

Nacional Financiera, S.N.C.

Actualización

Calificaciones

Moneda Extranjera

IDR Largo Plazo	BBB+
IDR Corto Plazo	F2
Deuda Sénior	BBB+

Moneda Local

IDR Largo Plazo	BBB+
IDR Corto Plazo	F2
Soporte	2
Piso de Soporte	BBB+

Nacionales

Largo Plazo	AAA(mex)
Corto Plazo	F1+(mex)

Soberano

IDR Moneda Extranjera	
Largo Plazo	BBB+
IDR Moneda Local Largo Plazo	BBB+

Perspectivas

IDR Moneda Extranjera Largo Plazo	Estable
IDR Moneda Local Largo Plazo	Estable
Escala Nacional	Estable
IDR Moneda Extranjera Largo Plazo del Soberano	Estable
IDR Moneda Local Largo Plazo del Soberano	Estable

Resumen Financiero

Nacional Financiera, S.N.C.

(MXN millones)	30 mar 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	28,364.8	26,254.0
Activos Totales	518,251	516,230
Capital Contable	33,802	32,862
Utilidad Operativa	1,072	1,845
Utilidad Neta	814	1,507
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	2.3	1.0
ROAE Operativos (%)	13.0	6.2
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	17.0	17.2
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	0.8	0.8
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	102.5	170.1

Fuente: Fitch con información de Nafin.

Reporte Relacionado

[Presentation: Mexico – Stable Outlook But Risks Remain Present \(Mayo 25, 2018\).](#)

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

Analistas

Bertha Pérez
+1 818 399-9161
bertha.perez@fitchratings.com

Priscilla García
+1 818 399-9100
priscilla.garcia@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte Explícito del Soberano: Las calificaciones como emisor en escala internacional (IDRs por sus siglas en inglés), las de escala nacional y la Perspectiva Estable de Nacional Financiera S.N.C. (Nafin) están alineadas con las de México y reflejan la capacidad y propensión altas del soberano para apoyar a Nafin, si es necesario. La capacidad de México para proveer soporte se refleja en su calificación de grado de inversión 'BBB+'. La propensión de soporte se demuestra en la garantía explícita indicada en su ley orgánica (artículo 10), la cual declara que el gobierno mexicano será responsable en todo momento de las transacciones realizadas por Nafin con personas física o morales nacionales, instituciones extranjeras privadas, gubernamentales o intergubernamentales.

Rol Clave: Nafin tiene una relevancia alta para el gobierno mexicano en el cumplimiento de los objetivos principales de política económica, tales como fomentar el desarrollo de micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes) del sector privado a través del ofrecimiento de servicios financieros, principalmente préstamos, factoraje, garantías y asistencia técnica, así como contribuir al desarrollo del mercado financiero. Nafin fue incluido dentro del Plan Anual de Financiamiento 2018 del Gobierno Federal, que en opinión de Fitch Ratings resalta también la importancia estratégica de la entidad.

Modelo de Negocio: Los préstamos otorgados por Nafin son principalmente de "segundo piso" a través de intermediarios financieros, estos representa alrededor de 70% del portafolio de créditos; sin embargo, los préstamos de primer piso que son principalmente para el desarrollo de proyectos específicos, generalmente en energía renovable, están creciendo gradualmente. Nafin también es un jugador importante para proveer garantías crediticias y bursátiles, además de complementar su oferta de productos con servicios fiduciarios e instrumentos financieros derivados.

Desempeño Financiero Sólido: Las métricas de rentabilidad de Nafin permanecen positivas y consistentes ante su enfoque en Mipymes, respaldadas por costos de crédito contenidos ante sus tasas de morosidad moderadas; gastos operativos y costo de fondeo controlados debido a su participación activa en los mercados de capitales. A marzo de 2018 (1T18), la utilidad operativa sobre los activos ponderados por riesgo fue 2.3%, superior al promedio de 3 años de 1.1%.

Buena Capitalización: El índice de Capital Base según Fitch de Nafin resultó en niveles de 17% al 1T18 y 2017, soportado por un crecimiento de activos modesto, una generación de ingresos recurrente y la inyección de capital recibida en 2017. El nivel de reservas razonables de pérdidas crediticias y el hecho de que su capital está completamente compuesto por capital básico, soportan la capacidad de absorción de pérdidas buena de Nafin.

Perfil de Fondeo Diversificado: La estructura de fondeo de Nafin consiste principalmente en depósitos a plazo, aproximadamente 50%, así como en emisiones deuda local y global que representa aproximadamente 25% del fondeo total y que ha ayudado a Nafin a calzar mejor su balance general. Nafin es uno de los principales emisores de deuda del país, favorecido por la garantía federal para obtener costos razonables de financiamiento. Tiene un amplio colchón de activos líquidos y valores negociables que representaron 78.3% de su fondeo a corto plazo al 1T18.

Sensibilidades de las Calificaciones

Movimientos en las Calificaciones Soberanas: Las IDRs de Nafin, las calificaciones de deuda sénior quirografaria y las calificaciones nacionales son sensibles a cualquier cambio potencial en las calificaciones soberanas de México.

Nacional Financiera, S.N.C. – Estado de Resultados

	Mar 2018 ^a			Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a		Dic 2015 ^a	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(MXN millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	224.2	4,097.0	3.6	13,937.0	3.0	8,943.0	2.0	6,126.0	1.7
Otros Ingresos por Intereses	235.1	4,295.0	3.7	19,488.0	4.2	12,239.0	2.7	8,258.0	2.3
Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.0	49.0	0.0	9.0	0.0	2.0	0.0
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	459.3	8,392.0	7.3	33,474.0	7.2	21,191.0	4.6	14,386.0	4.0
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	118.3	2,161.0	1.9	8,136.0	1.7	4,987.0	1.1	3,291.0	0.9
Otros Gastos por Intereses	301.1	5,502.0	4.8	20,073.0	4.3	11,463.0	2.5	6,810.0	1.9
Total de Gastos por Intereses	419.4	7,663.0	6.6	28,209.0	6.0	16,450.0	3.6	10,101.0	2.8
Ingreso Neto por Intereses	39.9	729.0	0.6	5,265.0	1.1	4,741.0	1.0	4,285.0	1.2
Comisiones y Honorarios Netos	36.6	668.0	0.6	2,594.0	0.6	2,482.0	0.5	2,364.0	0.7
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	37.8	691.0	0.6	(1,208.0)	(0.3)	(746.0)	(0.2)	(413.0)	(0.1)
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingreso Neto por Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos Operativos	28.3	517.0	0.4	1,093.0	0.2	137.0	0.0	18.0	0.0
Total de Ingresos Operativos No Financieros	102.7	1,876.0	1.6	2,479.0	0.5	1,873.0	0.4	1,969.0	0.6
Ingreso Operativo Total	142.6	2,605.0	2.3	7,744.0	1.7	6,614.0	1.4	6,254.0	1.8
Gastos de Personal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	-
Otros Gastos Operativos	47.2	863.0	0.7	3,261.0	0.7	3,179.0	0.7	3,291.0	0.9
Total de Gastos Operativos	47.2	863.0	0.7	3,261.0	0.7	3,179.0	0.7	3,291.0	0.9
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	95.3	1,742.0	1.5	4,483.0	1.0	3,435.0	0.7	2,963.0	0.8
Cargo por Provisiones para Préstamos	36.7	670.0	0.6	2,638.0	0.6	1,532.0	0.3	1,253.0	0.4
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.0	0.0
Utilidad Operativa	58.7	1,072.0	0.9	1,845.0	0.4	1,903.0	0.4	1,703.0	0.5
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0.2	3.0	0.0	6.0	0.0	(6.0)	(0.0)	(11.0)	(0.0)
Deterioro de Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad antes de Impuestos	58.8	1,075.0	0.9	1,851.0	0.4	1,897.0	0.4	1,692.0	0.5
Gastos de Impuestos	14.3	261.0	0.2	344.0	0.1	515.0	0.1	392.0	0.1
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Neta	44.6	814.0	0.7	1,507.0	0.3	1,382.0	0.3	1,300.0	0.4
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	(4.7)	(86.0)	(0.1)	286.0	0.1	112.0	0.0	0.0	0.0
Revaluación de Activos Fijos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Diferencias en Conversión de Divisas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	9.8	179.0	0.2	463.0	0.1	351.0	0.1	0.0	0.0
Utilidad Integral según Fitch	49.6	907.0	0.8	2,256.0	0.5	1,845.0	0.4	1,300.0	0.4
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.7	13.0	0.0	(5.0)	(0.0)	(29.0)	(0.0)	(46.0)	(0.0)
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	43.8	801.0	0.7	1,512.0	0.3	1,263.0	0.3	1,254.0	0.4
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

^aTipo de Cambio: 2017 – USD1 = MXN18.2709; 2016 – USD1 = MXN19.6629; 2015 – USD1 = MXN20.7314; 2014 – USD1 = MXN17.2065. n.a.– no aplica.
Fuente: Estados financieros auditados de 2017, 2016 y 2015 e internos a marzo 2018 de Nafin.

Nacional Financiera, S.N.C. – Balance General

	Mar 2018 ^a			Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a		Dic 2015 ^a	
	Estados Financieros Internos (MXN millones)	Estados Financieros Internos (USD millones)	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	6.6	121.0	0.0	125.0	0.0	146.0	0.0	160.0	0.0
Otros Préstamos Hipotecarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Préstamos al Consumo/Personales	0.4	8.0	0.0	10.0	0.0	12.0	0.0	11.0	0.0
Préstamos Corporativos y Comerciales	10,990.8	200,811.0	38.7	212,192.0	41.1	196,373.0	39.0	160,521.0	41.7
Otros Préstamos	885.2	16,174.0	3.1	16,132.0	3.1	17,782.0	3.5	11,010.0	2.9
Menos: Reservas para Préstamos	398.3	7,277.0	1.4	7,016.0	1.4	5,639.0	1.1	4,703.0	1.2
Préstamos Netos	11,484.8	209,837.0	40.5	221,443.0	42.9	208,674.0	41.4	166,999.0	43.4
Préstamos Brutos	11,883.0	217,114.0	41.9	228,459.0	44.3	214,313.0	42.5	171,702.0	44.6
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	100.0	1,828.0	0.4	1,867.0	0.4	2,178.0	0.4	1,894.0	0.5
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos									
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Repos y Colaterales en Efectivo	912.8	16,678.0	3.2	2,753.0	0.5	20.0	0.0	333.0	0.1
Derivados	774.6	14,153.0	2.7	17,179.0	3.3	253.0	0.1	1,492.0	0.4
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	10,730.2	196,051.0	37.8	194,472.0	37.7	220,261.0	43.7	161,298.0	41.9
Títulos Valores Disponibles para la Venta	808.4	14,771.0	2.9	15,087.0	2.9	13,554.0	2.7	5,141.0	1.3
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	734.1	13,413.0	2.6	13,545.0	2.6	12,871.0	2.6	12,894.0	3.4
Otros Títulos Valores	1.6	30.0	0.0	32.0	0.0	39.0	0.0	33.0	0.0
Total de Títulos Valores	12,274.4	224,265.0	43.3	223,136.0	43.2	246,725.0	49.0	179,366.0	46.6
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	9,737.0	177,903.0	34.3	174,252.0	33.8	199,126.0	39.5	144,435.0	37.5
Nota: Total de Valores Pignorados	6,158.3	112,518.0	21.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones en Empresas Relacionadas	145.9	2,665.0	0.5	2,836.0	0.5	2,851.0	0.6	7,544.0	2.0
Inversiones en Propiedades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total de Activos Productivos	25,592.5	467,598.0	90.2	467,347.0	90.5	458,523.0	91.0	355,734.0	92.4
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	1,965.1	35,904.0	6.9	28,551.0	5.5	15,698.0	3.1	20,520.0	5.3
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	0.0	0.0	0.0	13,082.0	2.5	13,079.0	2.6	13,075.0	3.4
Bienes Adjudicados	0.2	4.0	0.0	4.0	0.0	9.0	0.0	17.0	0.0
Activos Fijos	81.2	1,484.0	0.3	1,486.0	0.3	1,502.0	0.3	1,552.0	0.4
Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Intangibles	76.2	1,392.0	0.3	943.0	0.2	1,140.0	0.2	1,322.0	0.3
Activos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activos por Impuesto Diferido	69.8	1,275.0	0.2	1,338.0	0.3	1,021.0	0.2	541.0	0.1
Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	579.8	10,594.0	2.0	16,561.0	3.2	25,897.0	5.1	5,142.0	1.3
Total de Activos	28,364.8	518,251.0	100.0	516,230.0	100.0	503,790.0	100.0	384,828.0	100.0

^aTipo de Cambio: 2017 – USD1 = MXN18.2709; 2016 – USD1 = MXN19.6629; 2015 – USD1 = MXN20.7314; 2014 – USD1 = MXN17.2065. n.a.– no aplica. *Continúa en página siguiente.*

Fuente: Estados financieros auditados de 2017, 2016 y 2015 e internos a marzo 2018 de Nafin.

Nacional Financiera, S.N.C. – Balance General (Continuación)

	Mar 2018 ^a			Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a		Dic 2015 ^a	
	Estados Financieros Internos (MXN millones)	Estados Financieros Internos (UDS millones)	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	11,597.4	211,895.0	40.9	134,296.0	26.0	143,470.0	28.5	125,734.0	32.7
Depósitos de Bancos	179.8	3,286.0	0.6	8,006.0	1.6	5,700.0	1.1	0.0	0.0
Repos y Colaterales en Efectivo	6,382.4	116,613.0	22.5	188,768.0	36.6	202,689.0	40.2	135,792.0	35.3
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	26.7	487.0	0.1	4,810.0	0.9	13,339.0	2.6	14,030.0	3.6
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	18,186.4	332,281.0	64.1	335,880.0	65.1	365,198.0	72.5	275,556.0	71.6
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	6,163.6	112,614.0	21.7	112,511.0	21.8	90,341.0	17.9	68,899.0	17.9
Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos Garantizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Obligaciones	640.3	11,699.0	2.3	12,585.0	2.4	11,311.0	2.2	9,719.0	2.5
Total de Fondo de Largo Plazo	6,803.9	124,313.0	24.0	125,096.0	24.2	101,652.0	20.2	78,618.0	20.4
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Negociables	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total de Fondo	24,990.2	456,594.0	88.1	460,976.0	89.3	466,850.0	92.7	354,174.0	92.0
Derivados	1,026.2	18,750.0	3.6	18,988.0	3.7	5,856.0	1.2	3,431.0	0.9
Total de Fondo y Derivados	26,016.5	475,344.0	91.7	479,964.0	93.0	472,706.0	93.8	357,605.0	92.9
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas por Deterioro de Créditos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas para Pensiones y Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos por Impuesto Corriente	20.9	381.0	0.1	528.0	0.1	598.0	0.1	364.0	0.1
Pasivos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Pasivos Diferidos	5.1	93.0	0.0	98.0	0.0	40.0	0.0	144.0	0.0
Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Pasivos	472.4	8,631.0	1.7	2,778.0	0.5	2,804.0	0.6	1,359.0	0.4
Total de Pasivos	26,514.8	484,449.0	93.5	483,368.0	93.6	476,148.0	94.5	359,472.0	93.4
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Patrimonio									
Capital Común	1,718.4	31,397.0	6.1	30,807.0	6.0	26,355.0	5.2	24,064.0	6.3
Interés Minoritario	80.0	1,462.0	0.3	1,418.0	0.3	1,399.0	0.3	1,260.0	0.3
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	1.2	22.0	0.0	108.0	0.0	(178.0)	(0.0)	(290.0)	(0.1)
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	34.0	0.0
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	50.4	921.0	0.2	529.0	0.1	66.0	0.0	288.0	0.1
Total de Patrimonio	1,850.0	33,802.0	6.5	32,862.0	6.4	27,642.0	5.5	25,356.0	6.6
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	1,850.0	33,802.0	6.5	32,862.0	6.4	27,642.0	5.5	25,356.0	6.6
Total de Pasivos y Patrimonio	28,364.8	518,251.0	100.0	516,230.0	100.0	503,790.0	100.0	384,828.0	100.0
Nota: Capital Base según Fitch	1,773.9	32,410.0	6.3	31,919.0	6.2	26,505.0	5.3	24,034.0	6.2

^aTipo de Cambio: 2017 – USD1 = MXN18.2709; 2016 – USD1 = MXN19.6629; 2015 – USD1 = MXN20.7314; 2014 – USD1 = MXN17.2065. n.a. – no aplica.
Fuente: Estados financieros auditados de 2017, 2016 y 2015 e internos a marzo 2018 de Nafin.

Nacional Financiera, S.N.C. – Resumen Analítico

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.3	7.5	5.3	4.1
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	7.5	6.6	4.8	4.1
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	5.1	5.6	3.5	2.8
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6.5	6.1	3.9	2.8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	0.6	1.2	1.2	1.2
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	0.1	0.6	0.8	0.9
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	0.6	1.2	1.2	1.2
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.3	1.0	1.1	1.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	33.1	42.1	48.1	52.6
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	38.5	58.8	44.6	42.5
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.8	0.4	0.4	0.4
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	72.0	32.0	28.3	31.5
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	0.7	0.7	0.7	0.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	21.2	15.1	12.9	11.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.4	0.9	0.8	0.8
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	13.0	6.2	7.1	6.8
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	9.9	5.1	5.2	5.2
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.6	0.3	0.3	0.3
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	11.0	7.6	6.9	5.2
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.7	0.5	0.4	0.3
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	24.3	18.6	27.2	23.2
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.7	0.8	0.8	0.8
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	17.0	17.2	15.5	15.5
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	6.3	6.2	5.3	6.3
Patrimonio/Activos Totales	6.5	6.4	5.5	6.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	5.2	0.0	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	14.2	14.5	13.3	13.6
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	14.2	14.5	13.3	13.6
Indicador de Capital Total	14.2	14.5	13.3	13.6
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(16.8)	(16.1)	(13.1)	(11.7)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(16.1)	(15.7)	(12.5)	(11.1)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.0	0.0	0.0	0.0
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	36.7	35.9	33.9	40.3
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.8	0.8	1.0	1.1
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(5.0)	6.6	24.8	14.2
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	398.1	375.8	258.9	248.3
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.2	1.3	0.8	0.9
Crecimiento de los Activos Totales	0.4	2.5	30.9	(1.3)
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3.4	3.1	2.6	2.7
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0.1	0.1	0.0
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados				
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	102.5	170.1	149.4	136.6
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	46.4	29.1	30.7	35.5
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.0	0.0	0.0	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	57.8	(6.4)	14.1	7.8

n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2017, 2016 y 2015 e internos a marzo 2018 de Nafin.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".