

Análisis Actualizado

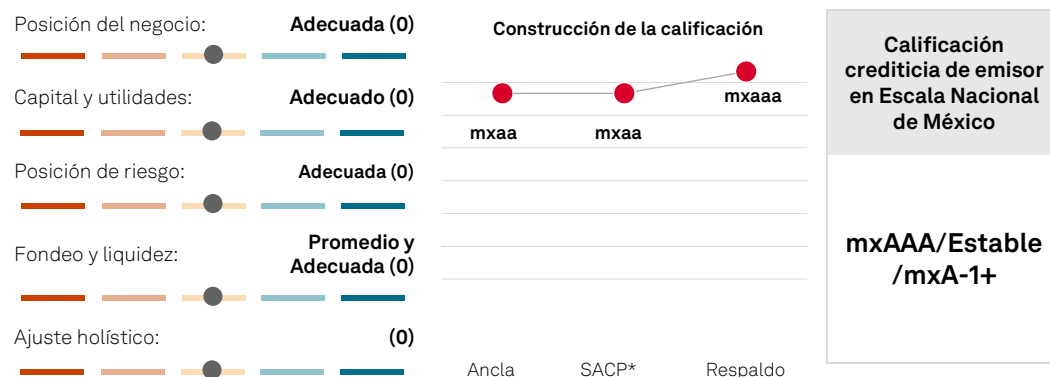
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.

10 de octubre de 2025

AVISO IMPORTANTE: Esta calificación es asignada por S&P Global Ratings S.A. de C.V. bajo su línea de producto de S&P National Ratings. El logo de S&P National Ratings identifica las calificaciones asignadas con base en criterios para la escala nacional y metodologías específicas para México.

Este reporte no constituye una acción de calificación.

Clasificaciones de los componentes de las calificaciones



*Perfil crediticio individual (SACP - stand-alone credit profile).

Contactos analíticos

Gabriela Torillo
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4433
jennifer.torillo@spglobal.com

Rodrigo Cuevas
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4539
rodrigo.cuevas@spglobal.com

Perspectiva

La perspectiva estable de Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext) refleja la de nuestra calificación soberana en escala global de México. Esto se debe a que, dado el relevante papel de Bancomext en el país, consideramos que la entidad relacionada con el gobierno (ERG) recibiría apoyo gubernamental extraordinario en caso de que afronte dificultades financieras.

Escenario negativo

Podríamos tomar una acción de calificación negativa sobre Bancomext si dejamos de considerarla como ERG con importancia crítica para México. Lo anterior podría suceder si el gobierno deja de respaldar explícitamente las obligaciones financieras del banco y este deja de

ser el vehículo para fortalecer el comercio exterior mexicano a través del apoyo que brinda para el financiamiento a empresas exportadoras.

Escenario positivo

Las calificaciones del banco ya se encuentran en el nivel más alto.

Respaldo del gobierno

Bancomext mantendrá un rol clave para el gobierno de México dado su mandato de promover el comercio exterior. Esperamos que el banco continúe siendo el vehículo de financiamiento para compañías exportadoras mientras conserva el apoyo explícito del gobierno. En este sentido, consideramos que el gobierno mantendrá la garantía explícita para las obligaciones financieras de Bancomext, lo cual le otorga mayor flexibilidad financiera en comparación con otros bancos comerciales del país. Como resultado, consideramos al banco una entidad relacionada con el gobierno y sus calificaciones se mantienen en el nivel más alto de nuestra escala nacional, alineadas con la calidad crediticia de México.

Posición de negocio

El banco mantendrá una posición de mercado relevante en la banca de desarrollo, así como ingresos por intereses resilientes impulsados por el crecimiento consistente de su cartera de crédito. Prevemos que el banco mantenga estabilidad de negocio a pesar de la incertidumbre alrededor de las políticas de comercio internacional. Hasta el momento, los flujos del sector exportador de México han tenido efectos manejables, reflejado en un crecimiento constante del sector exportador. Asimismo, los sectores de manufactura, turismo y actividad industrial se han mostrado resilientes manteniendo un dinamismo positivo durante el primer semestre de 2025. En nuestra opinión, esto continuará impulsando un crecimiento de en promedio 7% para Bancomext durante los siguientes dos años.

El ingreso operativo de Bancomext seguirá siendo volátil debido al pago de “aprovechamientos” al gobierno (similares a dividendos). Históricamente, el banco ha pagado estas cuotas dada la garantía explícita que le brinda el gobierno federal, las cuales han afectado sus ingresos operativos. Sin embargo, el gobierno suele devolver estos pagos al banco en forma de inyecciones de capital. El banco registra estas cuotas como otros gastos en su estado de resultados, pero son independientes de sus operaciones y de las decisiones de la administración. Excluyendo estos pagos, prevemos ingresos operativos sanos gracias a sus fuentes de ingreso resilientes y márgenes estables en línea con el crecimiento de volumen de préstamos.

Capital

La capitalización del banco continuará en niveles adecuados durante los siguientes dos años. Esperamos que la base de capital del banco aún dependa de los incrementos de capital que recibe para compensar parcialmente el pago de aprovechamientos. No obstante, consideramos que Bancomext mantendrá su apetito de crecimiento alineado con la conservación de una base de capital en niveles sanos. Por ello, prevemos que el índice de capitalización (ICAP) del banco se mantendrá consistentemente en torno al 17%.

Por otro lado, esperamos resultados negativos durante los siguientes dos años debido a las comisiones pagadas al gobierno. Consideramos que los aprovechamientos seguirán limitando la

rentabilidad de Bancomext. Lo anterior se compara desfavorablemente con el sistema bancario mexicano, pero se encuentra alineado con el mandato social de promover y contribuir al desarrollo del comercio exterior. Por ello, estimamos que el retorno a activos del banco se encontrará entre -0.2% y -1% durante los siguientes dos años, en línea con sus niveles históricos.

Posición de riesgo

Esperamos que la calidad de activos de Bancomext se mantenga manejable. En nuestra opinión, la alta exposición de Bancomext al sector externo podría afectar los volúmenes de préstamos y la calidad de los activos ante la incertidumbre relacionada con los aranceles estadounidenses y la alta volatilidad del tipo de cambio. No obstante, consideramos que el banco mantendrá políticas de originación que le permitan conservar sanos niveles de calidad de activos. Prevemos que los activos improductivos se ubiquen en un promedio de 2.3% a 2.4% durante los próximos dos años, totalmente cubiertos por reservas. Además, esperamos que las pérdidas crediticias sean de alrededor de 0.5% durante el mismo período. Lo cual representa niveles favorables frente al de la industria.

Además, Bancomext seguirá beneficiándose de una amplia diversificación en su cartera de préstamos en varios sectores económicos, lo que proporciona resiliencia durante periodos con condiciones económicas retadoras. En este sentido, el banco mantiene un límite sectorial interno de hasta 30% de la cartera total de préstamos. Prevemos que las operaciones de primer piso del banco continuarán enfocadas en el desarrollo de sectores estratégicos como naves industriales (21% de la cartera de créditos –9% por debajo del límite interno), seguido de turismo (19%), energía (18%), transporte (7%), automotriz (6%), productos metálicos (6%), servicios (4%), agronegocios (4%) y otros (15%).

Fondeo y liquidez

El perfil de fondeo de Bancomext seguirá beneficiándose de la garantía del gobierno mexicano. Consideramos que el apoyo explícito del gobierno mexicano le brinda flexibilidad financiera al banco ante condiciones de mercado adversas mientras contribuye a mantener un bajo riesgo de refinanciamiento y menores costos de fondeo. Además, apoya su capacidad para acceder a estos mercados, a pesar del contexto de volatilidad. Por ejemplo, durante los últimos meses, Bancomext ha recurrido a los mercados de capitales locales e internacionales para refinanciar su bono de US\$1,000 millones con vencimiento en octubre de 2025.

Para los siguientes dos años, esperamos que la base de fondeo del banco se mantenga sin mayores cambios formada en su mayoría por depósitos (35%) y reportos (30%), seguido de deuda de mercado (25%), líneas interbancarias (7%) y deuda subordinada (3%). En nuestra opinión, este perfil de fondeo está alineado con las operaciones y necesidades del banco.

Finalmente, prevemos que Bancomext mantendrá una liquidez saludable para cubrir sus necesidades financieras durante los siguientes dos años dado el alto nivel de activos líquidos en su balance. Esto debido a que su portafolio de inversiones está compuesto principalmente por valores del gobierno federal, que consideramos de alta liquidez.

Indicadores Principales

Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. - Índices y proyecciones principales*

Millones de MXN	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2022a	2023a	2024a	2025e	2026p
Crecimiento de los ingresos operativos (%)	28.0	-40.9	-10.5	46.5-57.0	10.0-13.0
Crecimiento en la cartera de crédito (%)	-6.7	0.4	38.8	5.4-6.6	6.0-7.5
Crecimiento de activos totales (%)	-3.3	7.1	30.8	0-(0.5)	4.2-5.5
Margen financiero neto / activos productivos promedio (MIN) (%)	1.8	1.9	2.0	1.5-2.0	1.5-2.0
Índice costo-ingreso (%)	57.2	106.6	151.1	97.0-103.3	96.0-102.2
Retorno sobre capital (%)	-8.6	-9.5	-9.8	(6.6)-(7.3)	(6.6)-(7.3)
Retorno sobre activos (%)	-0.7	-0.7	-0.7	(0.2)-(0.7)	(0.2)-(0.7)
Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio (%)	2.3	1.7	1.0	1.0-1.5	1.0-1.5
Activos improductivos brutos / cartera total de crédito (%)	2.4	3.3	0.1	0-0.3	0-0.3
Castigos netos / cartera total de crédito promedio (%)	2.2	2.5	2.0	1.9-2.2	1.9-2.2

Todas las cifras ajustadas por S&P National Ratings. MXN – pesos mexicanos. r – real. e – estimación. p – proyección.

Clasificaciones de los componentes de las calificaciones

Calificación crediticia de emisor en escala nacional de México	mxAAA
Perfil crediticio individual (SACP)	mxaa
Ancla	mxaa
Posición de negocio	Adecuada (0)
Capital y utilidades	Adecuada (0)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Promedio/Adecuada (0)
Ajuste holístico	(0)
Ajustes totales	0
Respaldo	2
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	2
Respaldo del grupo	0

Criterios

- [Metodología para calificar instituciones financieras en escala nacional en México](#), 1 de septiembre de 2025.
- [Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México](#), 1 de septiembre de 2025.

Artículos Relacionados

- [Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia](#)
- [Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México](#), 1 de septiembre de 2025.

Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base 'como esta'. LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPTIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.