

## Rating Fitch A (Positiva)

www.Indexity.mx

MIFEL

**Banca Mifel, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel** es una organización constituida el 3 de diciembre de 1993. A la fecha cuenta con 79 sucursales, ubicadas en la Ciudad de México, Estado de México, Toluca, Morelos, Monterrey, Guadalajara, Querétaro, León, Aguascalientes, Mérida, Puebla, San Luis Potosí, Guanajuato y Baja California Sur.

Evento Relevante (Fuente: INFOSEL)  
31 de enero de 2024.

Con fundamento en lo dispuesto por la fracción II del artículo 2° y 105 de la Ley del Mercado de Valores, así como lo establecido en el inciso b) de la fracción I del artículo 50 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del mercado de Valores, hacemos de su conocimiento el siguiente evento relevante para su difusión inmediata al público inversionista:

A partir de esta fecha, es decir del 31 de enero de 2024, y con efectos inmediatos, el Licenciado Bulmaro Alberto Guzmán Ruiz deja de fungir como Director General de Banca Mifel, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel y, por así convenir a sus intereses, se desincorpora como colaborador de dicha emisora; y en su lugar, a partir de esta misma fecha y con efectos inmediatos, de forma interina y para el despacho de los asuntos que le competen, ocupará el cargo de Director General el Mtro. Dan Daniel Becker Feldman.

### Daniel Becker Feldman

#### Formación Académica:

- Licenciado en Administración de Empresas por el ITAM.
- Maestro en Administración de Empresas por el IPADE.
- Posgrado en Finanzas Corporativas en el ITAM
- Título en Administración de Empresas de la Escuela de negocios Harvard
- Maestro en Administración de Empresas por Instituto de Tecnología de Massachusetts.

#### Experiencia:

- Director General de Republic National Bank of New York (en México) de 1994 a 1998.
- Director Ejecutivo de Valorum Sociedad Operadora de Sociedad de Inversión de 1999 a 2002.
- También fungió como Vicepresidente del Comité Ejecutivo de la Asociación de Bancos de México (ABM).
- Se desempeña como presidente y director general del Grupo Financiero Mifel.
- En 2009 ocupó la posición número 29 de la lista de los 300 Líderes más influyentes en México.
- En 2021, la Asociación de Bancos de México eligió por unanimidad a Daniel Becker como su nuevo presidente para el periodo del 2021-2023.

En may'23 Fitch Ratings ratificó su calificación 'A (mex)' y revisó su perspectiva a Positiva desde Estable

**1. Revisión de la perspectiva:** La Perspectiva Positiva refleja las tendencias marcadas de mejora en el desempeño financiero en los últimos 12 meses. El banco ha mostrado capacidad para recuperarse del impacto financiero durante y postpandemia. Los niveles rentabilidad y capitalización son mejores a los mostrados antes de 2020.

**2. Modelo de Negocio Consistente:** Las calificaciones de Mifel consideran su perfil de negocio bueno soportado por su modelo de negocio especializado en el segmento de banca empresarial y comercial. Los sectores principales donde participa el banco son en proyectos de inversión inmobiliaria, pequeñas y medianas empresas (Pymes), agronegocios e hipotecario, que han respaldado los volúmenes de negocio y generado ganancias recurrentes a través de ciclo.

**3. Cartera Vencida Relativamente más Baja:** La calidad de activos del banco continúa influenciada por los niveles de mora mayores en la cartera hipotecaria que pesa sobre sus indicadores. No obstante, el indicador de cartera vencida del banco mejoró al primer trimestre de 2023 (1T23) y 2022 en 2.5% y 2.1% (2018-2021: 3.2%), respectivamente, que compara similar con otros bancos medianos calificados. En las mismas fechas, la cobertura de reservas se ubicó en 81.9% y 89.8%; si bien, son menores a 100%, positivamente la cartera de crédito está altamente colateralizada (más de 80%).

**4. Perspectivas de Rentabilidad Mejoradas:** El indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) se recuperó a 4.1% y 2.7% al 1T23 y 2022, respectivamente (2018-2021: 1.8% promedio), respaldado por ingresos mayores por intereses y cargos menores por estimaciones preventivas, así como una eficiencia operativa adecuada.

**5. Capitalización Suficiente:** El indicador de capital común de nivel 1 (CET1: common equity tier 1) a APR mejoró a 15.1% y 14.9% al 1T23 y 2022 (2021: 14.1%), niveles que comparan de manera favorable respecto a la mayoría de sus pares de bancos medianos. Estos indicadores son soportados por una mayor generación de utilidades y retención total de estas, además de ser suficientes para absorber el crecimiento esperado de doble dígito del banco y pagos de dividendos moderados.

**5. Fondeo Concentrado, Liquidez Apropiada:** La fuente de fondeo principal del banco es su base de depositantes, la cual ha mostrado ser estable pero concentrada en clientes institucionales provenientes de transacciones de tesorería. La posición de liquidez de Mifel es apropiada, reflejada en el coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) que se mantiene por arriba de 100% mientras que los activos líquidos (disponibilidades, instrumentos financieros negociables y para cobrar o vender) cubren en 0.7 veces (x) los depósitos totales. Asimismo, el banco cuenta con acceso suficiente a fuentes de financiamiento con la banca de desarrollo.

### Factores de Riesgo (Fuente: Fitch) may'23

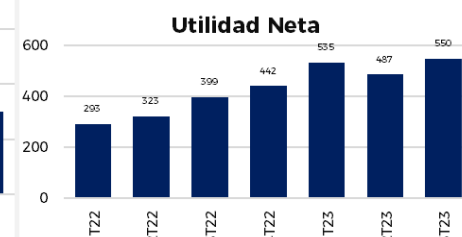
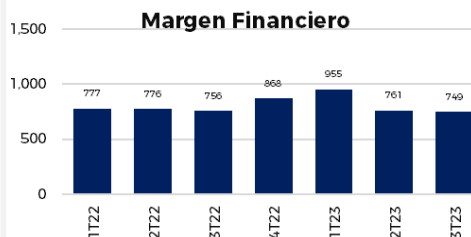
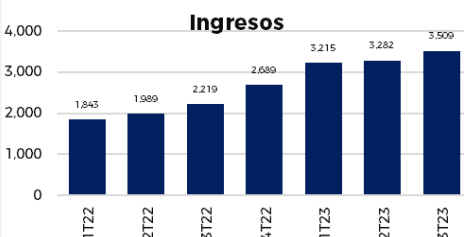
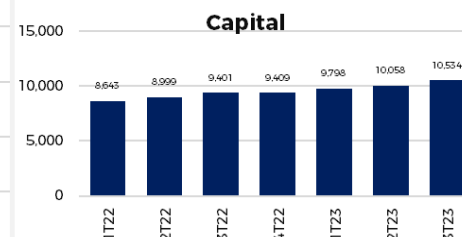
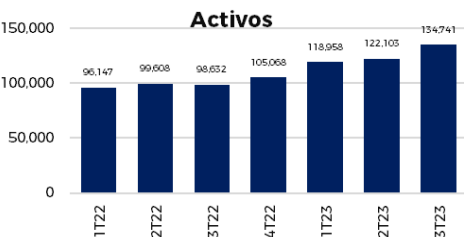
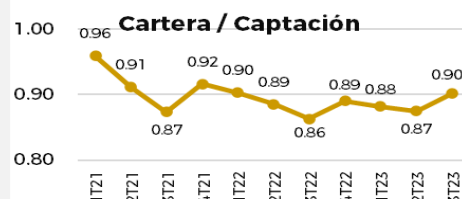
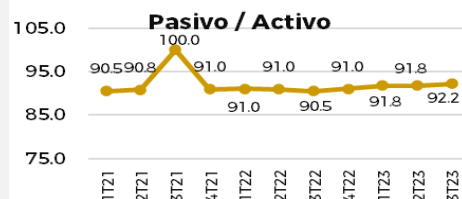
**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:**

- Un deterioro importante de la calidad de activos y la rentabilidad que debilita su posición de capital, en particular si esto debilita sus métricas de utilidad operativa a APR de forma consistente por debajo de 1% o su indicador CET1 cae por debajo de 12%.

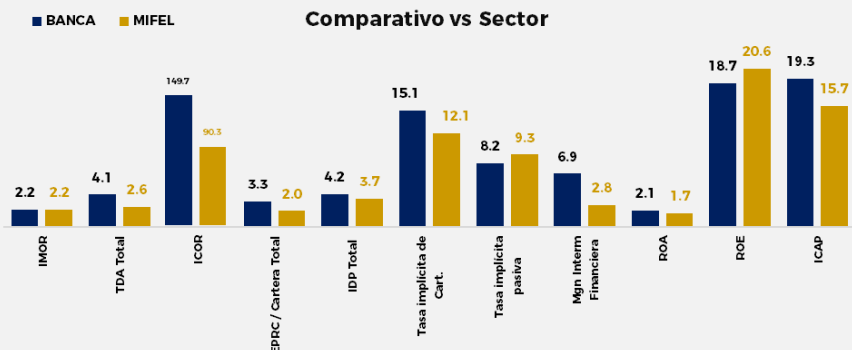
## Información Financiera al 3T23 (Cifras en MXN\$ Millones)

Balance General	3T22	3T23	Var \$	Var %
Activo total	98,632	134,741	36,109	36.6%
Efectivo y equivalentes en efectivo	7,636	9,205	1,568	20.5%
Inversiones en instrumentos financieros	21,401	40,863	19,461	90.9%
<b>Cartera Total</b>	<b>66,699</b>	<b>72,394</b>	<b>5,695</b>	<b>8.5%</b>
Cartera comercial Total	46,304	52,054	5,749	12.4%
Creditos de consumo Total	172	196	24	13.9%
Creditos a la vivienda Total	20,223	20,145	-78	-0.4%
Cartera Vencida	2,054	2,373	320	15.6%
Esti Prev p/Ries Credit	-1,344	-1,430	-86	6.4%
Pasivo total	89,231	124,207	34,975	39.2%
Prestamos de Entid Fin	20,236	21,757	1,521	7.5%
Capital Contable	9,401	10,534	1,134	12.1%
Capital Contribuido	2,826	2,826	0	0.0%
Capital Ganado	6,575	7,709	1,134	17.2%

Estado de Resultados	4T22	4T23	Var \$	Var %
Ingresos financieros	6,052	10,006	3,955	65.4%
Costos financieros	3,742	7,541	3,800	101.6%
Margen Financiero	2,310	2,465	155	6.7%
Estim Preve p/Risc Credi	149	233	84	56.7%
Margen Financiero ajustado	2,161	2,232	71	3.3%
Gastos operativos	1,290	1,713	423	32.8%
Margen Neto de Oper Fin	1,204	1,838	634	52.7%
Utilidad antes de impuestos	1,206	1,841	635	52.7%
Utilidad neta	1,015	1,572	557	54.9%
Utilidad integral	1,015	1,580	565	55.7%



Comparativo vs Sector	BANCA	MIFEL
IMOR	2.20	2.24
TDA Total	4.14	2.58
ICOR	149.69	90.27
EPRC / Cartera Total	3.30	2.02
IDP Total	4.18	3.65
Tasa implícita de Cart.	15.05	12.11
Tasa implícita pasiva	8.19	9.34
Mgn Interm Financiera	6.86	2.77
ROA	2.09	1.69
ROE	18.67	20.55
GAP / Mgn Financiero	60.70	72.34
ICAP	19.26	15.67



Fuente: CNBV. Datos a nov'23

## Deuda Mifel

Instrumento	Monto emisión	Pago	Tasa cupón	Vencimiento	Días por vencer
BMIFEL 23V	1,500,000,000	28 días	12.49%	15-oct-26	987
BMIFEL 23001	1,500,000,000	28 días	11.85%	22-oct-24	264
BMIFEL 23002	82,838,000	28 días	11.90%	12-nov-24	285

**BMIFEL 23V**



**BMIFEL 23001**



**BMIFEL 23002**



## 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.