

**Calificación**

Intercom Banco LP      HR AA-  
Intercom Banco CP      HR1

Perspectiva      Estable

**Evolución de la Calificación Crediticia**



Fuente: HR Ratings.

**Contactos**

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

**José Pablo Morones**  
Analista  
josepablo.morones@hrratings.com

**Juan Pablo Martínez**  
Analista  
juanpablo.martinez@hrratings.com

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

**HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A+ a HR AA-, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y ratificó la calificación de HR1 para Intercom Banco**

La revisión al alza de la calificación para Intercom Banco<sup>1</sup> se basa en la evolución positiva de la situación financiera la institución durante los últimos 12 meses (12m), con un índice de capitalización neto de 24.4% al cierre de septiembre de 2023 (3T23) (vs. 17.0% al 3T22 y 20.5% en el escenario base), lo cual se atribuye a un fortalecimiento en los niveles de rentabilidad del Banco. En este sentido, el Banco presentó un incremento del ROA Promedio a 5.8% al 3T23 (vs. 4.6% al 3T22 y 3.5% en el escenario base). Lo anterior fue impulsado por un mayor margen financiero ante un entorno de elevadas tasas de interés, así como por el constante crecimiento del resultado por intermediación de operaciones cambiarias durante los últimos 12m. Asimismo, exhibió una reducción en los niveles de morosidad y morosidad ajustada a 1.7% y 3.3% al 3T23 (vs. 3.2% y 4.0% al 3T22; 3.9% y 5.0% en el escenario base). Respecto al análisis de factores ESG, Intercom Banco mantuvo la etiqueta de *Promedio* en los factores ambientales y sociales, así como la etiqueta de *Superior* para los factores de gobierno corporativo. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Intercom Banco (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T22	3T23	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	15,591	16,818	11,835	16,395	19,870	22,338	25,012	19,034	20,536	22,109
Cartera Vigente	501	280	11,636	15,882	19,510	21,677	24,148	18,285	18,535	20,518
Cartera Vencida	15,090	16,538	199	513	360	661	864	749	2,001	1,591
Margen Financiero 12m	1,348	2,688	844	1,697	2,725	3,076	3,070	2,647	2,376	2,187
Estimaciones Preventivas 12m	350	179	579	349	277	753	554	1,029	2,476	279
Resultado por Intermediación 12m	6,981	7,824	5,885	7,207	7,841	8,063	8,248	7,786	7,895	7,957
Resultado Neto 12m	1,897	2,790	1,066	2,103	2,645	2,589	2,732	1,130	-912	336
Índice de Morosidad	3.2%	1.7%	1.7%	3.1%	1.8%	3.0%	3.5%	3.9%	9.7%	7.2%
Índice de Morosidad Ajustado	4.0%	3.3%	5.1%	3.3%	3.2%	3.7%	4.4%	5.3%	11.8%	9.8%
MIN Ajustado	2.8%	5.9%	1.0%	3.5%	5.5%	4.5%	4.6%	3.7%	-0.2%	4.2%
Índice de Eficiencia	64.6%	61.5%	69.2%	63.9%	62.2%	60.5%	61.1%	75.0%	84.8%	92.5%
ROA Promedio	4.6%	5.8%	3.2%	4.8%	5.4%	4.6%	4.6%	2.3%	-1.9%	0.7%
Índice de Capitalización Neto	17.0%	24.4%	16.6%	17.8%	21.8%	23.4%	25.7%	18.5%	14.4%	14.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.5	6.5	8.7	8.1	6.1	5.2	4.3	6.2	7.3	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.5	1.9	1.6	1.5	1.8	2.0	2.2	1.7	1.6	1.5
Spread de Tasas	3.9%	6.2%	3.1%	4.5%	6.0%	5.7%	5.3%	6.0%	5.1%	4.6%
CCL	369.6%	480.7%	403.6%	303.0%	479.7%	481.7%	483.9%	479.7%	421.2%	409.3%
NSFR	165.1%	172.3%	139.6%	157.6%	160.7%	164.0%	167.2%	157.7%	157.9%	158.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base y de estrés.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- **Fortalecimiento del perfil de solvencia, con un índice de capitalización neto de 24.4% al 3T23 (vs. 17.0% al 3T22 y 20.5% en el escenario base).** Lo anterior se atribuye a una mayor generación de resultados 12m, impulsados por un mayor margen por intermediación de operaciones cambiarias.
- **Aumento del ROA Promedio a 5.8% al 3T23 (vs. 4.6% al 3T22 y 3.5% en el escenario base).** La rentabilidad del Banco se benefició de un incremento del *spread* de tasas en un entorno de elevadas tasas de interés, así como un fortalecimiento sostenido del resultado por intermediación de operaciones cambiarias.
- **Disminución de los niveles de morosidad y morosidad ajustada a 1.7% y 3.3% al 3T23 (vs. 3.2% y 4.0% al 3T22; 3.9% y 5.0% en el escenario base).** El Banco realizó castigos totales durante los últimos 12m por P\$281.0m (vs. P\$125.0m en septiembre de 2022), incluyendo al principal acreditado en cartera vencida por un monto de P\$194.0m al cierre de septiembre de 2023.

<sup>1</sup> Intercom Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, Intercom Grupo Financiero (Intercom Banco y/o el Banco).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Disminución del índice de capitalización neto al cierre de 2023, a un nivel de 21.8% (vs. 17.8% al 4T22).** Lo anterior sería ocasionado por una mayor exposición a activos sujetos a riesgo debido a un incremento de la cartera de crédito total durante el último trimestre de 2023, aunque se mantendría en niveles de fortaleza.
- **Incremento de los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 5.4% al 4T23 (vs. 4.8% al 4T22).** Se espera que el Banco mantenga una dinámica positiva en el resultado por intermediación, manteniéndolas como la principal fuente de ingresos del Banco. Asimismo, se espera una erogación controlada de los gastos administrativos, lo cual impulsaría la generación de resultados.

## Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación de Factores ESG.** Intercam Banco mantuvo una etiqueta de *Promedio* para los factores ambientales y sociales, así como una etiqueta de *Superior* para los factores de gobierno corporativo.
- **Niveles altos de CCL y NSF, al cerrar en 489.7% y 160.7% al 3T23 (vs. 303.0% y 157.6% al 3T22).** Con lo anterior, Intercam Banco cuenta con un CCL por encima del mínimo regulatorio, exhibiendo fortaleza en su perfil de liquidez.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Reducción de la concentración de los diez principales acreditados, por debajo de 0.5x el capital contable.** Si bien el Banco presentó una reducción en la concentración de los diez principales acreditados, los cuales representaron 0.6x el capital contable al 3T23, se consideraría como factor positivo para la calificación mantener dicha relación por debajo de 0.5x
- **Disminución del índice de eficiencia por debajo de 58.0%** En caso de que el Banco mantenga la tendencia decreciente de los niveles de eficiencia de forma que esta se ubique por debajo de 58.0%, se consideraría como factor positivo para la calificación.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presentar un índice de capitalización neto por debajo del 18.0%.** En caso de que el Banco presente un crecimiento acelerado de los activos sujetos a riesgo, acompañado de un deterioro en la calidad de la cartera, se revisaría de manera negativa la calificación.
- **Disminución del ROA Promedio por debajo de 4.0%.** Si el Banco presenta un deterioro en la generación de resultados netos, que ubique el ROA Promedio por debajo de 4.0%, se consideraría como un factor negativo para la calificación.

## Perfil de la Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Intercom Banco. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings a Intercom Banco, se puede revisar el reporte inicial elaborado el 2 de diciembre de 2020, así como los reportes de revisión anual elaborados el 10 de diciembre de 2021 y 6 de diciembre de 2022. Dichos reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

## Perfil del Banco

Intercom Banco es subsidiaria de Intercom Grupo Financiero a partir del 13 de diciembre de 2013, fecha en la que se formaliza el grupo, quien posee el 99.99% del capital social. A su vez, Intercom Grupo Financiero nació en 1996 como una casa de cambio enfocada en corporativos que requerían servicios de divisas y pagos internacionales. Actualmente, el Banco está orientado al manejo de tesorería, operaciones crediticias, productos tradicionales del mercado de dinero, así como fondos de inversión, pagos internacionales y divisas e instrumentos derivados y notas estructuradas. Adicionalmente, el Grupo Financiero cuenta con operaciones en Estados Unidos y Puerto Rico, mediante un *broker dealer* y un banco, respectivamente.

## Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Intercom Banco en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en un escenario estrés, proyectados en el reporte de calificación del 6 de diciembre de 2022. Los principales supuestos y resultados se muestran a continuación:

Figura 1. Supuestos y Resultados: Intercom Banco (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2022	
	3T22	3T23	Base 3T23*	Estrés 3T23*
Cartera de Crédito Total	15,591	16,818	17,156	16,014
Cartera de Crédito Vigente	15,090	16,538	16,488	14,306
Cartera de Crédito Vencida	501	280	668	1,708
Estimaciones Preventivas 12m	350	179	443	1,574
Gastos de Administración 12m	5,397	6,486	4,374	5,990
Resultado Neto 12m	1,897	2,790	1,721	-833
Índice de Morosidad	3.2%	1.7%	3.9%	10.7%
Índice de Morosidad Ajustado	4.0%	3.3%	5.0%	12.3%
MIN Ajustado	2.8%	5.9%	2.0%	-3.2%
Índice de Eficiencia	64.6%	61.5%	60.1%	94.4%
ROA Promedio	4.6%	5.8%	3.5%	-2.0%
Índice de Capitalización Neto	17.0%	24.4%	20.5%	14.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.5	6.5	7.5	8.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.5	1.9	1.7	1.4
Spread de Tasas	3.9%	6.2%	3.0%	1.3%
Tasa Activa	5.4%	9.0%	5.9%	5.8%
Tasa Pasiva	1.5%	2.8%	2.9%	4.4%
CCL	369.6%	480.7%	397.7%	288.9%
NSFR	165.1%	172.3%	168.4%	166.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 6 de diciembre de 2022.



### **Evolución de la Cartera de Crédito y Operaciones Cambiarias**

Intercom Banco se enfoca en operaciones de cambio y pagos internacionales a nivel empresarial y personal, siendo los servicios corporativos la principal línea de negocio. El Banco realiza transacciones de compraventa de divisas desde 24 a 96 horas, y el saldo por liquidar se refleja como cuentas por cobrar y por pagar en su estado de posición financiera. En septiembre de 2023, el dólar americano se mantuvo como la divisa más operada, con compras equivalentes a P\$295,021.0m y ventas por P\$294,991.0m (vs. P\$800,119.0m y P\$800,122.0m en septiembre de 2022). Paralelamente, las compras de euros cerraron en P\$22,565.0m y las ventas en P\$22,663.0m en septiembre de 2023 (vs. P\$46,467.0m y por P\$46,506.0m en septiembre de 2022), además de realizar operaciones en dólar canadiense, libra esterlina, franco suizo, entre otras divisas, y en operaciones que mantienen un menor volumen de operación.

Referente a la disminución en el volumen operado de divisas, esta se atribuye a una reclasificación de cuentas, de manera que, al cierre de septiembre de 2023, únicamente se presentan las operaciones relacionadas con los ingresos de Intercom Banco. En años anteriores se incluía volumen operativo relacionado con compraventa de divisas y posición de la mesa. Al considerar únicamente operaciones relacionadas con los ingresos del Banco, se observa que el primer trimestre de 2023 tuvo un alza en el volumen operado por clientes total con respecto al promedio operado en 2022 al ubicarse en USD\$48,339.0m, el cual se normalizó en trimestres posteriores debido a la salida de ciertos clientes, con un cierre en USD\$44,139.0m en septiembre de 2023 (vs. USD\$47,399.2m promedio 2022).

Por otro lado, la cartera de crédito del Banco se orienta al otorgamiento de créditos comerciales a favor de empresas medianas y grandes. Al cierre de septiembre de 2023, la cartera de crédito total ascendió a P\$16,818.0m, lo cual representó una variación anual del 7.9% (vs. P\$15,591.0m en septiembre de 2022 y P\$17,155.9m en el escenario base), lo cual refleja un dinamismo positivo en las labores de colocación del Banco posterior a la contingencia sanitaria. El saldo de cartera total se observó menor al esperado por HR Ratings bajo un escenario base debido a una mayor cantidad de prepagos a capital dado el entorno de elevadas tasas de interés.

Finalmente, referente a las disponibilidades del Banco, el saldo de estas se incrementó a P\$15,244.0m en septiembre de 2023 (vs. P\$15,137.0m en septiembre de 2022), lo cual mantiene una capacidad adecuada del Banco para hacer frente a sus operaciones activas en el corto y mediano plazo; estas incluyen disponibilidades en bancos, subastas de dinero realizadas con Banxico<sup>2</sup>, divisas a recibir y entregar, entre otros.

### **Calidad y Cobertura de la Cartera**

Referente a la calidad de la cartera, el Banco mostró una evolución de crecimiento de los niveles de morosidad hasta junio de 2023, atribuible a un cliente relacionado con el comercio al por mayor de electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca. En este sentido, la cartera vencida alcanzó un monto máximo de P\$618.0m en junio de 2023, y posteriormente, cerró en P\$280.0m en septiembre de 2023 (vs. P\$501.0m en septiembre de 2022 y P\$667.9m en el escenario base). Dicho decremento se atribuyó a un adecuado seguimiento preventivo de la cartera emproblemada y al castigo del principal cliente en incumplimiento por un monto de P\$194.0m durante el 3T23; el

<sup>2</sup> El Banco de México (Banxico).



monto de castigos 12m totales ascendió a P\$281.0m en septiembre de 2023 (vs. P\$125.0m y P\$191.0m en el escenario base). Con lo anterior, se observó una disminución de los índices de morosidad y morosidad ajustada a 1.7% y 3.3% al 3T23 (vs. 3.2% y 4.0% al 3T22; 3.9% y 5.0% en el escenario base).

Referente a la cobertura de la cartera, el Banco activó un programa de generación acelerada de reservas en el ejercicio 2021 como medida preventiva ante la contingencia sanitaria ocasionada por el COVID-19, y actualmente, a pesar de que dicho programa se encuentra suspendido, Intercom Banco mantiene como estrategia el contar con las reservas necesarias para mantener una razón de cobertura elevada. En este sentido, las estimaciones preventivas para riesgos crediticios en balance del Banco se ubicaron en P\$857.0m en septiembre de 2023, lo cual resulta en un índice de cobertura elevado del 3.1x al 3T23 (vs. 1.9x al 3T22 y 1.8x en el escenario base), y que se ha visto influenciado por recuperaciones de cartera en Etapa 3 a cartera vigente.

### Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses generados por el Banco se integran principalmente por los rendimientos generados por las operaciones de crédito, así como por los premios o intereses por depósitos en entidades financieras, inversiones en valores y reportos. En septiembre de 2023, los ingresos por intereses 12m ascendieron a P\$3,853.0m (vs. P\$1,903.0m en septiembre de 2022 y P\$2,566.7m en el escenario base). Dicho incremento se atribuye a: i) un mayor volumen de operaciones crediticias, ii) mayores rendimientos de valores dado el entorno de alzas sobre la tasa de referencia, y iii) mayores premios cobrados en reporto. Como resultado de lo anterior, se observó un incremento de la tasa activa, la cual alcanzó un nivel de 9.0% al 3T23, posicionándose en niveles elevados (vs. 5.4% al 3T22 y 5.9% en el escenario base).

Paralelamente, la captación tradicional aumentó a P\$32,545.0m en septiembre de 2023, impulsada principalmente por los depósitos a plazo (vs. P\$30,022.0m en septiembre de 2022 y P\$31,797.8m en el escenario base). Asimismo, se observó un incremento de los préstamos interbancarios, con un saldo de P\$826.0m en septiembre de 2023 (vs. P\$161.0m en septiembre de 2022). Con lo anterior, los gastos por intereses 12m ascendieron a P\$1,165.0m en septiembre de 2023 (vs. P\$555.0m en septiembre de 2022 y P\$1,246.7m en el escenario base), llevando a la tasa pasiva a 2.8% al 3T23 (vs. 1.5% al 3T22 y 2.9% en el escenario base), influenciada por las revisiones al alza sobre la tasa de referencia, aunque el Banco ha logrado mantener que dicho incremento en su costo de fondeo sea menor al incremento mostrado en la tasa de referencia. Con lo anterior, se observó un beneficio sobre el *spread* de tasas, el cual alcanzó un nivel de 6.2% al 3T23, ubicándose por encima de la media del sector (vs. 3.9% al 3T22 y 3.0% en el escenario base).

Un mayor crecimiento de los ingresos por intereses con respecto a los gastos por intereses resultó en un incremento del 99.4% anual del margen financiero 12m, el cual ascendió a P\$2,688.0m en septiembre de 2023 (vs. P\$1,348.0m en septiembre de 2022 y P\$1,320.1m en el escenario base). Lo anterior, combinado con una menor generación de reservas 12m por P\$179.0m (vs. P\$350.0m en septiembre de 2022 y P\$442.8m en el escenario base), resultó en un incremento del MIN Ajustado a un nivel de 5.9% al 3T23, superando lo observado en el sector (vs. 2.8% al 3T22 y 2.0% en el escenario base).

Por otro lado, las comisiones cobradas 12m ascendieron a un monto de P\$357.0m, en septiembre de 2023 (vs. P\$326.0m en septiembre de 2022 y P\$398.0m en el escenario base). Al respecto, el Banco cobra comisiones por servicios de tarjetas bancarias, cajeros automáticos, servicios fiduciarios, comisiones por transferencia y servicios bancarios. Con lo anterior, las comisiones netas 12m ascendieron a P\$42.0m en septiembre de 2023 (vs. P\$26.0m en septiembre de 2022 y P\$127.0m en el escenario base).

Intercom Banco reconoce resultados por intermediación por operaciones cambiarias, bursátiles y derivadas. En septiembre de 2023, el Banco presentó un incremento del 12.1% anual del resultado por intermediación 12m atribuibles a las operaciones cambiarias, cerrando en P\$7,824.0m (vs. P\$6,981.0m en septiembre de 2021 y P\$5,833.6m en el escenario base). Si bien se observó una ligera disminución del volumen de operación de divisas de clientes al 3T23, Intercom Banco se enfocó en mantener y captar clientes de alta calidad y rentabilidad, lo que se reflejó en un incremento del *spread*, a pesar del volumen de operación.

El Banco mantuvo una tendencia creciente de los sueldos, salarios y las prestaciones, lo cual es resultado de mayores requerimientos de capital humano para sostener el crecimiento de las operaciones. Con esto, la erogación de gastos administrativos 12m mostró un incremento anual del 20.2%, al ubicarse en P\$6,486.0m; lo anterior representó un índice de eficiencia de 61.5% al 3T23 (vs. P\$5,397.0m y 64.6% al 3T22; P\$4,374.0m y 60.1% en el escenario base), manteniéndose en niveles buenos. Con lo anterior, los niveles de eficiencia continuaron con su tendencia a la baja observada de manera histórica.

### **Rentabilidad y Solvencia**

El incremento en los ingresos por intereses y por operaciones cambiarias, acompañadas de menores estimaciones preventivas 12m y una erogación controlada de gastos administrativos resultaron en un impulso sobre los niveles de rentabilidad del Banco. En este sentido, posterior al pago de impuestos, el resultado neto 12m alcanzó un monto de P\$2,790.0m en septiembre de 2023, lo cual representó un ROA Promedio de 5.8% al 3T23 (vs. P\$1,897.0m y 4.6% al 3T22; P\$1,833.0m y 3.5% en el escenario base). Con esto, el ROA Promedio alcanzó un nivel alto y superior al observado en el sector, ubicándose por encima a lo esperado por HR Ratings bajo un escenario base debido a un mayor resultado por intermediación y *spread* de tasas.

Por otro lado, el Banco decretó dividendos por P\$294.0m en los últimos 12m, lo cual contrarrestó el resultado neto. Considerando lo anterior, la posición de solvencia del Banco exhibió fortaleza, con índice de capitalización neto de 24.4% al 3T23 (vs. 17.0% al 3T22 y 20.5% en el escenario base). Es importante denotar que, derivado de ajustes a los criterios de la CNBV respecto al requerimiento de capital por Riesgo Operacional, el Banco reconoció un incremento de 200 pb (puntos base) sobre el índice de capitalización, a través de una mejora del componente de indicador de negocio. A pesar de dicho cambio, el índice de capitalización de igual forma se ha visto fortalecido por la constante generación de utilidades netas. Con lo anterior, la capitalización del Banco se ubicó en niveles de fortaleza.

En cuanto a la razón de apalancamiento ajustada, el fortalecimiento del capital contable a través de resultados 12m contrarrestaron una mayor utilización de herramientas de fondeo provenientes de préstamos interbancarios, lo que resultó en un decremento de

la razón de apalancamiento ajustada a 6.5x al 3T23 (vs. 8.5x al 3T22 y 7.5x en el escenario base). Asimismo, el Banco mostró un fortalecimiento de la razón de cartera vigente a deuda neta, la cual se ubicó en 1.9x al 3T23 (vs. 1.5x al 3T22 y 1.7x en el escenario base), lo cual se considera en niveles adecuados al mantenerse por encima de la unidad.

Por otro lado, el Banco cuenta con una estrategia de mantener activos líquidos para la cobertura inmediata a las contingencias de mercado y al incremento de fondeo y captación, por lo cual el CCL se mantuvo en niveles superiores a lo mínimo requerido con un 480.0% al 3T23 (vs. 369.6% al 3T22 y 397.7% en el escenario base), y que está impulsado por la asignación de efectivo a inversión en instrumentos de alta liquidez. Finalmente, el NSFR se mantuvo en niveles de fortaleza, al ubicarse en 172.3% al 3T23 (vs. 165.1% al 3T22 y 168.4% en el escenario base).

## Análisis de Activos Productivos y Fondeo

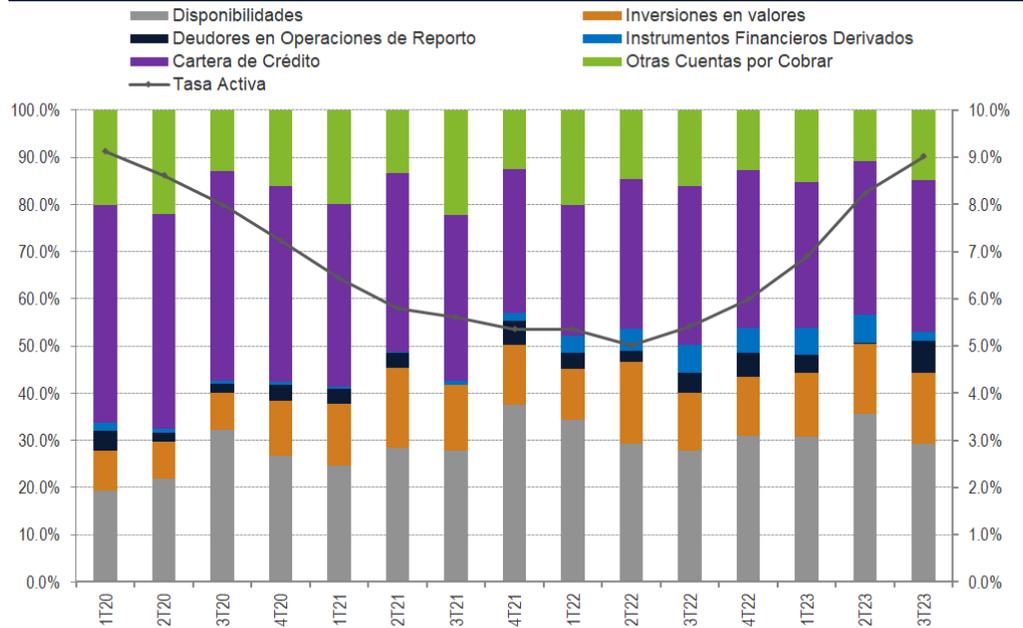
### Análisis de la Cartera

#### Distribución de los Activos Productivos

Los activos productivos del Banco se integran por la cartera de crédito total, las disponibilidades e inversiones en valores, otras cuentas por cobrar y operaciones de reporto y derivados. En septiembre de 2023, la cartera de crédito total se mantiene como el principal activo productivo del Banco, representando el 32.2% al 3T23 (vs. 33.6% al 3T22). Enseguida, las disponibilidades se mantienen con un nivel elevado de participación con el 29.2% debido a la estrategia de alta liquidez del Banco, seguido de las inversiones en valores con el 15.1% y las otras cuentas con cobrar con el 14.9% al 3T23 (vs. 27.8%, 12.2% y 16.1% al 3T22).

Asimismo, se observó un decremento en términos reales de las operaciones con instrumentos financieros derivados, los cuales pasaron a representar el 1.9% al 3T23 (vs. 5.9% al 3T22). Al respecto, a pesar de un constante incremento de las disponibilidades, inversiones en valores y operaciones de las operaciones por reporto, el incremento de la tasa de referencia durante los últimos 12m se vio reflejado en un crecimiento sostenido de la tasa activa a 9.0% al 3T23 (vs. 5.4% al 3T22).

**Figura 2. Distribución de los Activos Productivos**



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

### Buckets de Morosidad

A detalle, los *buckets* de morosidad del Banco muestran un deterioro de la cartera con cero días de atrasos, la cual pasó a representar el 96.9% al 3T23 (vs. 98.9% al 3T22). Lo anterior se atribuye a un crecimiento de la cartera total con atrasos de uno a 90 días a P\$384.0m en septiembre de 2023 (vs. P\$30.5m en septiembre de 2022), debido principalmente a presiones climatológicas y de liquidez sobre la cartera asociada con actividades agropecuarias. Como medida de seguimiento a la cartera emproblemada, el Banco cuenta con una política de seguimiento preventivo y reestructuras de la cartera emproblemada; al cierre del ejercicio 2022, el total de créditos con riesgo de crédito etapa 2 y etapa 3 que fueron reestructurados o renovados ascendió a P\$218.0m.

A detalle, la cartera con atrasos de uno a 60 días ascendió a P\$293.6m, lo que representó el 1.7% de la cartera total al 3T23, mientras que la cartera con atrasos de 61 a 90 días alcanzó un monto de P\$133.9m, representando el 0.5% al 3T23 (vs. P\$30.5, 0.2%, P\$0.0m y 0.0% al 3T22). Cabe denotar que en el cajón de atrasos de más de 90 días se muestra el 47.8% de la cartera en etapa 3 observada en balance al 3T23, derivado de ciertos tratamientos de cartera emproblemada o vencida (vs. 29.4% al 3T22). HR Ratings considera que, si bien se ha observado un incremento de la cartera con atrasos total, el nivel de cartera con cero días de atrasos se ha mantenido en niveles aceptables.

**Figura 3. Buckets de Morosidad**

Días de Atraso	Monto 3T22*	% Cartera Total	Monto 3T23*	% Cartera Total
0	15,413.0	98.9%	16,300.2	96.9%
1 - 30	22.3	0.1%	262.7	1.6%
31 - 60	8.2	0.1%	31.0	0.2%
61 - 90	0.0	0.0%	90.3	0.5%
Más de 90	147.5	0.9%	133.9	0.8%
<b>TOTAL</b>	<b>15,591.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>16,818.0</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T23.

\*Cifras en millones de pesos.

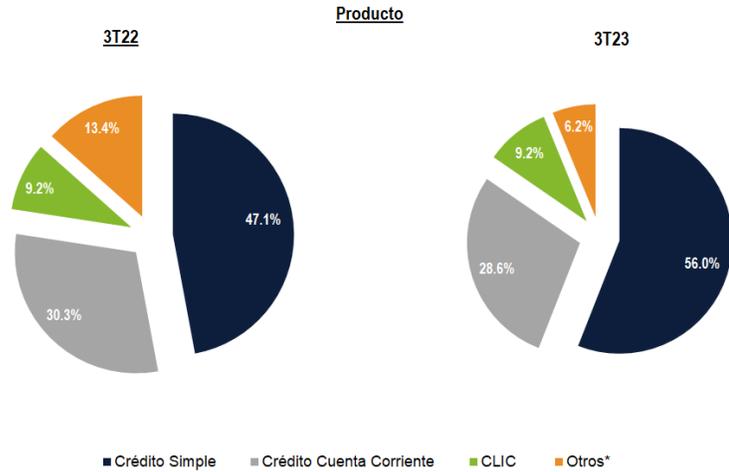
### Distribución de la Cartera

Referente a la estrategia comercial de Intercom Banco, esta se enfoca en ofrecer productos destinados al comercio exterior para corporativos nacionales e internacionales, y busca incrementar su presencia en el sector de extranjeros en empresas nacionales y expatriados. Por otro lado, la estrategia de negocios incluye la participación en *Asset Management* a través de cuentas de fondos y de cheques, así como accesos a bolsas nacionales e internacionales.

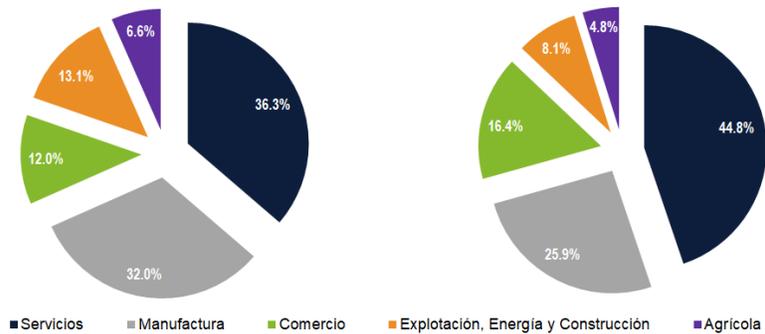
En los últimos 12m, el Banco optó por una estrategia de incrementar la colocación de créditos simples, los cuales se mantuvieron como el principal producto con una participación del 56.0% al 3T23 (vs. 47.1% al 3T22). Por otro lado, el crédito a cuenta corriente se mantuvo como el segundo producto con una participación del 28.6% al 3T23, cuya participación se diluyó por el crecimiento de los créditos simples (vs. 30.3% al 3T22). Por otro lado, el Banco ofrece el producto CLIC, el cual ofrece disponibilidad inmediata de efectivo, y cuya participación se mantuvo sin cambios durante los últimos 12m, cerrando en 9.2% al 3T23 (vs. 3T22). Finalmente, los otros productos se diluyeron al 6.2% de la cartera al 3T23, y están integrados por préstamos quirografarios, factoraje, *Dream Loan* y *Stand By Loans*. Con lo anterior, HR Ratings considera que el Banco mantuvo adecuadamente diversificada la cartera por producto.

Referente a la distribución por sector, de servicios presentó una mayor participación, con el 44.8% de la cartera total al 3T23 (vs. 36.3% al 3T21), seguido por una disminución de la manufactura al 25.9% al 3T23, ocasionado por una menor colocación en dicho sector por P\$4,438.5m en septiembre de 2023 (vs. P\$4,994.2m en septiembre de 2022). Asimismo, el sector comercio mantuvo su tendencia creciente, al representar el 16.4%, mientras que la explotación, energía y construcción se contrajo a 8.1% al 3T23 (vs. 12.0% y 13.1% al 3T22). Finalmente, el Banco mantuvo una menor participación en el sector agrícola con el 4.8% al 3T23 (vs. 6.6% al 3T22). HR Ratings considera que el Banco mantiene una adecuada diversificación por sector, y no se observaron cambios materiales en la composición de la cartera en los últimos 12m.

Figura 4. Distribución de la Cartera Total



Otros\*: Préstamos Quirografarios, Factoraje, Dream Loan, Stand By.



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

### Principales Clientes de Grupo de Riesgo Común

Durante los últimos 12m, la cartera total de los diez principales acreditados del Banco se incrementó a P\$4,702.7m en septiembre de 2023, pasando a representar el 28.0% de la cartera total (vs. P\$4,306.4m y 27.6% al 3T22). Al respecto, si bien el monto de dicha cartera aumentó en términos nominales, su participación real con respecto al capital contable mostró una disminución a un nivel de 0.6x al 3T23 (vs. 0.8x al 3T22), manteniendo la tendencia decreciente de dicha participación y ubicándose en niveles bajos. HR Ratings considera que el riesgo por concentración de clientes es bajo ya que su participación con respecto al capital contable se mantiene por debajo de la unidad y destaca que ninguno de los diez principales acreditados se encuentran en cartera vencida o con atrasos superiores a 90 días.

En cuanto la estructura de garantías destaca que únicamente dos de los diez principales cuentan con garantías en efectivo y activo fijo, con aforos de 99% y 139% respectivamente. En este sentido, HR Ratings considera como factor positivo la baja concentración de los principales acreditados con respecto al capital contable; no obstante, se considera como área de oportunidad reforzar la estructura de garantías de los principales clientes.

**Figura 5. Clientes Principales**

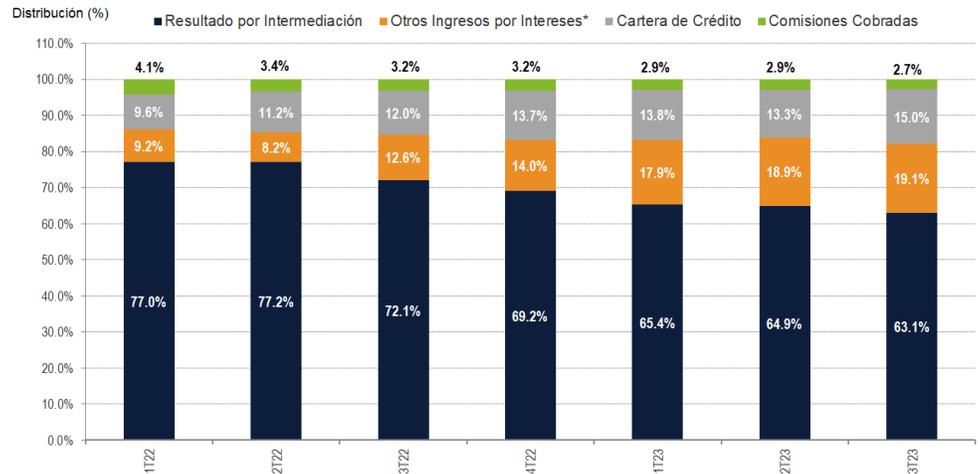
Cliente	Saldo*	% de Cartera	x Capital
Cliente 1	1,486.1	8.8%	0.2x
Cliente 2	477.6	2.8%	0.1x
Cliente 3	449.1	2.7%	0.1x
Cliente 4	388.8	2.3%	0.0x
Cliente 5	336.5	2.0%	0.0x
Cliente 6	334.1	2.0%	0.0x
Cliente 7	317.9	1.9%	0.0x
Cliente 8	306.1	1.8%	0.0x
Cliente 9	303.5	1.8%	0.0x
Cliente 10	303.0	1.8%	0.0x
<b>TOTAL</b>	<b>4,702.7</b>	<b>28.0%</b>	<b>0.6x</b>
<b>vs. 3T22</b>	<b>4,306.4</b>	<b>27.6%</b>	<b>0.8x</b>

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T23.  
\*Cifras en millones de pesos.

### Distribución de los Ingresos por Línea de Negocios

Históricamente, la distribución de ingresos del Banco por línea de negocios ha mantenido una concentración en el resultado por intermediación, principalmente por operaciones cambiarias, con una participación promedio de 69.8% entre el 1T22 y el 3T23, aunque con una tendencia decreciente hasta cerrar en 63.1% al 3T23 (vs. 72.1% al 3T22). Lo anterior responde al incremento sostenido de los ingresos por operaciones de crédito, los cuales representaron el 15.0% al 4T23 (vs. 12.0% al 3T22); se espera que dicha tendencia se mantenga en los próximos periodos, en línea con la estrategia comercial del Banco de enfocar sus esfuerzos en la colocación de crédito. Por otro lado, Intercam Banco percibe otros ingresos por intereses asociados con actividades de tesorería y mesa de dinero, cuya participación se ubicó en 19.1% al 3T23 (vs. 12.6% al 3T22). Finalmente, el 2.7% de los ingresos se atribuyen a comisiones cobradas al 3T23 (vs. 3.2% al 3T22).

**Figura 6. Distribución de los Ingresos por Línea de Negocio**



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

\* Otros Ingresos por Intereses: Subastas en Banco de México, Rendimiento de Valores, Premios Cobrados en Reporto e Intereses Interbancarios.

## Operaciones con Partes Relacionadas

Al cierre de septiembre de 2023, el Banco mostró un incremento en las operaciones de crédito celebradas con partes relacionadas, las cuales ascendieron a un monto de P\$346.8m (vs. P\$247.2m en septiembre de 2022). En línea con los límites establecidos en la Circular Única Bancaria, se debe mantener las operaciones con Personas Relacionadas Relevantes por debajo del 35.0% del capital básico. A detalle, el capital básico del Banco se ubicó en P\$7,710.6m, por lo que el 35.0% de este se ubica en P\$2,698.7m; con lo anterior, se concluye que el Banco se encuentra en línea con los parámetros regulatorios en materia de operatividad con partes relacionadas.

## Inversiones en Valores

El Banco incrementó su posición de inversiones en valores durante los últimos 12m, cuyo saldo ascendió a P\$7,910.0m en septiembre de 2023 (vs. P\$ 5,676.0m en septiembre de 2022). Lo anterior se mantuvo en línea con la estrategia de liquidez del Banco, aprovechando la coyuntura actual de revisiones al alza sobre la tasa de referencia. Al respecto, se observa que los valores gubernamentales se mantienen como el principal vehículo de inversión, con el 37.1% de participación al 3T23, seguido de deuda bancaria con el 47.4% y de otros títulos de deuda con el 15.4% al 3T23 (vs. 35.4%, 30.5% y 5.9% al 3T22). A detalle, el Banco incrementó su posición en títulos bancarios a un valor de P\$3,751.0m en septiembre de 2023 (vs. P\$2,410.0m en septiembre de 2022), colocadas en entidades bancarias con calificaciones equivalentes que rondan HR A- y HR AAA.

**Figura 7. Inversiones en Valores**

Activo Financiero	Valor Mercado*	Participación
<b>Títulos para Negociar Sin Restricción</b>		
Gubernamental	2,937.0	37.1%
Bancario	3,751.0	47.4%
Otros Títulos de Deuda	1,222.0	15.4%
<b>TOTAL</b>	<b>7,910.0</b>	

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T23

\*Cifras en millones de pesos.

## Herramientas de Fondeo

La estrategia de fondeo del Banco se mantiene enfocada en la captación tradicional, así como de inversiones en valores y derivadas. Lo anterior se sostiene por el incremento de los depósitos de exigibilidad inmediata y depósitos a plazos, cuyos saldos acumulados ascendieron a P\$32,496.0m en septiembre de 2023 (vs. P\$29,985.0m en septiembre de 2022); los depósitos a plazos sostuvieron dicho crecimiento, cerrando en P\$11,752.0m en septiembre de 2023 (vs. P\$8,500.0m en septiembre de 2022). Dicha estrategia de liquidez del Banco ha fortalecido la capacidad de mantener la dinámica creciente de las operaciones de crédito.

En contraste con lo anterior, las operaciones con valores y derivadas mostraron una disminución a P\$8,862.0m, lo cual fue subsanado a través de una mayor utilización de fondeo proveniente de préstamos interbancarios, los cuales ascendieron a un saldo de P\$826.0m en septiembre de 2023 (vs. P\$9,221.0m y P\$161.0m en septiembre de 2022). Con lo anterior se mantiene la postura del Banco de mantener los niveles de ocupación de herramientas de fondeo bancarias en niveles bajos con respecto a la captación tradicional. Lo anterior ha resultado en un crecimiento controlado de la tasa pasiva promedio a pesar de la coyuntura actual de elevadas tasas de interés, la cual alcanzó un nivel de 2.8% al 3T23 (vs. 1.5% al 3T22), y que se ve reflejado como un beneficio sobre el margen financiero del Banco.

**Figura 8. Distribución de Herramientas de Fondeo**



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

### Ahorrradores Principales

En los últimos 12m, Intercom Banco presentó un decremento del saldo de los diez principales ahorradores, los cuales sumaron un total de P\$1,867.2m en septiembre de 2023, por lo que estos pasaron a representar el 5.7% de la captación total al 3T23 (vs. P\$2,804.8m y 9.3% al 3T22). La disminución de esta participación se atribuyó a la salida de ciertos ahorradores principales y el efecto de dilución dado el crecimiento real de la captación tradicional al cierre de septiembre de 2023. En este sentido, los principales ahorradores pasaron a representar una baja razón de 0.08x las disponibilidades e inversiones en valores al 3T23 (vs. 0.15x al 3T22). Con lo anterior, HR Ratings considera que el Banco cuenta con una adecuada diversificación de los principales ahorradores, lo cual resulta en un menor riesgo de liquidez ante retiros por parte de alguno de ellos.

Figura 9. Ahorradores Principales

Cliente	Saldo*	% de Captación	x Disponibilidades e Inv. en Valores
Cliente 1	290.8	0.9%	0.01x
Cliente 2	224.2	0.7%	0.01x
Cliente 3	215.9	0.7%	0.01x
Cliente 4	205.8	0.6%	0.01x
Cliente 5	205.2	0.6%	0.01x
Cliente 6	170.2	0.5%	0.01x
Cliente 7	148.3	0.5%	0.01x
Cliente 8	145.2	0.4%	0.01x
Cliente 9	144.5	0.4%	0.01x
Cliente 10	117.1	0.4%	0.01x
<b>TOTAL</b>	<b>1,867.2</b>	<b>5.7%</b>	<b>0.08x</b>
<b>vs. 3T22</b>	<b>2,804.8</b>	<b>9.3%</b>	<b>0.15x</b>

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T23.

\*Cifras en millones de pesos.

### Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

Referente al perfil de riesgo de mercado del Banco, el 21.4% de las operaciones de crédito se estipularon a tasa fija, mientras que el 78.6% restante se encuentra a tasa variable al 3T23 (vs. 17.8% y 82.2% al 3T22). En contraste con lo anterior, el Banco mantuvo la totalidad de sus operaciones fondeo y de captación tradicional a tasa fija, por lo cual se observa un monto expuesto a variaciones de tasa de interés por P\$13,216m en septiembre de 2023 (vs. P\$12,817.0m en septiembre de 2022). Cabe denotar que, al cierre de septiembre de 2023, el Banco no cuenta con instrumentos derivados de cobertura ante riesgos de tasa de interés.

Por otro lado, el monto de cartera y disponibilidades en pesos mexicanos cerraron en P\$18,920.0m, mientras que en moneda extranjera estas ascendieron a P\$13,142.0m en septiembre de 2023 (vs. P\$15,014.0m y P\$13,470.0m en septiembre de 2022). Paralelamente, los pasivos en moneda nacional se ubicaron en P\$19,402.0m, mientras que los pasivos en moneda extranjera se ubicaron en P\$13,094.0m en septiembre de 2023 (vs. P\$17,172.0m y P\$12,813.0m en septiembre de 2022). Por lo anterior, el Banco mostró una cobertura natural ante variaciones de tipo de cambio, por lo que no se cuenta con instrumentos derivados tipo *swap* de tipo de cambio (vs. P\$254.0m valor nacional en septiembre de 2022). HR Ratings considera que el Banco mantiene un perfil de riesgo moderado ante riesgos por tipo de tasas de interés, la cual es contrarrestada a través de la elevada captación tradicional.

**Figura 10. Riesgo Cambiario y de Tasas de Interés**

Riesgo de Tasas de Interés*		Riesgo Cambiario*	
Cartera a Tasa Fija	3,595	Cartera y Disponibilidades en MN**	18,920
Cartera a Tasa Variable	13,216	Cartera y Disponibilidades en ME**	13,142
Pasivos a Tasa Fija	33,322	Pasivos en MN	19,402
Pasivos a Tasa Variable	-	Pasivos en ME	13,094
Valor Nocional	-	Valor Nocional	-
Monto Expuesto	13,216	Monto Expuesto	-

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T23.

\*Cifras en millones de pesos.

\*\*Moneda Nacional (MN) y Moneda Extranjera (ME)

## Instrumentos Financieros Derivados

Si bien el Banco no cuenta con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, sí presenta un esquema de diversos derivados de negociación. Estos están integrados por *forwards*, *swaps* de tasa de interés (IRS), opciones de tasas y opciones de divisas denominadas en dólar-peso. La posición larga de dichos instrumentos derivados cerró en P\$992.0m, mientras que la posición se ubicó en P\$969.6m en septiembre de 2023, lo que se compara con los P\$2,741.5m y P\$2,726.0m en septiembre de 2022; el decremento de estos se atribuye a una menor operatividad de *swaps* de tasa de interés (IRS). Con lo anterior, la posición neta de los derivados se ubicó en P\$22.4m, por un valor nocional de P\$52,563.5m en septiembre de 2023 (vs. P\$148,213.0m en septiembre de 2022). HR Ratings observa un decremento en el monto operado de instrumentos financieros derivados, lo cual representaría una menor cobertura sobre las operaciones de los clientes del Banco.

## Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por InterCam Banco para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago InterCam Banco, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago del Banco y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se detallan a continuación:



Credit  
Rating  
Agency

# InterCam Banco

S.A., Institución de Banca Múltiple  
InterCam Grupo Financiero

HR AA-  
HR1

Instituciones Financieras  
23 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating\*

Figura 11. Supuestos y Resultados: InterCam Banco (Millones de Pesos)	Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total (Variación)	-1.4%	38.5%	21.2%	12.4%	12.0%	16.1%	7.9%	7.7%
Cartera Vigente (Variación)	-0.1%	36.5%	22.8%	11.1%	11.4%	15.1%	1.4%	10.7%
Cartera Vencida (Variación)	-43.0%	157.8%	-29.8%	83.5%	30.7%	45.9%	167.3%	-20.5%
Estimaciones Preventivas 12m (Variación)	29.2%	-39.7%	-20.6%	171.7%	-26.5%	194.8%	140.7%	-88.7%
Resultado por Intermediación 12m (Variación)	48.6%	22.5%	8.8%	2.8%	2.3%	8.0%	1.4%	0.8%
Gastos de Administración 12m (Variación)	37.9%	21.2%	15.5%	2.3%	2.6%	37.4%	11.1%	7.8%
Resultado Neto 12m	1,066	2,103	2,645	2,589	2,732	1,130	-912	336
Índice de Morosidad	1.7%	3.1%	1.8%	3.0%	3.5%	3.9%	9.7%	7.2%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	3.3%	3.2%	3.7%	4.4%	5.3%	11.8%	9.8%
Índice de Capitalización Neto	16.6%	17.8%	21.8%	23.4%	25.7%	18.5%	14.4%	14.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.7x	8.1x	6.1x	5.2x	4.3x	6.2x	7.3x	7.5x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6x	1.5x	1.8x	2.0x	2.2x	1.7x	1.6x	1.5x
Spread de Tasas	3.1%	4.5%	6.0%	5.7%	5.3%	6.0%	5.1%	4.6%
Tasa Activa	5.4%	6.0%	9.0%	8.8%	8.3%	8.9%	8.3%	7.8%
Tasa Pasiva	2.2%	1.5%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%	3.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

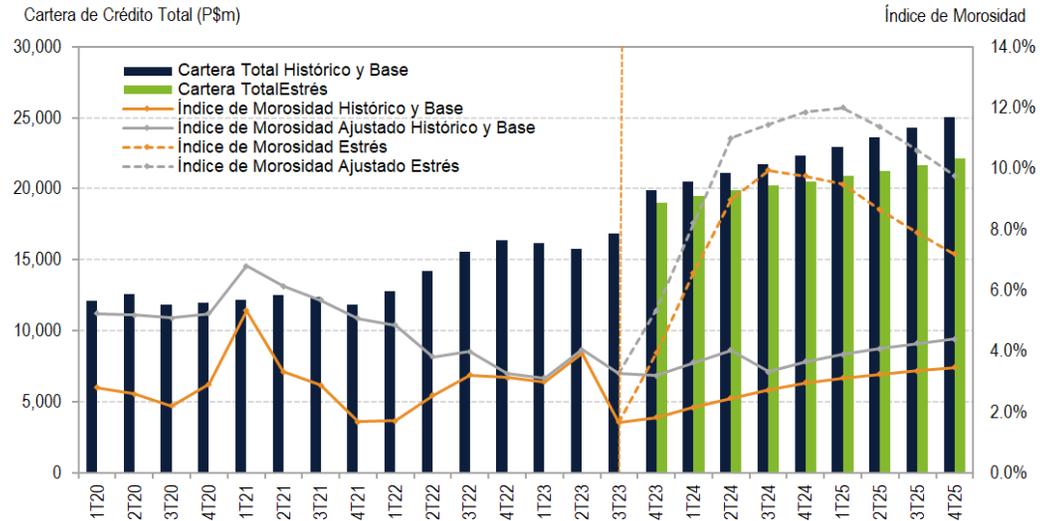
## Escenario Base

### Evolución de Activos Productivos

El escenario base realizado por HR Ratings contempla un crecimiento sostenido de la cartera de crédito del Banco, con un crecimiento del 21.2% anual al cierre de 2023, alcanzando una cartera de crédito total de P\$19,869.8m (vs. P\$16,395.0m en diciembre de 2022). Posteriormente, la cartera de crédito total alcanzaría un nivel de P\$25,011.8m al cierre de 2025, impulsado por la cartera de actividad empresarial o comercial.

En cuanto a la evolución de la calidad crediticia, HR Ratings estima un crecimiento sostenido de cartera vencida, reflejo del crecimiento orgánico de la operación crediticia. Cabe denotar que, si bien se espera un aumento en términos nominales de la cartera vencida, el índice de morosidad y morosidad ajustada cerrarían a la baja al 4T23, con niveles de 1.8% y 3.2%, y posteriormente alcanzarían niveles de 3.5% y 4.4% al 4T25 (vs. 3.1% y 3.3% al 4T22). Asimismo, HR Ratings espera que las inversiones en valores y disponibilidades se mantengan en niveles relativamente estable, en línea con la relevancia de las operaciones cambiarias, sumando un monto de P\$21,189.0m en diciembre de 2023 (vs. P\$21,189.0m al cierre de 2022).

**Figura 12. Cartera Total vs. Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)**



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23.

HR Ratings estima que Intercam Banco presente un crecimiento sostenido en la generación de ingresos por intereses, los cuales estarían impulsados por el crecimiento de la cartera de crédito. En este sentido, dicho ingreso cerraría en P\$3,958.6m en diciembre de 2023 (vs. P\$2,286.0m al cierre de 2022). Cabe aclarar que se espera que la tasa activa se mantenga en línea con nuestras expectativas para la tasa de referencia durante el periodo proyectado; con esto, se espera un ligero aumento al cierre de 2023, seguido por un decremento paulatino durante 2024 y 2025. Con lo anterior, se espera que la tasa activa se ubique en 9.0% al 4T23 y 8.3% al 4T25, resultando en un *spread* de tasas estable de 6.0% al 4T23 y 5.3% al 4T25; se espera una tasa pasiva estable en 3.0% durante el periodo proyectado.

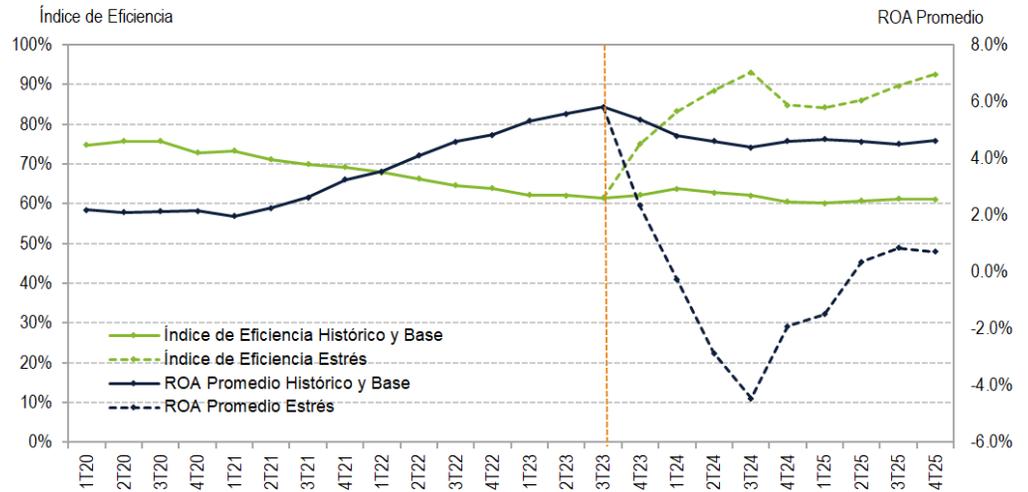
En cuanto a la generación de reservas 12m, se espera que el Banco mantenga un índice de cobertura elevado como parte de su estrategia preventiva, cerrando en niveles de 2.9x al 4T23 y 2.2x al 4T25 (vs. 3.1x al 4T22). Considerando lo anterior, se espera que el MIN Ajustado se mantenga en niveles de fortaleza, el cual se ubicaría en 5.5% al 4T23 y 4.6% al 4T25 (vs. 3.5% al 4T22 y 5.9% al 3T23).

HR Ratings estima que la estructura de comisiones netas del Banco no sufra cambios relevantes durante el periodo proyectado, y que estas incrementen en línea con el crecimiento orgánico de la cartera total. Por su parte, se espera que el resultado por intermediación continúe siendo la principal fuente de ingresos del Banco, al cerrar en niveles de P\$7,840.6m en diciembre de 2023 y P\$8,248.4m en diciembre de 2025 (vs. P\$7,207.0m en diciembre de 2022).

Por otro lado, se estima que el Banco mantenga una erogación de gastos administrativos en línea con el crecimiento de las operaciones, realizando la contratación del capital humano para sostener los planes estratégicos. En este sentido, se espera que los gastos administrativos 12m cierren en P\$6,589.6m, lo cual resultaría en un índice de eficiencia de 62.2% al 4T23, y que este cierre en un nivel de 61.1% al 4T25 (vs. 63.9% al 4T22).

Derivado del fortalecimiento del margen financiero, una evolución controlada de los niveles de eficiencia y una fortaleza en el margen de intermediación, se espera un impulso sobre los niveles de rentabilidad del Banco, con un resultado neto de P\$2,644.7m y un ROA Promedio de 5.4% al cierre de diciembre de 2023 (vs. P\$2,103.0m y 4.8% en diciembre de 2022).

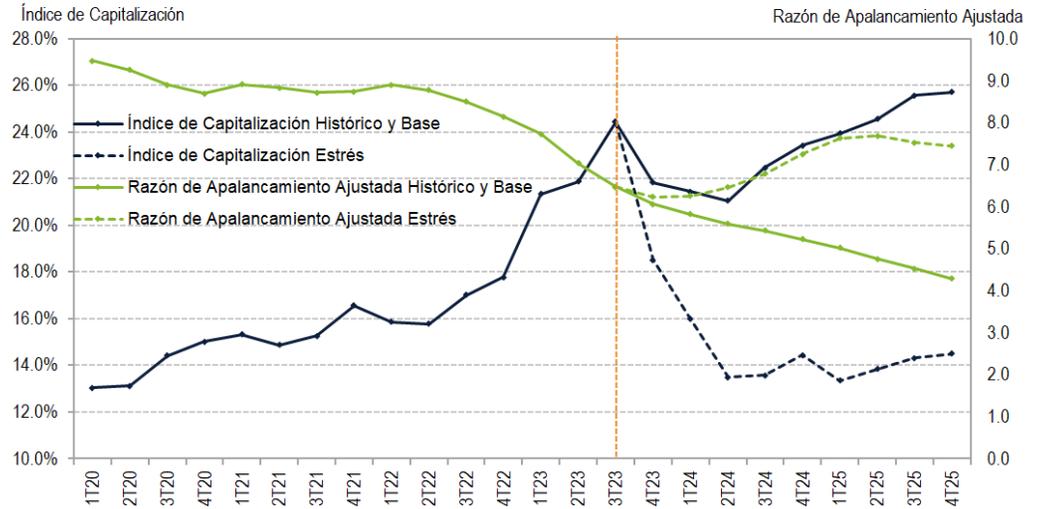
**Figura 13. ROA Promedio vs. Índice de Eficiencia (Histórico, Base y Estrés)**



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada proporcionada por la Empresa.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23.

Referente al perfil de solvencia del Banco, se espera que la mejora en la rentabilidad mantenga al índice de capitalización en niveles de fortaleza; lo anterior contrarrestaría el impacto ocasionado por una mayor exposición a activos sujetos a riesgo derivados del incremento de la cartera de crédito total. En este sentido, se espera que el índice de capitalización se ubique en 21.8% al 4T23 (vs. 17.8% al 4T22). Cabe mencionar que se espera que el Banco decreta dividendos por P\$294.0m en 2023, P\$388.3m en 2024 y P\$409.8m en 2025, sin mostrar aportaciones adicionales de capital. Asimismo, se espera un decremento de la razón de apalancamiento ajustada a 6.1x, así como una razón de cartera vigente a deuda neta en niveles de fortaleza de 1.8x al 4T23 (vs. 8.1x y 1.5x al 4T22).

**Figura 14. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento Ajustada (Histórico, Base y Estrés)**



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23.

## Escenario de Estrés

El escenario de estrés realizado por HR Ratings incorpora diversos factores de riesgo, y se basa en un entorno de condiciones macroeconómicas adversas, las cuales impactarían de manera negativa en la capacidad de pago de los principales acreditados de Intercom Banco. En este sentido, se consideran riesgos operativos, pérdida de valor de activos y los impactos que estas condiciones pueden tener en los resultados de Intercom Banco. Las principales premisas del escenario de estrés se enlistan a continuación:

- Un entorno económico desfavorable para los principales acreditados del Banco resultaría en desempeño de las operaciones cambiarias y un deterioro de la calidad de la cartera. Asimismo, se espera un menor monto de disponibilidades y valores sumen un monto de P\$18,520.7m en 2023 (vs. P\$21,189.0m en el escenario base).
- Se espera un menor ritmo de crecimiento de la cartera total, la cual se ubicaría en niveles de P\$19,033.8m en diciembre de 2023 y P\$22,109.4m en diciembre de 2025 (vs. P\$19,869.8m y P\$25,011.8m en el escenario base).
- Incremento acelerado de la cartera vencida, al cerrar en monto de P\$748.5m en 2023, un nivel máximo de P\$2,001.0m en 2024 y una recuperación a P\$1,591.4m al cierre de 2025. Lo anterior resultaría en mayores índices de morosidad y de morosidad ajustada 3.9% y 5.3% 4T23, 9.7% y 11.8% al 4T24 y 7.2% y 9.8% al 4T25.
- Se espera un menor margen financiero, debido a un encarecimiento de las herramientas de fondeo, con un *spread* de tasas de 4.6% al 4T25 (vs. 5.3% en el escenario base).
- Debido al deterioro de la cartera, el Banco mostraría una mayor erogación de gastos de recuperación de cartera. Con lo anterior, los gastos de administración se ubicarían en P\$7,838.3m, equivalente a un índice de eficiencia de 75.0% al 4T23 (vs. 62.2% en el escenario base).

- Se espera que el resultado por intermediación se disminuya debido a un menor volumen de operaciones cambiarias, lo cual, aunado al deterioro de la calidad de la cartera, resultaría en un deterioro del ROA Promedio a 2.3% al 4T23 y 0.7% al 4T25 (vs. 5.4% y 4.6% en el escenario base).
- Finalmente, se espera un impacto sobre el perfil de solvencia del Banco, con un índice de capitalización neto de 18.5% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.7x al 4T23 (vs. 21.8% y 1.8x en el escenario base).

## Análisis de Factores ESG

### Análisis de Factores Ambientales

#### Políticas y Enfoque Ambiental del Banco: *Promedio*

En septiembre de 2023, Intercom Banco no cuenta con políticas de inversión en productos etiquetados como verdes. Sin embargo, el Banco aplica un cuestionario de cumplimiento de responsabilidad ambiental que se presenta al Comité de Crédito como criterio de elegibilidad. Asimismo, tratándose de créditos garantizados por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), al amparo del *Issuing Bank Agreement - Trade Finance Facilitation Program*, celebrado en junio de 2012, Intercom Banco observa las políticas y procedimientos para la preservación del medio ambiente y recursos naturales, e identifica a los clientes para determinar que no lleven a cabo actividades prohibidas de acuerdo con el listado del BID. Finalmente, el Banco se mantiene alineado con las políticas de evaluación de riesgo ambiental del Banco Mundial y el Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

#### Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Promedio*

El Banco cuenta con un área de Análisis de Crédito la cual, en conjunto con la Dirección de Negocios, analiza los riesgos sociales y de medio ambiente que pudieran surgir por la actividad crediticia. Durante el ejercicio 2022, se añadió a una persona en el área de crédito encargada de analizar los impactos socioambientales de los acreditados. Asimismo, se reportan los límites de concentración por acreditado, tipo de crédito, actividad económica, región geográfica, entre otros. En cuanto a la exposición a fenómenos naturales, al 3T23, la cartera del Banco mantiene una concentración de 64.0% en la Ciudad de México y 9.0% en Nuevo León (vs. 60.2% y 13.6% al 3T22), las cuales cuentan con un grado moderado a bajo de declaratorias en el reporte de desastres naturales publicado en el Diario Oficial de la Federación.

### Análisis de Factores Sociales

#### Enfoque Social de Negocios: *Promedio*

En septiembre de 2023, el Banco no cuenta con productos específicos que favorezcan la integración financiera en comunidades aisladas, ni se cuenta con un presupuesto de colocación a favor de sectores económicos de bajos ingresos. Sin embargo, el tren de crédito contempla la realización de un cuestionario de cumplimiento de responsabilidad social, el cual se presenta al Comité de Crédito como criterio de elegibilidad. Asimismo, Intercom Banco realizó actividades en favor de la responsabilidad social, incluyendo la participación en un plan de construcción de viviendas, más de P\$500,000 en donativos, recolección de 1,283 toneladas de basura en el Día Internacional de Limpieza de



Playas, entre otros. Finalmente, el Banco recibió por tercer año consecutivo el distintivo ESR (Empresa Socialmente Responsable).

### **Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Promedio***

Referente al riesgo reputacional, el Banco cuenta con un manual de principios éticos y código de conducta en donde el cumplimiento es fundamental para conservar la confianza del mercado. Para el sistema de remuneraciones se cuenta con el Manual de Remuneración y un Comité de Remuneraciones, integrado por diez miembros, de los cuales cinco pertenecen al Consejo de Administración. Este comité busca proponer y determinar el personal sujeto al Sistema de Remuneración, implementar y dar mantenimiento al Sistema e informar de políticas de remuneración al personal.

En cuanto a la capacitación al personal, Intercom Banco implementó el sistema "GAIA" en 2022. Al cierre de septiembre de 2023, las horas de capacitación por empleado se ubicaron en 32.0 horas, lo que se compara con las 49.0 horas de capacitación promedio por colaborador en septiembre de 2022; a pesar del decremento observado, el Banco se mantiene en línea con las sanas prácticas del sector. Finalmente, cabe denotar que el Banco contaba con 3,171 colaboradores al cierre de septiembre de 2023 (vs. 3,023 colaboradores al cierre de septiembre de 2022).

### **Análisis de los Factores de Gobierno Corporativo**

#### **Normatividad y políticas de Integridad: *Superior***

En los últimos 12m, Intercom Banco incluyó a un consejero dentro del Consejo de Administración, el cual quedó conformado por 15 miembros con una amplia experiencia en el sector financiero, cada uno con su respectivo suplente. En este sentido, el consejo incluye un presidente y 14 consejeros, de los cuales cinco son independientes, lo que representa un adecuado nivel de independencia del 33.3% al 3T23 (vs. 28.6% al 3T22), en línea con lo considerado como sanas prácticas de Gobierno Corporativo. El Consejo de Administración se encuentra apoyado de 12 comités de trabajo, entre los cuales destacan: ejecutivo, crédito, auditoría, análisis y productos financieros, riesgos, comunicación y control, y seguridad informática. Los procedimientos operativos, políticas internas y lineamientos generales se documentan en manuales.

En cuanto a la normatividad interna, el Banco cuenta con un sistema de control interno integrado por un conjunto de actividades, políticas, registros y procedimientos para prevenir riesgos potenciales. Este se basa en cuatro objetivos: i) prevenir riesgos, daño al patrimonio y seguridad de la información, ii) procurar la exactitud y veracidad de los datos contables y financieros, iii) promover la eficiencia y veracidad de procesos para reducir tiempos y costos, y iv) dar seguimiento al cumplimiento de las políticas y disposiciones normativas.

#### **Calidad de la Alta Dirección: *Superior***

Referente a la alta dirección, el Intercom cuenta con un Presidente Ejecutivo, quien se apoya en doce direcciones y vicepresidencias que fortalecen la operación interna. Dichos directores cuentan con una amplia experiencia en el sector, lo cual permite operar de manera adecuada y fortalecer la toma de decisiones para cumplir con la estrategia de negocios y los objetivos establecidos por el Grupo Financiero, mientras se mantiene el perfil de riesgo objetivo de Intercom Banco.



**Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Promedio***

Con la finalidad de gestionar los riesgos operativos y tecnológicos, el Consejo de Administración cuenta con un Comité de Riesgos y una Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR); esta es unidad independiente y vigilar el apego a políticas y procedimientos establecidos, manteniendo un perfil de riesgo moderado bajo estándares de eficiencia.

En cuanto a los riesgos operativos, el Banco se encuentra expuesto a riesgos de Mercado, Liquidez, Crédito y Operacionales, los cuales integran riesgos legales, tecnológicos y de tasas de interés. Para su monitoreo y control, el Banco cuenta con un Manual para la Administración de Riesgos, así como un Modelo de Gestión de Riesgo Operacional y Control Interno, para lo cual desarrolló un Sistema de Información Para Riesgo Operacional (SIPRO). A través de dicho sistema se registran los procesos y eventos de riesgo asociados con la finalidad de medirlos y gestionarlos.

**Transparencia e Historial de Cumplimiento: *Promedio***

En cuanto a la transparencia e historial de cumplimiento, Intercam Banco entrega la información de manera periódica y correspondiente con los procesos de seguimiento de HR Ratings. Dicha información cumple con los estándares contables y de transparencia necesarios para realizar una evaluación crediticia con certidumbre y claridad. Al cierre de septiembre de 2023, el Banco no cuenta con un historial de incumplimientos en sus obligaciones. Asimismo, de acuerdo con los boletines de la CNBV, el Banco cumple con los criterios de calidad y consistencia en la información que envía en torno a la cartera de crédito.

**Riesgos de Marco Regulatorio y Macroeconómico: *Superior***

Intercam Banco se apega a las medidas regulatorias en materia de capital mínimo requerido y criterios contables referentes a la operativa de instituciones bancarias, generación de reservas y liquidez. Finalmente, en cuanto a la exposición a los riesgos de tasa de interés se observa un riesgo moderado, el cual es mitigado por el esquema de fondeo a través de captación tradicional.

**Anexo - Escenario Base**

Balance: InterCam Banco (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>29,367</b>	<b>39,165</b>	<b>49,188</b>	<b>54,382</b>	<b>58,989</b>	<b>62,872</b>	<b>46,865</b>	<b>52,851</b>
Disponibilidades	7,774	14,631	15,137	13,626	15,198	15,502	12,893	15,244
Inversiones en valores	3,355	4,869	6,052	7,989	8,313	8,651	5,676	7,910
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>1,173</b>	<b>2,681</b>	<b>5,006</b>	<b>4,552</b>	<b>4,800</b>	<b>5,061</b>	<b>4,772</b>	<b>4,492</b>
Saldo deudores en operaciones de reporto	1,000	2,000	2,500	3,542	3,715	3,897	2,031	3,500
Operaciones con instrumentos financieros derivados	173	681	2,506	1,010	1,085	1,165	2,741	992
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>11,461</b>	<b>11,138</b>	<b>15,372</b>	<b>18,830</b>	<b>20,705</b>	<b>23,071</b>	<b>14,653</b>	<b>15,961</b>
Cartera de Crédito Total	12,002	11,835	16,395	19,870	22,338	25,012	15,591	16,818
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>11,653</b>	<b>11,636</b>	<b>15,882</b>	<b>19,510</b>	<b>21,677</b>	<b>24,148</b>	<b>15,090</b>	<b>16,538</b>
Actividad empresarial o comercial	10,551	10,466	14,230	16,432	17,981	19,795	13,468	13,971
Entidades financieras	98	185	169	538	588	648	173	457
Entidades gubernamentales	1,000	980	1,443	2,276	2,490	2,742	1,444	1,935
Créditos de consumo	4	5	40	264	617	964	5	175
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>349</b>	<b>199</b>	<b>513</b>	<b>360</b>	<b>661</b>	<b>864</b>	<b>501</b>	<b>280</b>
Actividad empresarial o comercial	349	199	513	358	653	844	500	279
Créditos vencidos de consumo	0	0	0	2	8	20	1	1
<b>Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-541</b>	<b>-697</b>	<b>-1,023</b>	<b>-1,040</b>	<b>-1,633</b>	<b>-1,941</b>	<b>-938</b>	<b>-857</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>5,604</b>	<b>5,846</b>	<b>7,621</b>	<b>9,385</b>	<b>9,973</b>	<b>10,586</b>	<b>8,871</b>	<b>9,244</b>
<b>Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>4,664</b>	<b>4,857</b>	<b>6,150</b>	<b>7,895</b>	<b>8,415</b>	<b>8,971</b>	<b>7,492</b>	<b>7,770</b>
Deudores por Liquidación de Operaciones	4,149	4,182	4,157	6,186	6,566	6,969	5,952	6,095
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	515	675	1,993	1,709	1,849	2,002	1,540	1,675
Bienes adjudicados	91	26	22	0	13	16	22	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	290	342	439	454	462	470	379	449
Impuestos diferidos (a favor)	405	458	546	635	661	688	611	629
<b>Otros Activos Misc.</b>	<b>154</b>	<b>163</b>	<b>464</b>	<b>401</b>	<b>421</b>	<b>442</b>	<b>367</b>	<b>396</b>
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	154	163	225	218	232	246	113	215
Otros activos misc. <sup>2</sup>	0	0	239	183	189	196	254	181
<b>PASIVO</b>	<b>26,366</b>	<b>35,105</b>	<b>43,175</b>	<b>46,023</b>	<b>48,429</b>	<b>49,990</b>	<b>41,452</b>	<b>44,957</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>18,656</b>	<b>25,114</b>	<b>31,204</b>	<b>34,649</b>	<b>36,455</b>	<b>37,398</b>	<b>30,022</b>	<b>32,545</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	11,641	17,873	21,983	22,558	24,000	24,500	21,485	20,744
Depósitos a plazo	6,998	7,215	9,184	12,014	12,375	12,800	8,500	11,752
Del público en general	6,898	7,117	9,184	12,014	12,375	12,800	8,500	11,752
Mercado de dinero	100	98	0	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	17	26	37	77	80	98	37	49
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>242</b>	<b>214</b>	<b>1,025</b>	<b>820</b>	<b>890</b>	<b>950</b>	<b>161</b>	<b>826</b>
De corto plazo	242	214	287	173	187	200	161	174
De largo plazo	0	0	738	647	703	750	0	652
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>6,341</b>	<b>8,208</b>	<b>8,711</b>	<b>7,803</b>	<b>8,221</b>	<b>8,663</b>	<b>9,221</b>	<b>8,862</b>
Saldo acreedores en oper. de reporto	99	0	219	344	358	372	0	1,500
Acreed. por colat. recibidos en efectivo	71	158	435	545	549	553	484	544
Acreed. por liquidación de operaciones	5,974	7,391	5,645	5,936	6,300	6,687	6,011	5,848
Operaciones con instrumentos financieros derivados	197	659	2,412	979	1,014	1,051	2,726	970
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>1,091</b>	<b>1,542</b>	<b>2,198</b>	<b>2,718</b>	<b>2,828</b>	<b>2,943</b>	<b>2,014</b>	<b>2,691</b>
ISR y PTU	254	588	1,013	1,011	1,052	1,095	748	1,001
Aport. a futuros aumentos de cap. pend.	1	1	0	0	0	0	0	0
Acreed. diversos y otras <sup>3</sup>	836	953	1,185	1,707	1,776	1,848	1,266	1,690
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>36</b>	<b>27</b>	<b>37</b>	<b>33</b>	<b>35</b>	<b>36</b>	<b>34</b>	<b>33</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3,001</b>	<b>4,060</b>	<b>6,013</b>	<b>8,360</b>	<b>10,560</b>	<b>12,882</b>	<b>5,413</b>	<b>7,894</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>2,014</b>	<b>2,014</b>	<b>2,833</b>	<b>2,833</b>	<b>2,833</b>	<b>2,833</b>	<b>2,014</b>	<b>2,833</b>
Capital Social	2,014	2,014	2,833	2,833	2,833	2,833	2,014	2,833
<b>Capital Ganado</b>	<b>987</b>	<b>2,046</b>	<b>3,180</b>	<b>5,527</b>	<b>7,727</b>	<b>10,049</b>	<b>3,399</b>	<b>5,061</b>
Reservas de capital	192	248	354	564	564	564	355	564
Resultado de ejercicios anteriores	251	750	751	2,350	4,606	6,785	1,570	2,350
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-1	-3	-1	0	0	0	-2	0
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	-1	0	-2	-7	-7	-7	-1	-7
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-9	-15	-25	-25	-25	-25	-15	-25
Resultado neto mayoritario	555	1,066	2,103	2,645	2,589	2,732	1,492	2,179
<b>Deuda Neta</b>	<b>8,788</b>	<b>7,173</b>	<b>10,588</b>	<b>10,918</b>	<b>10,689</b>	<b>10,827</b>	<b>10,111</b>	<b>8,492</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Operativos, Depósitos en Garantía, Deudores por Operaciones Derivadas, Reserva de Cuentas por Cobrar.

2. Otros Activos Misc.: Activos por Derecho de Uso de Propiedad, Mobiliario y Equipo, Activos Intangibles.

3. Acreed. Diversos y otras: Pasivos por Arrendamiento, Contribuciones por pagar y otros.



Credit  
Rating  
Agency

# InterCam Banco

S.A., Institución de Banca Múltiple  
InterCam Grupo Financiero

# HR AA- HR1

Instituciones Financieras  
23 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: InterCam Banco (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Ingresos por intereses	1,551	1,493	2,286	3,959	4,514	4,514	1,496	3,063
Gastos por intereses	840	649	589	1,233	1,439	1,444	382	958
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>711</b>	<b>844</b>	<b>1,697</b>	<b>2,725</b>	<b>3,076</b>	<b>3,070</b>	<b>1,114</b>	<b>2,105</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	448	579	349	277	753	554	241	71
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>263</b>	<b>265</b>	<b>1,348</b>	<b>2,448</b>	<b>2,322</b>	<b>2,516</b>	<b>873</b>	<b>2,034</b>
Comisiones y tarifas cobradas	177	255	342	364	440	486	252	267
Comisiones y tarifas pagadas	162	185	315	338	435	480	243	243
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	3,960	5,885	7,207	7,841	8,063	8,248	5,243	5,860
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>4,238</b>	<b>6,220</b>	<b>8,582</b>	<b>10,314</b>	<b>10,391</b>	<b>10,770</b>	<b>6,125</b>	<b>7,918</b>
Gastos de administración y promoción	3,413	4,707	5,703	6,590	6,743	6,920	4,067	4,850
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>825</b>	<b>1,513</b>	<b>2,879</b>	<b>3,724</b>	<b>3,648</b>	<b>3,850</b>	<b>2,058</b>	<b>3,068</b>
ISR y PTU Causado	357	493	776	1,080	1,059	1,118	566	889
ISR y PTU Diferido	-87	-46	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>555</b>	<b>1,066</b>	<b>2,103</b>	<b>2,645</b>	<b>2,589</b>	<b>2,732</b>	<b>1,492</b>	<b>2,179</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	2.9%	1.7%	3.1%	1.8%	3.0%	3.5%	3.2%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	5.2%	5.1%	3.3%	3.2%	3.7%	4.4%	4.0%	3.3%
MIN Ajustado	1.2%	1.0%	3.5%	5.5%	4.5%	4.6%	2.8%	5.9%
Índice de Eficiencia	72.8%	69.2%	63.9%	62.2%	60.5%	61.1%	64.6%	61.5%
ROA Promedio	2.1%	3.2%	4.8%	5.4%	4.6%	4.6%	4.6%	5.8%
Índice de Capitalización Neto	15.0%	16.6%	17.8%	21.8%	23.4%	25.7%	17.0%	24.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.7	8.7	8.1	6.1	5.2	4.3	8.5	6.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.6	1.5	1.8	2.0	2.2	1.5	1.9
Spread de Tasas	3.5%	3.1%	4.5%	6.0%	5.7%	5.3%	3.9%	6.2%
Tasa Activa	7.2%	5.4%	6.0%	9.0%	8.8%	8.3%	5.4%	9.0%
Tasa Pasiva	3.7%	2.2%	1.5%	3.0%	3.0%	3.0%	1.5%	2.8%
CCL	596.5%	403.6%	303.0%	479.7%	481.7%	483.9%	369.6%	480.7%
NSFR	128.8%	139.6%	157.6%	160.7%	164.0%	167.2%	165.1%	172.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# InterCam Banco

S.A., Institución de Banca Múltiple  
InterCam Grupo Financiero

# HR AA- HR1

Instituciones Financieras  
23 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo: InterCam Banco (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	555	1,066	2,103	2,645	2,589	2,732	1,492	2,179
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que no Requirieron Efectivo</b>	901	1,279	1,335	-96	865	666	79	-327
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	448	579	349	277	753	554	241	71
Depreciación y Amortización	88	102	200	95	112	112	63	70
Pérdidas o Reversiones por Deterioro de Activos de Larga Duración	0	0	10	23	0	0	19	23
Impuestos Diferidos	365	598	776	889	0	0	572	889
Activos de Larga Duración Mantenidos para la Venta	0	0	0	-893	0	0	-567	-893
Otros Intereses	0	0	0	-487	0	0	-249	-487
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	1,456	2,345	3,438	2,549	3,454	3,398	1,571	1,852
Inversiones en Valores	-1,696	-1,514	-1,183	-1,936	-324	-338	-808	-1,857
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-878	-48	-71	-1,048	170	180	7	71
Aumento en la Cartera de Crédito	-1,866	-256	-4,583	-3,735	-2,628	-2,920	-3,755	-660
Derechos de Cobro Adquiridos	0	-99	219	-219	0	0	-101	-219
Otras Cuentas por Cobrar	0	0	-1,293	-1,745	-520	-555	-2,634	-1,620
Bienes Adjudicados	39	65	4	22	-13	-2	5	22
Impuestos a la Utilidad	0	-308	-713	-77	-26	-27	596	-71
Otros Activos Misc.	-1,066	-195	-220	-62	-20	-21	0	-57
Captación	4,310	6,458	6,090	3,444	1,806	943	4,909	1,340
Préstamos de Bancos	-128	-28	811	-209	71	60	-54	-202
Otras Cuentas por Pagar	2,663	1,606	-1,017	897	110	115	-1,324	870
Cambio en Deudores por Reporto	0	-1,000	-500	-1,000	0	0	-31	-1,000
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	1,378	4,681	-2,456	-4,168	-1,374	-2,564	-3,190	-1,883
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	2,834	7,026	982	-1,619	2,080	834	-1,619	-31
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	26	0	-241	166	-388	-410	109	166
Otras Actividades de Financiamiento <sup>1</sup>	0	0	-101	460	0	0	249	460
Pago de Dividendos en Efectivo	26	0	-140	-294	-388	-410	-140	-294
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-125	-169	-235	-58	-120	-120	-228	-28
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-85	-169	-235	-58	-120	-120	-228	-28
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	2,735	6,857	506	-1,511	1,572	304	-1,738	107
Disponibilidad al Principio del Periodo	5,039	7,774	14,631	15,137	13,626	15,198	14,631	15,137
Disponibilidades al Final del Periodo	7,774	14,631	15,137	13,626	15,198	15,502	12,893	15,244
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	4,525	3,125	3,126	5,439	3,945	3,843	3,106	4,609

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

1. Otras actividades de financiamiento: Cobros por la obtención de préstamos interbancarios y otros org., Pagos por préstamos interbancarios y otros org.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2,020	2,021	2,022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>Resultado Neto</b>	555	1,066	2,103	2,645	2,589	2,732	1,492	2,179
+ Estimaciones Preventivas	448	579	349	277	753	554	241	71
- Castigos	295	423	22	282	160	246	0	258
+ Depreciación	88	102	200	95	112	112	63	70
+ Otras cuentas por cobrar	-1,066	-195	-1,513	-1,807	-541	-576	-2,634	-1,677
+ Otras cuentas por pagar	2,663	1,606	-1,017	897	110	115	-1,324	870
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	4,525	3,125	3,126	5,439	3,945	3,843	3,106	4,609

**Anexo - Escenario de Estrés**

Balance: InterCam Banco (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>Escenario de Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>29,367</b>	<b>39,165</b>	<b>49,188</b>	<b>49,465</b>	<b>50,947</b>	<b>51,128</b>	<b>46,865</b>	<b>52,851</b>
Disponibilidades	7,774	14,631	15,137	10,690	13,062	11,658	12,893	15,244
Inversiones en valores	3,355	4,869	6,052	7,831	7,522	7,226	5,676	7,910
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>1,173</b>	<b>2,681</b>	<b>5,006</b>	<b>4,447</b>	<b>4,272</b>	<b>4,104</b>	<b>4,772</b>	<b>4,492</b>
Saldos deudores en operaciones de reporto	1,000	2,000	2,500	3,465	3,328	3,197	2,031	3,500
Operaciones con instrumentos financieros derivados	173	681	2,506	982	943	906	2,741	992
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>11,461</b>	<b>11,138</b>	<b>15,372</b>	<b>17,243</b>	<b>16,760</b>	<b>18,683</b>	<b>14,653</b>	<b>15,961</b>
Cartera de Crédito Total	12,002	11,835	16,395	19,034	20,536	22,109	15,591	16,818
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>11,653</b>	<b>11,636</b>	<b>15,882</b>	<b>18,285</b>	<b>18,535</b>	<b>20,518</b>	<b>15,090</b>	<b>16,538</b>
Actividad empresarial o comercial	10,551	10,466	14,230	15,387	15,304	16,708	13,468	13,971
Entidades financieras	98	185	169	503	501	547	173	457
Entidades gubernamentales	1,000	980	1,443	2,131	2,120	2,314	1,444	1,935
Créditos de consumo	4	5	40	264	611	950	5	175
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>349</b>	<b>199</b>	<b>513</b>	<b>749</b>	<b>2,001</b>	<b>1,591</b>	<b>501</b>	<b>280</b>
Actividad empresarial o comercial	349	199	513	746	1,988	1,557	500	279
Créditos vencidos de consumo	0	0	0	2	13	34	1	1
<b>Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-541</b>	<b>-697</b>	<b>-1,023</b>	<b>-1,791</b>	<b>-3,777</b>	<b>-3,426</b>	<b>-938</b>	<b>-857</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>5,604</b>	<b>5,846</b>	<b>7,621</b>	<b>9,254</b>	<b>9,331</b>	<b>9,457</b>	<b>8,871</b>	<b>9,244</b>
<b>Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>4,664</b>	<b>4,857</b>	<b>6,150</b>	<b>7,776</b>	<b>7,834</b>	<b>7,952</b>	<b>7,492</b>	<b>7,770</b>
Deudores por Liquidación de Operaciones	4,149	4,182	4,157	6,034	5,796	5,568	5,952	6,095
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	515	675	1,993	1,742	2,038	2,384	1,540	1,675
Bienes adjudicados	91	26	22	0	13	16	22	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	290	342	439	454	462	470	379	449
Impuestos diferidos (a favor)	405	458	546	632	645	658	611	629
<b>Otros Activos Misc.</b>	<b>154</b>	<b>163</b>	<b>464</b>	<b>392</b>	<b>377</b>	<b>362</b>	<b>367</b>	<b>396</b>
Cargos difer., pagos anticip. e intang.	154	163	225	213	204	196	113	215
Otros activos misc. <sup>2</sup>	0	0	239	179	172	165	254	181
<b>PASIVO</b>	<b>26,366</b>	<b>35,105</b>	<b>43,175</b>	<b>42,620</b>	<b>45,014</b>	<b>44,859</b>	<b>41,452</b>	<b>44,957</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>18,656</b>	<b>25,114</b>	<b>31,204</b>	<b>31,504</b>	<b>34,190</b>	<b>34,680</b>	<b>30,022</b>	<b>32,545</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	11,641	17,873	21,983	19,888	21,750	22,140	21,485	20,744
Depósitos a plazo	6,998	7,215	9,184	11,569	12,375	12,470	8,500	11,752
Del público en general	6,898	7,117	9,184	11,569	12,375	12,470	8,500	11,752
Mercado de dinero	100	98	0	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	17	26	37	47	65	70	37	49
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>242</b>	<b>214</b>	<b>1,025</b>	<b>800</b>	<b>843</b>	<b>518</b>	<b>161</b>	<b>826</b>
De corto plazo	242	214	287	168	177	109	161	174
De largo plazo	0	0	738	631	665	408	0	652
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>6,341</b>	<b>8,208</b>	<b>8,711</b>	<b>7,619</b>	<b>7,389</b>	<b>7,170</b>	<b>9,221</b>	<b>8,862</b>
Saldos acreedores en oper. de reporto	99	0	219	320	333	347	0	1,500
Acreed. por colat. recibidos en efectivo	71	158	435	549	572	595	484	544
Acreed. por liquidación de operaciones	5,974	7,391	5,645	5,790	5,561	5,342	6,011	5,848
Operaciones con instrumentos financieros derivados	197	659	2,412	960	922	886	2,726	970
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>1,091</b>	<b>1,542</b>	<b>2,198</b>	<b>2,664</b>	<b>2,559</b>	<b>2,458</b>	<b>2,014</b>	<b>2,691</b>
ISR y PTU	254	588	1,013	991	952	914	748	1,001
Aport. a futuros aumentos de cap. pend.	1	1	0	0	0	0	0	0
Acreed. diversos y otras <sup>3</sup>	836	953	1,185	1,673	1,607	1,544	1,266	1,690
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>36</b>	<b>27</b>	<b>37</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>34</b>	<b>33</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3,001</b>	<b>4,060</b>	<b>6,013</b>	<b>6,845</b>	<b>5,933</b>	<b>6,269</b>	<b>5,413</b>	<b>7,894</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>2,014</b>	<b>2,014</b>	<b>2,833</b>	<b>2,833</b>	<b>2,833</b>	<b>2,833</b>	<b>2,014</b>	<b>2,833</b>
Capital Social	2,014	2,014	2,833	2,833	2,833	2,833	2,014	2,833
<b>Capital Ganado</b>	<b>987</b>	<b>2,046</b>	<b>3,180</b>	<b>4,012</b>	<b>3,100</b>	<b>3,436</b>	<b>3,399</b>	<b>5,061</b>
Reservas de capital	192	248	354	564	564	564	355	564
Resultado de ejercicios anteriores	251	750	751	2,350	3,480	2,568	1,570	2,350
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-1	-3	-1	0	0	0	-2	0
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	-1	0	-2	-7	-7	-7	-1	-7
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-9	-15	-25	-25	-25	-25	-15	-25
Resultado neto mayoritario	555	1,066	2,103	1,130	-912	336	1,492	2,179
<b>Deuda Neta</b>	<b>8,788</b>	<b>7,173</b>	<b>10,588</b>	<b>10,921</b>	<b>11,769</b>	<b>13,812</b>	<b>10,111</b>	<b>8,492</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Operativos, Depósitos en Garantía, Deudores por Operaciones Derivadas, Reserva de Cuentas por Cobrar.

2. Otros Activos Misc.: Activos por Derecho de Uso de Propiedad, Mobiliario y Equipo, Activos Intangibles.

3. Acreed. Diversos y otras: Pasivos por Arrendamiento, Contribuciones por pagar y otros.



Credit  
Rating  
Agency

# InterCam Banco

S.A., Institución de Banca Múltiple  
InterCam Grupo Financiero

# HR AA- HR1

Instituciones Financieras  
23 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: InterCam Banco (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	Anual			3T22	3T23
				2023P*	2024P	2025P		
Ingresos por intereses	1,551	1,493	2,286	3,863	3,690	3,522	1,496	3,063
Gastos por intereses	840	649	589	1,217	1,314	1,334	382	958
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>711</b>	<b>844</b>	<b>1,697</b>	<b>2,647</b>	<b>2,376</b>	<b>2,187</b>	<b>1,114</b>	<b>2,105</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	448	579	349	1,029	2,476	279	241	71
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>263</b>	<b>265</b>	<b>1,348</b>	<b>1,618</b>	<b>-100</b>	<b>1,908</b>	<b>873</b>	<b>2,034</b>
Comisiones y tarifas cobradas	177	255	342	342	301	313	252	267
Comisiones y tarifas pagadas	162	185	315	318	301	313	243	243
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	3,960	5,885	7,207	7,786	7,895	7,957	5,243	5,860
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>4,238</b>	<b>6,220</b>	<b>8,582</b>	<b>9,428</b>	<b>7,795</b>	<b>9,865</b>	<b>6,125</b>	<b>7,918</b>
Gastos de administración y promoción	3,413	4,707	5,703	7,838	8,707	9,386	4,067	4,850
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>825</b>	<b>1,513</b>	<b>2,879</b>	<b>1,590</b>	<b>-912</b>	<b>480</b>	<b>2,058</b>	<b>3,068</b>
ISR y PTU Causado	357	493	776	460	0	144	566	889
ISR y PTU Diferido	-87	-46	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>555</b>	<b>1,066</b>	<b>2,103</b>	<b>1,130</b>	<b>-912</b>	<b>336</b>	<b>1,492</b>	<b>2,179</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	2.9%	1.7%	3.1%	3.9%	9.7%	7.2%	3.2%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	5.2%	5.1%	3.3%	5.3%	11.8%	9.8%	4.0%	3.3%
MIN Ajustado	1.2%	1.0%	3.5%	3.7%	-0.2%	4.2%	2.8%	5.9%
Índice de Eficiencia	72.8%	69.2%	63.9%	75.0%	84.8%	92.5%	64.6%	61.5%
ROA Promedio	2.1%	3.2%	4.8%	2.3%	-1.9%	0.7%	4.6%	5.8%
Índice de Capitalización Neto	15.0%	16.6%	17.8%	18.5%	14.4%	14.5%	17.0%	24.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.7	8.7	8.1	6.2	7.3	7.5	8.5	6.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.6	1.5	1.7	1.6	1.5	1.5	1.9
Spread de Tasas	3.5%	3.1%	4.5%	6.0%	5.1%	4.6%	3.9%	6.2%
Tasa Activa	7.2%	5.4%	6.0%	8.9%	8.3%	7.8%	5.4%	9.0%
Tasa Pasiva	3.7%	2.2%	1.5%	3.0%	3.1%	3.1%	1.5%	2.8%
CCL	596.5%	403.6%	303.0%	479.7%	421.2%	409.3%	369.6%	480.7%
NSFR	128.8%	139.6%	157.6%	157.7%	157.9%	158.1%	165.1%	172.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# InterCam Banco

S.A., Institución de Banca Múltiple  
InterCam Grupo Financiero

# HR AA- HR1

Instituciones Financieras  
23 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo: InterCam Banco (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>Escenario de Estrés</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	555	1,066	2,103	1,130	-912	336	1,492	2,179
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que no Requirieron Efectivo</b>	901	1,279	1,335	656	2,588	391	79	-327
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	448	579	349	1,029	2,476	279	241	71
Depreciación y Amortización	88	102	200	95	112	112	63	70
Pérdidas o Reversiones por Deterioro de Activos de Larga Duración	0	0	10	23	0	0	19	23
Impuestos Diferidos	365	598	776	889	0	0	572	889
Activos de Larga Duración Mantenidos para la Venta	0	0	0	-893	0	0	-567	-893
Otros Intereses	0	0	0	-487	0	0	-249	-487
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	1,456	2,345	3,438	1,786	1,676	727	1,571	1,852
Inversiones en Valores	-1,696	-1,514	-1,183	-1,778	309	296	-808	-1,857
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-878	-48	-71	-1,127	-55	-50	7	71
Aumento en la Cartera de Crédito	-1,866	-256	-4,583	-2,899	-1,993	-2,203	-3,755	-660
Derechos de Cobro Adquiridos	0	-99	219	-219	0	0	-101	-219
Otras Cuentas por Cobrar	0	0	-1,293	-1,626	-58	-118	-2,634	-1,620
Bienes Adjudicados	39	65	4	22	-13	-2	5	22
Impuestos a la Utilidad	0	-308	-713	-74	-13	-13	596	-71
Otros Activos Misc.	-1,066	-195	-220	-53	15	15	0	-57
Captación	4,310	6,458	6,090	299	2,686	490	4,909	1,340
Préstamos de Bancos	-128	-28	811	-229	43	-325	-54	-202
Otras Cuentas por Pagar	2,663	1,606	-1,017	843	-105	-101	-1,324	870
Cambio en Deudores por Reporto	0	-1,000	-500	-1,000	0	0	-31	-1,000
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	1,378	4,681	-2,456	-6,341	816	-2,011	-3,190	-1,883
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	2,834	7,026	982	-4,555	2,492	-1,283	-1,619	-31
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	26	0	-241	166	0	0	109	166
Otras Actividades de Financiamiento <sup>1</sup>	0	0	-101	460	0	0	249	460
Pago de Dividendos en Efectivo	26	0	-140	-294	0	0	-140	-294
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-125	-169	-235	-58	-120	-120	-228	-28
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-85	-169	-235	-58	-120	-120	-228	-28
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	2,735	6,857	506	-4,447	2,372	-1,403	-1,738	107
Disponibilidad al Principio del Periodo	5,039	7,774	14,631	15,137	10,690	13,062	14,631	15,137
Disponibilidades al Final del Periodo	7,774	14,631	15,137	10,690	13,062	11,658	12,893	15,244
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	4,525	3,125	3,126	4,494	1,123	99	3,106	4,609

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

1. Otras actividades de financiamiento: Cobros por la obtención de préstamos interbancarios y otros org., Pagos por préstamos interbancarios y otros org.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>Resultado Neto</b>	555	1,066	2,103	1,130	-912	336	1,492	2,179
+ Estimaciones Preventivas	448	579	349	1,029	2,476	279	241	71
- Castigos	295	423	22	282	490	630	0	258
+ Depreciación	88	102	200	95	112	112	63	70
+ Otras cuentas por cobrar	-1,066	-195	-1,513	-1,679	-43	-103	-2,634	-1,677
+ Otras cuentas por pagar	2,663	1,606	-1,017	843	-105	-101	-1,324	870
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	4,525	3,125	3,126	4,494	1,123	99	3,106	4,609

## Glosario

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + 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.

**Cartera Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / Deuda Neta.

**Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL):** Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

**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 + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en 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. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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.

**NSFR.** Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional + Obligaciones Subordinadas.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 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.



Credit  
Rating  
Agency

**Intercam Banco**  
S.A., Institución de Banca Múltiple  
Intercam Grupo Financiero

**HR AA-  
HR1**

Instituciones Financieras  
23 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating\*

## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

#### FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

#### Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



Credit  
Rating  
Agency

# InterCam Banco

S.A., Institución de Banca Múltiple  
InterCam Grupo Financiero

# HR AA- HR1

Instituciones Financieras  
23 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating\*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

### 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.

Calificación anterior	HR A+ / Perspectiva Positiva / HR1
Fecha de última acción de calificación	6 de diciembre de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T14 - 3T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG 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)	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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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](http://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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).