capital realizadas al 4T25 y ii) el resultado neto del Banco durante el ejercicio 2026. Al respecto, las aportaciones de capital de la SHCP acumularon un monto de P$6,466m en el ejercicio 2025 (vs. P$9,299m en el ejercicio 2024), derivadas del retorno de aprovechamientos. Adicionalmente Bancomext registró una utilidad acumulada de P$4,634m al 3T26, lo que también contribuyó al fortalecimiento en la posición de solvencia del Banco.
- **Estabilidad en los niveles de morosidad.** Al respecto, el índice de morosidad ajustado se colocó en 2.6% al 3T26 (vs. 2.7% al 3T25 y 2.5% en el escenario base), el cual se mantiene en niveles bajos.
- **Resultado (Pérdida) Neto.** El ROA Promedio, conforme al cálculo establecido en la metodología de HR Ratings, cerró en -0.8% al 4T25 (vs. -0.8% al 4T24 y -0.3% en el escenario base), lo cual se explica por los aprovechamientos realizados al Gobierno Federal, en cumplimiento a la Ley de Ingresos de la 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 1.1% al 4T25 (vs. 1.0% al 4T24). HR Ratings considera que Bancomext cuenta con una capacidad adecuada de generar 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 asume que la SHCP capitalice al Banco por el 80.0% de los aprovechamientos para los ejercicios 2026 y 2027.
- **Calidad de la cartera.** Se espera una evolución estable de los niveles de morosidad durante el horizonte de proyección, donde los índices de morosidad y morosidad ajustada cerrarían en 0.7% y 2.2% al 4T26, y en 0.8% y 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.
- **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 Bajar la Calificación

- **Retiro del apoyo explícito del Gobierno Federal.** Si el Gobierno Federal retira o cesa el apoyo a Bancomext, la calificación de Banco y de sus emisiones se podría ver impactada de manera negativa.

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 cuenta con las siguientes líneas estratégicas, en línea con el Plan Nacional de Desarrollo (PND) y el Programa Institucional 2025 - 2030: i) financiamiento a MIPYMES (Micro, Pequeñas y Medianas Empresas), 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.

Resultados Observados vs. Proyectados

A continuación, se detalla la evolución de la situación financiera del Banco durante los últimos 12 meses. Asimismo, se analiza el comparativo entre los resultados proyectados en la revisión anual del 11 de febrero de 2026 por HR Ratings y los resultados observados al tercer trimestre de 2026.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Bancomext – Proyecciones Calificación 2026

Cifras en millones de pesos (P$m)	*Resultados Observados*		*Proyecciones Calificación*	
Concepto	**3T25**	**3T26**	**Base 3T26***	**Estrés 3T26***
Cartera Total	280,366	303,837	297,764	283,034
Cartera Vigente	276,468	297,554	295,805	276,959
Cartera Vencida	3,898	6,283	1,960	6,075
Estimaciones Preventivas 12m	1,833	2,128	2,561	7,759
Gastos de Administración 12m	2,799	3,344	3,542	3,568
Resultado Neto 12m	-5,154	-1,156	-569	-10,230
Índice de Morosidad	1.4%	2.1%	0.7%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.6%	2.5%	3.9%
MIN Ajustado	1.4%	1.2%	1.4%	0.1%
Índice de Eficiencia	-415.3%	84.0%	64.6%	313.7%
ROA Promedio	-0.9%	-0.2%	-0.1%	-1.9%
Índice de Capitalización Básico	14.5%	15.6%	16.2%	14.0%
Índice de Capitalización Neto	17.6%	18.6%	19.7%	17.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1	7.4	6.9	7.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.1%	1.0%	1.2%	0.9%
Tasa Activa	8.4%	7.0%	8.5%	8.1%
Tasa Pasiva	7.3%	6.0%	7.3%	7.3%

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 anual del 11 de febrero de 2026.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total de Bancomext aumentó año con año 8.4% al cierre de septiembre de 2026, la cual acumula un saldo de P$303,837m (vs. P$280,366m al cierre de septiembre de 2025 y P$297,764m en el escenario base). Mientras tanto, el

saldo promedio 12m, la cual considera el promedio del saldo de cinco trimestres, de la cartera total se colocó en P$296,292m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$293,891m al cierre de septiembre de 2025 y P$288,546m en el escenario base). El crecimiento en la cartera de crédito del Banco se explica, principalmente, por una mayor colocación en el segmento de instituciones financieras dentro de la cartera comercial, la cual acumula un saldo de P$75,530m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$56,583m al cierre de septiembre de 2025 y P$59,920m en el escenario base).

La cartera vencida (Etapa III) del Banco acumula un saldo de P$6,283m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$226m en diciembre de 2024 y P$2,573m en el escenario base). El índice de morosidad se ubicó en 2.1% al 3T26 (vs. 1.4% al 3T25 y 0.7% en el escenario base). Por su parte, los castigos 12m, estimados por HR Ratings conforme al cambio en estimaciones preventivas en balance y su generación en resultados, acumulan un monto de P$1,550m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$3,701m al cierre de septiembre de 2025 y P$5,721m en el escenario base). Con esto, el índice de morosidad ajustado se ubicó en 2.6% al 3T26 (vs. 2.7% al 3T25 y 2.5% en el escenario base).

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.

La generación de estimaciones preventivas 12m, conforme al cálculo establecido en la metodología de HR Ratings, acumula un monto de P$2,128m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$1,833m en diciembre de 2025 y P$3,542m en el escenario base). Por su parte, el saldo de las reservas preventivas constituidas en balance general acumula P$10,374m en septiembre de 2026 (vs. P$9,428m al cierre de septiembre de 2025 y P$6,268m en el escenario base). El Banco mantiene un índice de cobertura[4] de 1.7x al 3T26 (vs. 2.4x al 3T25 y 3.2x en el escenario base).

Ingresos y Egresos

Los ingresos por intereses acumulan un monto 12m de P$42,694m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$49,645m al cierre de septiembre de 2025 y P$50,153m en el escenario base). Dicha disminución se explica por la reducción de la tasa activa, la cual se colocó en 7.0% al 3T26 (vs. 8.4% al 3T25 y 8.5% en el escenario base), así como la estabilidad en la cartera de crédito promedio 12m. Al respecto, la TIIE Promedio 12m se ubicó en 7.1% al cierre de septiembre de 2026 (vs. 9.4% al cierre de septiembre de 2025).

Los gastos por intereses 12m acumulan un monto de P$33,339m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$39,564m al cierre de septiembre de 2026 y P$39,086m en el escenario base). La disminución en el monto de gastos por intereses se explica por

[4] Índice de Cobertura: Estimaciones Preventivas en Balance / Cartera Vencida.

una menor tasa pasiva, la cual se ubicó en 6.0% al 3T26 (vs. 7.3% al 3T25 y 7.3% en el escenario base), así como la estabilidad en los pasivos con costo. Sobre lo anterior, los pasivos con costo promedio 12m acumulan un saldo de P$553,497m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$544,819m al cierre de septiembre de 2025 y P$538,260m en el escenario base).

Como resultado de la disminución de la tasa activa y pasiva, el *spread* de tasas se colocó en 1.0% al 3T26 (vs. 1.1% al 3T25 y 1.2% en el escenario base). Por parte del margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m, este acumula un monto de P$7,227m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$8,248m al cierre de septiembre de 2025 y P$8,506m en el escenario base). El MIN Ajustado se colocó en 1.2% al 3T26 (vs. 1.4% al 3T25 y 1.4% en el escenario base).

Las comisiones y tarifas cobradas 12m ascendieron a P$1,658m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$1,036m al cierre de septiembre de 2025 y P$1,169m en el escenario base), mientras que las comisiones y tarifas pagadas 12m cerraron en P$40m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$28m al cierre de septiembre de 2025 y P$8m en el escenario base). Con esto, las comisiones netas 12m acumulan un monto de P$1,618m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$1,008m al cierre de septiembre de 2026 y P$1,160m esperados en el escenario base).

Los otros ingresos (gastos) 12m, conforme al cálculo establecido en la metodología de HR Ratings, cerraron en -P$6,994m al cierre de septiembre de 2026 (vs. -P$11,763m al cierre de septiembre de 2025 y -P$6,745m 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 2025 cerraron en -P$10,216m (vs. -P$9,299m en el ejercicio 2024). La disminución en el monto de otros ingresos (gastos) 12m al cierre de septiembre de 2026 se explica por la distribución de egresos por aprovechamientos durante el ejercicio 2025, donde los otros egresos por dicho concepto en el 1T25 ascienden a P$2,904m y en el 4T25 ascienden a P$7,146m. HR Ratings considera para el cálculo de los otros ingresos (gastos) 12m 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.

Por su parte, los gastos administrativos 12m se colocaron en P$3,344m al cierre de septiembre de 2026 (vs. P$2,799m al cierre de septiembre de 2025 y P$3,542m en el escenario base). El incremento en los gastos de administración se atribuye principalmente a la disminución en PTU (lo cual representa un menor beneficio fiscal y, por tanto, un mayor gasto de administración). El índice de eficiencia se colocó en 84.0% al 3T26 (vs. -415.3% al 3T25 y 64.6% en el escenario base). El incremento en el índice de eficiencia se explica por la disminución en los otros ingresos (gastos) 12m, los cuales ocasionaban que los egresos totales de operación fueran negativos, y, por tanto, el índice de eficiencia.

Rentabilidad, Capitalización y Apalancamiento

El Banco acumuló un resultado (pérdidas) netas 12m por -P$1,156m al cierre de septiembre de 2026 (vs. -P$5,154m al cierre de septiembre de 2025 y -P$569m en el escenario base). El resultado negativo responde a los egresos por aprovechamientos del Banco. En este sentido, el ROA Promedio se colocó en -0.2% al 3T26 (vs. -0.9% al 3T25 y -0.1% 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 1.1% al 3T26 (vs. 1.3% al 3T25), mostrando una evolución relativamente estable durante los últimos 12m.

Respecto al perfil de solvencia, Bancomext presenta un índice de capitalización básico (*CET1*) de 15.6% y un índice de capitalización neto (*CET2*) de 18.6% al 3T26 (vs. 14.5% y 17.6% al 3T25; 16.2% y 19.7% en el escenario base). El incremento en el índice de capitalización en los últimos 12m fue consecuencia de i) las aportaciones de capital realizadas al 4T25 y ii) el resultado neto del Banco durante el ejercicio 2026. Al respecto, las aportaciones de capital de la SHCP acumularon un monto de P$6,466m en el ejercicio 2025 (vs. P$9,299m en el ejercicio 2024), lo que denota la capacidad del Banco de generar utilidades operativas sin considerar los aprovechamientos. En este sentido, HR Ratings considera que los niveles de capitalización del Banco se mantuvieron adecuados. La razón de apalancamiento se ubicó en 7.4x al 3T26 (vs. 8.1x al 3T25 y 6.9x en el escenario base), a causa de 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.

Anexos – Glosario

Anexos actualizados al 3T26. Proyecciones realizadas por HR Ratings a partir del 4T26 incluidas en el reporte de revisión anual publicado el 11 de febrero de 2026.

Balance: Bancomext			*Anual*			*Trimestral*	
Escenario Base (P$m)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P**	**2027P**	**3T25**	**3T26**
Activo	**482,738**	**631,582**	**685,737**	**607,726**	**638,702**	**602,213**	**582,332**
Efectivo y equivalentes de efectivo	47,830	55,664	45,295	24,031	27,218	40,915	33,637
Inversiones en instrumentos financieros	202,406	215,870	228,295	218,960	222,429	225,875	193,033
Operaciones con valores y derivadas	10,660	46,997	98,739	54,672	56,758	54,142	49,489
Saldos deudores en operaciones de reporto	4,470	44,991	90,948	48,861	50,845	46,490	44,455
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6,190	2,006	7,791	5,811	5,913	7,652	5,034
Total Cartera de Crédito Neto	210,295	297,112	302,005	296,066	317,429	270,725	293,249
Cartera de Crédito Total	220,110	305,421	310,729	302,915	324,699	280,366	303,837
Cartera de Crédito Vigente	212,741	305,195	308,391	300,840	321,985	276,468	297,554
Créditos comerciales	212,660	305,132	308,332	300,792	321,946	276,408	297,502
Actividad empresarial o comercial	168,630	225,871	215,581	223,027	238,712	204,947	203,993
Entidades financieras	35,607	59,007	77,422	60,381	64,627	55,486	74,676
Entidades gubernamentales	8,423	20,254	15,329	17,384	18,607	15,975	18,833
Créditos de consumo	19	17	17	11	6	17	15
Créditos a la vivienda	62	46	42	37	33	43	37
Cartera de crédito vencida	7,369	226	2,338	2,075	2,715	3,898	6,283
Créditos vencidos comerciales	7,366	223	2,335	2,070	2,710	3,894	6,280
Actividad empresarial o comercial	6,025	223	1,366	1,487	1,947	2,797	5,426
Entidades financieras	1,341	0	969	583	764	1,097	854
Entidades gubernamentales	0	0	0	0	0	0	0
Créditos vencidos de consumo	2	2	2	3	4	3	3
Créditos vencidos a la vivienda	1	1	1	1	1	1	0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	**-9,730**	**-8,197**	**-8,463**	**-6,636**	**-7,057**	**-9,428**	**-10,374**
Partidas Diferidas	-85	-112	-261	-213	-213	-213	-214
Otros Activos	11,547	15,939	11,403	13,996	14,867	10,556	12,924
Otras cuentas por cobrar	3,493	8,276	4,146	6,059	6,676	3,307	5,163
Bienes adjudicados	0	1	0	1	1	1	1
Propiedades, mobiliario y equipo	478	526	516	552	571	517	515
Inversiones permanentes en acciones	755	796	743	711	652	762	720
Impuestos diferidos (a favor)	4,729	4,505	4,105	4,807	5,025	4,193	4,737
Otros activos misc.	2,092	1,835	1,893	1,867	1,942	1,776	1,788
Pasivo	**445,760**	**587,265**	**640,495**	**557,743**	**586,855**	**557,512**	**532,345**
Captación tradicional	216,792	293,706	289,356	285,714	305,135	297,270	302,388
Depósitos a plazo	127,568	187,979	163,006	148,214	157,635	156,827	172,427
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	89,224	105,727	126,350	137,500	147,500	140,443	129,961
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	42,451	51,022	59,262	29,500	29,500	28,149	24,168
De exigibilidad inmediata	5,959	4,740	5,578	5,647	5,647	5,388	2,559
De corto plazo	18,341	25,739	37,369	5,807	5,807	5,541	5,336
De largo plazo	18,151	20,543	16,315	18,046	18,046	17,220	16,273
Operaciones con valores y derivadas	169,379	224,746	270,243	223,603	232,654	212,784	189,189
Saldos acreedores en oper. de reporto	167,559	217,181	269,771	222,972	232,025	212,150	187,330
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,820	7,565	472	631	628	634	1,859
Otras cuentas por pagar	7,891	6,453	11,744	8,858	9,193	9,318	6,993
Obligaciones subordinadas en circulación	8,504	10,470	9,099	9,182	9,453	9,182	8,831
Créditos diferidos y cobros anticipados	743	868	791	886	920	809	776
Capital Contable	**36,978**	**44,317**	**45,242**	**49,983**	**51,847**	**44,701**	**49,987**
Capital mayoritario	36,978	44,317	45,242	49,983	51,847	44,701	49,987
Capital contribuido	51,218	60,517	66,983	72,559	78,412	60,517	66,983
Capital social	43,235	51,137	51,137	66,872	72,478	51,137	51,137
Aportaciones para futuros aumentos de capital	7,902	9,299	15,765	5,606	5,853	9,299	15,765
Prima en venta de acciones	81	81	81	81	81	81	81
Capital ganado	-14,240	-16,200	-21,741	-22,576	-26,565	-15,816	-16,996
Reservas de capital	854	854	854	854	854	854	854
Resultado de ejercicios anteriores	-10,519	-13,922	-17,905	-19,631	-23,184	-17,905	-22,214
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	5	5	4	6	6	6	9
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-1,205	818	-413	-281	-281	-281	-310
Resultado neto	-3,403	-3,983	-4,309	-3,553	-3,989	1,481	4,634
Otros	53	53	53	54	54	54	56
Deuda Neta	**176,230**	**181,712**	**219,560**	**255,312**	**270,336**	**255,312**	**226,453**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C para los ejercicios 2023 y 2024, y por De Anda, Torres, Gallardo, y Cía, S.C. de R.L. de C.V, para el ejercicio 2025.
* Proyecciones realizadas a partir del 4T26 en el reporte del 11 de febrero de 2026.

Edo. De Resultado: Bancomext	*Anual*					*Trimestral*	
Escenario Base (P$m)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P**	**2027P**	**3T25**	**3T26**
Ingresos por intereses	44,474	51,673	47,324	47,413	48,806	35,738	31,108
Gastos por intereses	36,235	41,947	37,589	37,505	38,322	28,404	24,154
Margen Financiero	**8,239**	**9,726**	**9,735**	**9,908**	**10,484**	**7,334**	**6,954**
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	3,830	2,701	2,145	5,075	5,439	1,567	1,550
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**4,409**	**7,025**	**7,590**	**4,833**	**5,046**	**5,767**	**5,404**
Comisiones y tarifas cobradas	870	1,282	1,376	1,189	1,275	788	1,070
Comisiones y tarifas pagadas	59	51	32	8	9	11	19
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-6,707	-8,938	-9,745	-6,455	-6,620	-2,524	227
Resultado por intermediación	322	323	203	430	549	278	246
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-7,029	-9,261	-9,948	-6,885	-7,169	-2,802	-19
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**-1,487**	**-682**	**-811**	**-441**	**-308**	**4,020**	**6,682**
Gastos de administración y promoción	2,453	3,113	3,045	3,666	4,299	2,193	2,492
Resultado antes de Impuestos y PTU	**-3,940**	**-3,795**	**-3,856**	**-4,107**	**-4,608**	**1,827**	**4,190**
ISR y PTU Causado	-579	229	404	-604	-677	314	-468
Resultado antes de Resultado de Subsidiarias	**-3,361**	**-4,024**	**-4,260**	**-3,503**	**-3,930**	**1,513**	**4,658**
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-42	41	-49	-50	-59	-32	-24
Resultado Neto	**-3,403**	**-3,983**	**-4,309**	**-3,553**	**-3,989**	**1,481**	**4,634**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C para los ejercicios 2023 y 2024, y por De Anda, Torres, Gallardo, y Cía, S.C. de R.L. de C.V, para el ejercicio 2025.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T26 en el reporte del 11 de febrero de 2026.

Métricas Financieras: Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P**	**2027P**	**3T25**	**3T26**
Índice de Morosidad	3.3%	0.1%	0.8%	0.7%	0.8%	1.4%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	1.7%	1.4%	2.2%	2.3%	2.7%	2.6%
MIN Ajustado	1.0%	1.3%	1.3%	0.8%	0.8%	1.4%	1.2%
Índice de Eficiencia	104.7%	154.2%	228.3%	79.1%	83.8%	-415.3%	84.0%
ROA Promedio	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.6%	-0.7%	-0.9%	-0.2%
Índice de Capitalización Básico	14.3%	14.1%	14.1%	15.8%	15.6%	14.5%	15.6%
Índice de Capitalización Neto	17.9%	17.6%	17.1%	19.1%	19.0%	17.6%	18.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.8	7.9	8.1	6.7	6.7	8.1	7.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%
Tasa Activa	10.0%	9.6%	7.8%	8.0%	8.0%	8.4%	7.0%
Tasa Pasiva	9.0%	8.5%	6.8%	7.0%	6.8%	7.3%	6.0%
CCL	220.4%	220.9%	234.5%	218.2%	214.1%	220.8%	227.2%
NSFR	97.3%	75.5%	72.9%	78.5%	76.9%	90.5%	84.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C para los ejercicios 2023 y 2024, y por De Anda, Torres, Gallardo, y Cía, S.C. de R.L. de C.V, para el ejercicio 2025.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T26 en el reporte del 11 de febrero de 2026.

Flujo de Efectivo: Bancomext			*Anual*			*Trimestral*	
Escenario Base (P$m)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P**	**2027P**	**3T25**	**3T26**
Actividades de Operación							
Resultado Neto del Periodo	**-3,403**	**-3,983**	**-4,309**	**-3,553**	**-3,989**	**1,481**	**4,634**
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	2,206	5,118	1,450	5,127	5,495	913	1,753
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	3,830	2,701	2,145	5,075	5,439	1,567	1,550
Depreciación y Amortización	16	18	20	51	57	14	40
Impuestos Diferidos	-579	229	404	0	0	314	-468
Otras partidas y provisiones	-1,103	2,211	-1,168	0	0	-1,014	631
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	42	-41	49	0	0	32	0
Flujo Generado por Resultado Neto	**-1,197**	**1,135**	**-2,859**	**1,574**	**1,506**	**2,394**	**6,387**
Inversiones en valores	-2,222	-13,465	-12,426	-8,708	-3,468	-10,002	35,270
Operaciones con valores y derivados neto	49	1	9	-1,456	-104	7	16
Aumento en la cartera de credito	-6,378	-89,635	-11,398	-23,813	-26,802	20,816	9,439
Acreedores por reporto	-8,477	9,343	11,333	-1,907	-1,984	-4,312	-41,015
Otras Cuentas por Cobrar	4,564	-5,109	4,130	645	-617	4,969	-1,017
Bienes Adjudicados	19	11	8	0	0	5	0
Impuestos diferidos (a favor)	-7	-6	-2	14	-218	-3	-4
Otros activos misc.	-147	1,313	-397	-73	-76	126	-2
Captacion	35,726	86,968	-12,792	9,762	19,421	-5,008	14,404
Prestamos de Bancos	-1,682	8,562	8,220	-2,612	0	-22,888	-35,028
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	3,937	35,287	48,553	0	0	6,650	-45,136
Otras Cuentas por Pagar	-615	-267	-99	1,146	335	-205	-7
Deudores por Reporto	-1,221	-40,521	-45,958	8,700	9,054	-1,499	46,494
Otros Pasivos Operativos	1,441	-1,094	1,924	10	34	-1,232	-1,184
Aumento por partidas relacionadas con la operación	24,987	-8,612	-8,895	-18,242	-4,368	-12,576	-17,770
Recursos Generados en la Operación	**23,790**	**-7,477**	**-11,754**	**-16,668**	**-2,861**	**-10,182**	**-11,383**
Actividades de Financiamiento	**5,481**	**9,050**	**6,195**	**5,606**	**6,124**	**-270**	**-446**
Cambio en Obligaciones Subordinadas	-242	-244	-267	0	271	-267	-446
Aportaciones al capital social en efectivo	5,726	9,299	6,466	5,606	5,853	0	0
Actividades de Inversión	**-14**	**-32**	**-14**	**-69**	**-76**	**-13**	**-11**
Adquisición de mobiliario y equipo	-15	-34	-14	-69	-76	-13	-12
Otras cuentas por pagar	1	2	0	0	0	0	0
Cambio en Efectivo	**29,257**	**1,541**	**-5,573**	**-11,131**	**3,187**	**-10,465**	**-11,840**
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-2,731	6,293	-4,796	0	0	-4,284	182
Disponibilidad al principio del periodo	21,304	47,830	55,664	35,162	24,031	55,664	45,295
Disponibilidades al final del periodo	47,830	55,664	45,295	24,031	27,218	40,915	33,637
Flujo Libre de Efectivo	**-2,855**	**-9,210**	**-744**	**-1,246**	**-3,737**	**6,779**	**5,396**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C para los ejercicios 2023 y 2024, y por De Anda, Torres, Gallardo, y Cía, S.C. de R.L. de C.V, para el ejercicio 2025.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T26 en el reporte del 11 de febrero de 2026.

Flujo Libre de Efectivo	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P**	**2027P**	**3T25**	**3T26**
Resultado Neto	-3,403	-3,983	-4,309	-3,553	-3,989	1,481	4,634
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-1,624	2,417	-695	51	57	-654	203
+ Estimaciones Preventivas	3,830	2,701	2,145	5,075	5,439	1,567	1,550
- Castigos	-5,623	-4,987	-1,936	-4,663	-5,017	-393	-7
+ Depreciación	16	18	20	51	57	14	40
+ Otras cuentas por cobrar	4,564	-5,109	4,130	645	-617	4,969	-1,017
+ Otras cuentas por pagar	-615	-267	-99	1,146	335	-205	-7
Flujo Libre de Efectivo	**-2,855**	**-9,210**	**-744**	**-1,246**	**-3,737**	**6,779**	**5,396**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C para los ejercicios 2023 y 2024, y por De Anda, Torres, Gallardo, y Cía, S.C. de R.L. de C.V, para el ejercicio 2025.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T26 en el reporte del 11 de febrero de 2026.

Balance: Bancomext			*Anual*			*Trimestral*	
Escenario de Estrés (P$m)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P**	**2027P**	**3T25**	**3T26**
Activo	**482,738**	**631,582**	**685,737**	**569,407**	**570,470**	**602,213**	**582,332**
Efectivo y equivalentes de efectivo	47,830	55,664	45,295	26,584	21,893	40,915	33,637
Inversiones en instrumentos financieros	202,406	215,870	228,295	206,587	201,876	225,875	193,033
Operaciones con valores y derivadas	10,660	46,997	98,739	52,471	52,720	54,142	49,489
Saldos deudores en operaciones de reporto	4,470	44,991	90,948	46,723	46,910	46,490	44,455
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6,190	2,006	7,791	5,748	5,809	7,652	5,034
Total Cartera de Crédito Neto	210,295	297,112	302,005	270,260	279,964	270,725	293,249
Cartera de Crédito Total	220,110	305,421	310,729	283,708	286,426	280,366	303,837
Cartera de Crédito Vigente	212,741	305,195	308,391	277,092	280,184	276,468	297,554
Créditos comerciales	212,660	305,132	308,332	277,047	280,150	276,408	297,502
Actividad empresarial o comercial	168,630	225,871	215,581	205,421	207,722	204,947	203,993
Entidades financieras	35,607	59,007	77,422	55,614	56,237	55,486	74,676
Entidades gubernamentales	8,423	20,254	15,329	16,012	16,191	15,975	18,833
Créditos de consumo	19	17	17	11	7	17	15
Créditos a la vivienda	62	46	42	33	27	43	37
Cartera de crédito vencida	7,369	226	2,338	6,617	6,242	3,898	6,283
Créditos vencidos comerciales	7,366	223	2,335	6,612	6,237	3,894	6,280
Actividad empresarial o comercial	6,025	223	1,366	4,749	4,480	2,797	5,426
Entidades financieras	1,341	0	969	1,863	1,757	1,097	854
Entidades gubernamentales	0	0	0	0	0	0	0
Créditos vencidos de consumo	2	2	2	3	4	3	3
Créditos vencidos a la vivienda	1	1	1	1	1	1	0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	**-9,730**	**-8,197**	**-8,463**	**-13,236**	**-6,249**	**-9,428**	**-10,374**
Partidas Diferidas	-85	-112	-261	-213	-213	-213	-214
Otros Activos	11,547	15,939	11,403	13,505	14,018	10,556	12,924
Otras cuentas por cobrar	3,493	8,276	4,146	5,805	6,235	3,307	5,163
Bienes adjudicados	0	1	0	1	1	1	1
Propiedades, mobiliario y equipo	478	526	516	552	571	517	515
Inversiones permanentes en acciones	755	796	743	711	652	762	720
Impuestos diferidos (a favor)	4,729	4,505	4,105	4,652	4,767	4,193	4,737
Otros activos misc.	2,092	1,835	1,893	1,785	1,792	1,776	1,788
Pasivo	**445,760**	**587,265**	**640,495**	**533,529**	**531,722**	**557,512**	**532,345**
Captación tradicional	216,792	293,706	289,356	261,500	250,000	297,270	302,388
Depósitos a plazo	127,568	187,979	163,006	133,250	125,000	156,827	172,427
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	89,224	105,727	126,350	128,250	125,000	140,443	129,961
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	42,451	51,022	59,262	29,500	29,500	28,149	24,168
De exigibilidad inmediata	5,959	4,740	5,578	5,647	5,647	5,388	2,559
De corto plazo	18,341	25,739	37,369	5,807	5,807	5,541	5,336
De largo plazo	18,151	20,543	16,315	18,046	18,046	17,220	16,273
Operaciones con valores y derivadas	169,379	224,746	270,243	223,603	232,654	212,784	189,189
Saldos acreedores en oper. de reporto	167,559	217,181	269,771	222,972	232,025	212,150	187,330
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,820	7,565	472	631	628	634	1,859
Otras cuentas por pagar	7,891	6,453	11,744	8,860	9,195	9,318	6,993
Obligaciones subordinadas en circulación	8,504	10,470	9,099	9,182	9,455	9,182	8,831
Créditos diferidos y cobros anticipados	743	868	791	884	918	809	776
Capital Contable	**36,978**	**44,317**	**45,242**	**35,879**	**38,748**	**44,701**	**49,987**
Capital mayoritario	36,978	44,317	45,242	35,879	38,748	44,701	49,987
Capital contribuido	51,218	60,517	66,983	74,231	80,510	60,517	66,983
Capital social	43,235	51,137	51,137	67,653	74,150	51,137	51,137
Aportaciones para futuros aumentos de capital	7,902	9,299	15,765	6,496	6,279	9,299	15,765
Prima en venta de acciones	81	81	81	81	81	81	81
Capital ganado	-14,240	-16,200	-21,741	-38,352	-41,762	-15,816	-16,996
Reservas de capital	854	854	854	854	854	854	854
Resultado de ejercicios anteriores	-10,519	-13,922	-17,905	-23,880	-38,960	-17,905	-22,214
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	5	5	4	6	6	6	9
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-1,205	818	-413	-281	-281	-281	-310
Resultado neto	-3,403	-3,983	-4,309	-15,080	-3,410	1,481	4,634
Otros	53	53	53	54	54	54	56
Deuda Neta	**176,230**	**181,712**	**219,560**	**255,312**	**245,121**	**255,312**	**226,453**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C para los ejercicios 2023 y 2024, y por De Anda, Torres, Gallardo, y Cía, S.C. de R.L. de C.V, para el ejercicio 2025.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T26 en el reporte del 11 de febrero de 2026.

Edo. De Resultado: Bancomext	*Anual*					*Trimestral*	
Escenario de Estrés (P$m)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P**	**2027P**	**3T25**	**3T26**
Ingresos por intereses	44,474	51,673	47,324	44,692	42,548	35,738	31,108
Gastos por intereses	36,235	41,947	37,589	36,030	34,498	28,404	24,154
Margen Financiero	**8,239**	**9,726**	**9,735**	**8,662**	**8,050**	**7,334**	**6,954**
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	3,830	2,701	2,145	11,057	-773	1,567	1,550
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**4,409**	**7,025**	**7,590**	**-2,396**	**8,824**	**5,767**	**5,404**
Comisiones y tarifas cobradas	870	1,282	1,376	1,129	1,151	788	1,070
Comisiones y tarifas pagadas	59	51	32	8	8	11	19
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-6,707	-8,938	-9,745	-10,274	-9,769	-2,524	227
Resultado por intermediación	322	323	203	430	549	278	246
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-7,029	-9,261	-9,948	-10,705	-10,319	-2,802	-19
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**-1,487**	**-682**	**-811**	**-11,549**	**197**	**4,020**	**6,682**
Gastos de administración y promoción	2,453	3,113	3,045	3,482	3,549	2,193	2,492
Resultado antes de Impuestos y PTU	**-3,940**	**-3,795**	**-3,856**	**-15,030**	**-3,351**	**1,827**	**4,190**
ISR y PTU Causado	-579	229	404	0	0	314	-468
Resultado antes de Resultado de Subsidiarias	**-3,361**	**-4,024**	**-4,260**	**-15,030**	**-3,351**	**1,513**	**4,658**
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-42	41	-49	-50	-59	-32	-24
Resultado Neto	**-3,403**	**-3,983**	**-4,309**	**-15,080**	**-3,410**	**1,481**	**4,634**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C para los ejercicios 2023 y 2024, y por De Anda, Torres, Gallardo, y Cía, S.C. de R.L. de C.V, para el ejercicio 2025.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T26 en el reporte del 11 de febrero de 2026.

Métricas Financieras: Escenario de Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P**	**2027P**	**3T25**	**3T26**
Índice de Morosidad	3.3%	0.1%	0.8%	2.3%	2.2%	1.4%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	1.7%	1.4%	3.7%	4.3%	2.7%	2.6%
MIN Ajustado	1.0%	1.3%	1.3%	-0.4%	1.6%	1.4%	1.2%
Índice de Eficiencia	104.7%	154.2%	228.3%	-708.8%	-616.1%	-415.3%	84.0%
ROA Promedio	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-2.9%	-0.7%	-0.9%	-0.2%
Índice de Capitalización Básico	14.3%	14.1%	14.1%	12.0%	13.0%	14.5%	15.6%
Índice de Capitalización Neto	17.9%	17.6%	17.1%	14.6%	15.8%	17.6%	18.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.8	7.9	8.1	7.5	7.5	8.1	7.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.0%	1.1%	1.1%	1.0%	0.9%	1.1%	1.0%
Tasa Activa	10.0%	9.6%	7.8%	7.9%	7.5%	8.4%	7.0%
Tasa Pasiva	9.0%	8.5%	6.8%	6.9%	6.6%	7.3%	6.0%
CCL	220.4%	220.9%	234.5%	220.2%	213.9%	220.8%	227.2%
NSFR	97.3%	75.5%	72.9%	72.4%	71.0%	90.5%	84.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C para los ejercicios 2023 y 2024, y por De Anda, Torres, Gallardo, y Cía, S.C. de R.L. de C.V, para el ejercicio 2025.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T26 en el reporte del 11 de febrero de 2026.

Flujo de Efectivo: Bancomext			*Anual*			*Trimestral*	
Escenario de Estrés (P$m)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P**	**2027P**	**3T25**	**3T26**
Actividades de Operación							
Resultado Neto del Periodo	**-3,403**	**-3,983**	**-4,309**	**-15,080**	**-3,410**	**1,481**	**4,634**
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	2,206	5,118	1,450	11,109	-717	913	1,753
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	3,830	2,701	2,145	11,057	-773	1,567	1,550
Depreciación y Amortización	16	18	20	51	57	14	40
Impuestos Diferidos	-579	229	404	0	0	314	-468
Otras partidas y provisiones	-1,103	2,211	-1,168	0	0	-1,014	631
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	42	-41	49	0	0	32	0
Flujo Generado por Resultado Neto	**-1,197**	**1,135**	**-2,859**	**-3,971**	**-4,127**	**2,394**	**6,387**
Inversiones en valores	-2,222	-13,465	-12,426	-2,243	4,712	-10,002	35,270
Operaciones con valores y derivados neto	49	1	9	-1,436	-64	7	16
Aumento en la cartera de credito	-6,378	-89,635	-11,398	-7,935	-8,931	20,816	9,439
Acreedores por reporto	-8,477	9,343	11,333	-186	-187	-4,312	-41,015
Otras Cuentas por Cobrar	4,564	-5,109	4,130	770	-430	4,969	-1,017
Bienes Adjudicados	19	11	8	0	0	5	0
Impuestos diferidos (a favor)	-7	-6	-2	76	-116	-3	-4
Otros activos misc.	-147	1,313	-397	-7	-7	126	-2
Captacion	35,726	86,968	-12,792	-6,453	-11,500	-5,008	14,404
Prestamos de Bancos	-1,682	8,562	8,220	-2,612	0	-22,888	-35,028
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	3,937	35,287	48,553	0	0	6,650	-45,136
Otras Cuentas por Pagar	-615	-267	-99	1,144	335	-205	-7
Deudores por Reporto	-1,221	-40,521	-45,958	8,700	9,054	-1,499	46,494
Otros Pasivos Operativos	1,441	-1,094	1,924	12	34	-1,232	-1,184
Aumento por partidas relacionadas con la operación	24,987	-8,612	-8,895	-10,120	-7,042	-12,576	-17,770
Recursos Generados en la Operación	**23,790**	**-7,477**	**-11,754**	**-14,091**	**-11,168**	**-10,182**	**-11,383**
Actividades de Financiamiento	**5,481**	**9,050**	**6,195**	**6,496**	**6,553**	**-270**	**-446**
Cambio en Obligaciones Subordinadas	-242	-244	-267	0	273	-267	-446
Aportaciones al capital social en efectivo	5,726	9,299	6,466	6,496	6,279	0	0
Actividades de Inversión	**-14**	**-32**	**-14**	**-69**	**-76**	**-13**	**-11**
Adquisición de mobiliario y equipo	-15	-34	-14	-69	-76	-13	-12
Otras cuentas por pagar	1	2	0	0	0	0	0
Cambio en Efectivo	**29,257**	**1,541**	**-5,573**	**-7,663**	**-4,691**	**-10,465**	**-11,840**
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-2,731	6,293	-4,796	0	0	-4,284	182
Disponibilidad al principio del periodo	21,304	47,830	55,664	34,247	26,584	55,664	45,295
Disponibilidades al final del periodo	47,830	55,664	45,295	26,584	21,893	40,915	33,637
Flujo Libre de Efectivo	**-2,855**	**-9,210**	**-744**	**-5,975**	**-10,379**	**6,779**	**5,396**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C para los ejercicios 2023 y 2024, y por De Anda, Torres, Gallardo, y Cía, S.C. de R.L. de C.V, para el ejercicio 2025.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T26 en el reporte del 11 de febrero de 2026.

Flujo Libre de Efectivo	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P**	**2027P**	**3T25**	**3T26**
Resultado Neto	-3,403	-3,983	-4,309	-15,080	-3,410	1,481	4,634
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-1,624	2,417	-695	51	57	-654	203
+ Estimaciones Preventivas	3,830	2,701	2,145	11,057	-773	1,567	1,550
- Castigos	-5,623	-4,987	-1,936	-3,970	-6,214	-393	-7
+ Depreciación	16	18	20	51	57	14	40
+ Otras cuentas por cobrar	4,564	-5,109	4,130	770	-430	4,969	-1,017
+ Otras cuentas por pagar	-615	-267	-99	1,144	335	-205	-7
Flujo Libre de Efectivo	**-2,855**	**-9,210**	**-744**	**-5,975**	**-10,379**	**6,779**	**5,396**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por el Despacho Álvarez Balbás, S.C para los ejercicios 2023 y 2024, y por De Anda, Torres, Gallardo, y Cía, S.C. de R.L. de C.V, para el ejercicio 2025.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T26 en el reporte del 11 de febrero de 2026.

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

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

Coeficiente 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.

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, Octubre 2024 Metodología de Calificación de Bancos, Febrero 2021
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 3T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada proporcionada por el 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)	En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, el 26 de noviembre de 2026 Fitch Ratings otorgó una calificación de “AAA(mex)” a la emisión con clave de pizarra BACMEXT 26-3.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A.

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

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

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com