

Rating
HR: AA+ (estable)
Fitch: AA(mx)

BANCA MIFEL es una Sociedad Anónima constituida en la Ciudad de México en diciembre de 1993 como una institución de banca múltiple. Grupo financiero Mifel es la controladora de las compañías que lo integran: Banco, Casa de Cambio, Factoraje, Arrendadora. En 2003, Daniel Becker Feldman se incorporó como Presidente del Consejo y Director General del Banco.

Características de la Emisión

Emisora:	Banca Mifel, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel.
Número de emisión de CB:	Primera emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa (la "Emisión").
Monto Total Autorizado del Programa:	Hasta \$5,000'000,000.00 o su equivalente en UDIs o en Divisas Extranjeras, con carácter revolvente.
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles Bancarios de Largo Plazo (los "Certificados Bursátiles").
Tipo de Oferta:	Pública Primaria Nacional.
Clave de Pizarra:	"BMIFEL 23V".
Plazo de Vigencia del Programa:	El Programa tendrá una vigencia de 5 (cinco) años contados a partir de la fecha del oficio de inscripción emitido por la Comisión.
Mecanismo de Colocación:	Los Certificados Bursátiles se colocaron a través del mecanismo de asignación discrecional a tasa única (construcción de libro).
Lugar de Emisión:	Ciudad de México, México, a través de la Bolsa.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta:	16 de octubre de 2023.
Fecha de Oferta Pública:	16 de octubre de 2023.
Fecha de Cierre del Libro:	17 de octubre de 2023.
Fecha de Publicación :	17 de octubre de 2023.
Fecha de Emisión, Cruce y Liquidación:	19 de octubre de 2023.
Fecha de registro en la BMV	19 de octubre de 2023
Fecha de Vencimiento de los Certificados Bursátiles:	15 de octubre de 2026.
Plazo de Vigencia de la Emisión:	La vigencia de la Emisión es de 1,092 días, equivalentes a 39 periodos de 28 días cada uno, equivalentes a aproximadamente a 3.0 años.
Monto total de la Emisión:	\$1,500,000,000.00 Pesos.
Número de Certificados Bursátiles objeto de la Emisión:	15,000,000 de Certificados Bursátiles
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 cada uno.
Precio de Colocación de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 cada uno.
Denominación de la Emisión:	Los Certificados Bursátiles estarán denominados en Pesos

En sep'23 HR Ratings asignó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Positiva

1. Rating AA+. La asignación de la calificación para los CEBURS Bancarios con clave de pizarra MIFEL 23V que Banca Mifel pretende realizar por un monto de hasta P\$1,500.0M se basa en la calificación de contraparte del Banco, la cual se ratificó en HR A+

2. Buenos niveles de capitalización, con un índice de capitalización neto y razón de cartera vigente a deuda neta de 15.3% y 1.1x al 2T23 (vs. 14.5% y 1.1x al 2T22; 15.6% y 1.1x en un escenario base). Lo anterior es resultado de un fortalecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades netas en los últimos 12m. Por su parte, se observó un pago de dividendos de P\$200.0m durante el primer semestre del 2023.

3. ROA Promedio de 1.7% al 2T23 posicionándose en niveles buenos (vs. 1.3% al 2T22; 1.2% en un escenario base). Esto se atribuye a una sana evolución de los activos productivos promedio, un incremento en el resultado por intermedación y mayores comisiones netas.

4. Sanos niveles de morosidad y de morosidad ajustada de 2.5% y 2.8% al 2T23 (vs. 2.9% y 4.1% al 2T22; 3.6% y 4.7% en un escenario base). Es importante mencionar que la mayor parte de la cartera vencida corresponde a las carteras hipotecarias adquiridas al INFONAVIT, ya que la cartera comercial mantiene un índice de morosidad por debajo de 1.0%.

5. Garantía de Pago Oportuno. La Emisión contempla el otorgamiento de una GPO por un monto de hasta P\$675.0m, equivalente a 45.0% del monto objetivo, misma que será otorgada por FONDO, que tiene una calificación equivalente de HR AAA otorgada por otra agencia calificadora. Es importante mencionar que la GPO cuenta con una Opinión Legal satisfactoria por parte de un despacho legal independiente.

6. Moderada concentración en los 10 principales clientes. La concentración de clientes principales a capital contable es de 0.8x al 2T23, que son niveles sanos de concentración, y que reflejan una baja sensibilidad del Banco al comportamiento de un cliente en particular.

7. Estructura de fondeo. El Banco se fondea principalmente a través de la captación tradicional, que representa 50.0% de los pasivos con costo totales al 2T23, además de tener líneas con banca de desarrollo disponibles y acceso a emisiones de mercado bursátil (vs. 59.3% al 2T22).

Factores que Podrían Bajar la Calificación (Fuente: HR)

1. Deterioro en la calidad de la cartera de crédito. Un deterioro que ocasione un incremento en el índice de morosidad a niveles por arriba del 6.0%, tendría un impacto negativo en la calificación de Mifel.

2. Deterioro en la solvencia del Banco. Una disminución significativa del capital contable ocasionado por pérdidas netas, el cual provoque una presión del índice de capitalización por debajo del 13.5%, tendría un impacto negativo en la calificación

3 Garantía Pago Oportuno menor a la esperada. En caso de que la GPO sea menor al 45.0% estimado, la calificación de la Emisión podría verse impactada de manera negativa.

En sep'23, Fitch Asigna 'AA(mex)' a Emisión BMIFEL 23V de CBB con Garantía Parcial de Mifel

1. **Rating AA.** Fitch Ratings asignó la calificación nacional de largo plazo de 'AA(mex)' a la primera emisión de certificados bursátiles bancarios (CBB) de largo plazo, con clave de pizarra BMIFEL 23V de Banca Mifel S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel (Mifel) con garantía parcial por parte de Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Acuicultura (FONDO).

2. **La calificación de la emisión con garantía parcial de 'AA(mex)'** se ubica tres notches (escalones) por encima de la calificación nacional de riesgo contraparte de largo plazo de Mifel de 'A(mex)' con Perspectiva Positiva. El escalonamiento se debe al nivel superior de mejora que provee el soporte de la garantía otorgada por FONDO de 45% sobre la emisión, así como a las características propias de la garantía parcial que permitirían a los tenedores de los bonos reducir la severidad de la pérdida en caso de incumplimiento de pago.

3. **El diferencial de tres escalones por arriba de la calificación de Mifel refleja la recuperación superior a la recuperación base en caso de incumplimiento.** teniendo una recuperación adicional de entre 31% y 50% de la recuperación base de acuerdo a la metodología de Fitch para calificar este tipo de instrumentos. En su evaluación de escalonamiento, Fitch consideró la calificación de riesgo contraparte de Mifel, el recuperado adicional para los tenedores de los bonos, así como la expectativa de los prospectos de recuperación base. La calidad crediticia del garante, que se refleja en la calificación de 'AAA(mex)' con Perspectiva Estable por parte de Fitch, también se consideró.

Factores que Podrían Bajar la Calificación (Fuente: Fitch)

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- La calificación de la emisión podría bajar ante una reducción en la calificación nacional de riesgo contraparte de largo plazo de Mifel y FONDO;
- Por un debilitamiento de las condiciones contractuales de la garantía.

HR: Desempeño Financiero y escenario base (MXN\$ Millones)

Balance Modelo Banca Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Base								
ACTIVO	78,249	92,812	104,928	121,631	128,666	133,524	99,608	122,103
Disponibilidades	4,072	9,662	7,136	11,530	8,539	6,738	12,385	11,347
Inversiones en valores	19,627	23,075	24,766	22,489	23,443	23,566	21,789	35,896
Operaciones con valores y derivadas	845	61	2,454	1,734	1,734	1,734	251	1,734
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	496	30	-200	-98	-62	-43	-257	167
Total Cartera de Crédito Neto	46,375	54,032	65,415	79,438	88,767	95,313	57,549	65,372
Cartera de Crédito Total	47,559	55,626	66,699	80,848	90,344	97,187	58,952	66,749
Cartera de Crédito Vigente	45,815	53,543	65,269	78,833	87,917	94,303	57,216	65,081
Créditos comerciales	29,892	34,887	45,941	60,650	70,140	76,957	37,489	46,160
Actividad empresarial o comercial	27,864	33,881	44,643	58,751	67,945	74,547	36,211	44,715
Entidades financieras	1,588	902	1,248	1,891	2,187	2,399	1,215	1,439
Entidades gubernamentales	440	104	50	8	9	10	63	6
Créditos de consumo	129	138	157	178	199	217	153	174
Créditos a la vivienda	15,794	18,518	19,171	18,006	17,578	17,130	19,574	18,747
Cartera de Crédito Vencida	1,744	2,083	1,430	2,015	2,427	2,884	1,736	1,668
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,184	-1,594	-1,284	-1,411	-1,577	-1,875	-1,403	-1,377
Otros Activos	6,834	5,952	5,357	6,537	6,245	6,216	7,891	7,587
Otras cuentas por cobrar	4,360	3,159	2,241	3,416	3,086	3,060	4,859	4,297
Bienes adjudicados	42	350	303	308	323	300	350	300
Inmuebles, mobiliario y equipo	1,155	1,063	1,007	965	963	960	1,005	967
Inversiones permanentes en acciones	5	6	9	10	11	11	7	10
Impuestos diferidos (a favor)	903	1,007	776	784	796	807	770	787
Otros activos misc.	369	367	1,021	1,055	1,066	1,078	900	1,226
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	369	367	1,021	1,055	1,066	1,078	900	1,226
CAPITAL CONTABLE	7,401	8,396	9,269	11,073	12,972	14,932	8,999	10,059
Capital mayoritario	7,401	8,396	9,269	11,073	12,972	14,932	8,999	10,059
Capital contribuido	2,826	2,826	2,826	2,826	2,826	2,826	2,826	2,826
Capital social	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701
Aportaciones para futuros aumentos de capital acordada	125	125	125	125	125	125	125	125
Capital ganado	4,575	5,570	6,443	8,247	10,146	12,106	6,173	7,233
Reservas de capital	511	536	582	582	684	684	582	582
Resultado de ejercicios anteriores	3,852	4,213	4,479	5,665	7,294	9,167	4,962	5,665
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-270	-60	0	2	2	2	50	2
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-30	-37	-38	-38	-38	-38	-37	-38
Resultado neto mayoritario	512	918	1,420	2,036	2,204	2,291	616	1,022
Deuda Neta	29,978	31,878	44,838	56,103	62,493	66,967	36,294	30,835

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., y Deloitte, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

HR: Desempeño Financiero y escenario base (MXN\$ Millones)

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Banca Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Base								
Ingresos por intereses	5,743	5,932	8,741	12,334	13,539	14,387	3,832	6,497
Gastos por intereses (menos)	3,600	3,269	5,563	8,408	9,084	9,603	2,278	4,781
MARGEN FINANCIERO	2,143	2,663	3,178	3,927	4,455	4,784	1,554	1,716
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	371	357	154	344	426	557	183	170
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,772	2,306	3,024	3,583	4,029	4,227	1,371	1,546
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	557	796	1,242	1,643	1,750	1,781	481	711
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	317	430	747	857	963	979	358	410
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	294	256	138	623	572	712	-8	477
Resultado por intermediación	1	-46	287	778	739	887	53	377
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	293	302	-149	-155	-167	-175	-61	100
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,306	2,928	3,657	4,991	5,389	5,740	1,486	2,324
Gastos de administración y promoción (menos)	1,757	1,880	2,029	2,449	2,635	2,876	762	1,129
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	549	1,048	1,628	2,542	2,754	2,863	724	1,195
ISR y PTU Causado (menos)	118	265	211	508	551	573	109	175
ISR y PTU Diferidos (menos)	-80	-134	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	511	917	1,417	2,034	2,203	2,291	615	1,020
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	1	1	3	2	1	0	1	2
RESULTADO NETO MAYORITARIO	512	918	1,420	2,036	2,204	2,291	616	1,022

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., y Deloitte, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

HR: Desempeño Financiero y escenario base (MXN\$ Millones)

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
MIN Ajustado	2.5%	2.9%	3.2%	3.2%	3.4%	3.3%	3.0%	3.1%
Spread de Tasas	2.9%	3.3%	3.0%	3.1%	3.2%	3.1%	3.2%	2.7%
ROA	0.7%	1.1%	1.4%	1.8%	1.7%	1.7%	1.3%	1.7%
Índice de Morosidad	3.7%	3.7%	2.1%	2.5%	2.7%	3.0%	2.9%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	4.1%	3.2%	2.8%	3.0%	3.2%	4.1%	2.8%
Índice de Eficiencia	65.6%	57.2%	53.2%	45.9%	45.3%	45.7%	51.8%	51.7%
Índice de Capitalización Básico	14.1%	14.1%	14.9%	15.3%	15.2%	15.5%	14.3%	15.2%
Índice de Capitalización Neto	14.4%	14.2%	15.0%	15.4%	15.4%	15.7%	14.5%	15.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.7	7.5	8.0	8.2	8.0	7.2	7.7	8.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
CCL	132.4%	134.1%	133.8%	144.5%	123.9%	133.8%	141.8%	140.4%
NSFR	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., y Deloitte, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.