



Credit
Rating
Agency

Banorte

Banco Mercantil del Norte, S.A.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA

Instituciones Financieras
23 de julio de 2020

A NRSRO Rating*

Calificación

BANORTE 18	HR AAA
BANORTE 18-2	HR AAA
BANORTE 19	HR AAA
BANORTE 19-2	HR AAA
BINTER 16U	HR AAA

Perspectiva	Estable
-------------	---------

Contactos

Akira Hirata
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Elvira Gracia
Analista Sr.
elvira.gracia@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para cinco emisiones de CEBURS Fiduciarios de Banorte

La ratificación de la calificación para las emisiones de CEBURS de LP se sustenta en la calificación de contraparte de LP para Banorte¹, la cual fue ratificada el 23 de julio de 2020 en HR AAA con Perspectiva Estable, y puede ser consultada con mayor detalle en <http://www.hrratings.com>. Por su parte, la ratificación de la calificación para Banorte se basa en el sólido desempeño financiero presentada durante los últimos 12 meses (12m), manteniendo un índice de capitalización de 19.0% al 1T20, así como adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.3%. Lo anterior gracias a una estabilidad en el spread de tasas, el cual se ha logrado mantener en niveles similares al año anterior de 5.9%, así como por una sólida generación de comisiones por apertura, transaccionalidad y uso de tarjetas de crédito. Es importante mencionar que Banorte, continúa dentro de los siete bancos con mayor importancia sistémica local, reflejando su importancia operativa y financiera en del país. Finalmente, esperamos un impacto contenido derivado de la contingencia relacionada al COVID-19, principalmente a través de los planes de apoyo para clientes, y por el reconocimiento de estimaciones preventivas adicionales por deterioro potencial de la cartera en un mediano plazo.

Lista de Emisiones de CEBURS

Empresa	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Tasa	Sobretasa	Monto en Circulación*	Calificación
BINTER 16U	13/10/2016	1/10/2026	5.0%	N/A	P\$385	HR AAA
BANORTE 18	19/11/2018	26/11/2020	TIE 28 días	0.23%	P\$1,870	HR AAA
BANORTE 18-2	19/11/2018	24/11/2022	TIE 28 días	0.28%	P\$2,663	HR AAA
BANORTE 19	17/05/2019	13/05/2022	TIE 28 días	0.13%	P\$5,400	HR AAA
BANORTE 19-2	17/05/2019	10/5/2024	TIE 28 días	0.17%	P\$1,500	HR AAA

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

¹Banco Mercantil del Norte, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte, el Banco y/o el Emisor).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sanos niveles de solvencia, con un índice de capitalización, una razón de apalancamiento y cartera vigente a deuda neta al primer trimestre de 2020 de 19.0%, 9.3 veces (x) y 1.1x (vs. 18.1%, 10.4x y 1.1x al 1T19).** El robustecimiento del capital se **debe** a una continua generación de utilidades, así como a la emisión de notas de capital perpetuas (Tier 1) bajo tres series, acumulando US\$1,600m
- **El Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) al cierre de 1T20 se encuentra en 120.1% (vs. 116.6% al 1T19).** Lo anterior **indica** una sólida posición de liquidez ante un escenario de disminución en la cobranza por los planes de apoyo, que le permitirá al Banco mantener un adecuado perfil de riesgo en próximos periodos.
- **Adecuados indicadores de morosidad a ubicarse en 1.7% y 3.6% al 1T20 (vs. 1.7% y 3.4% al 1T19).** Lo anterior, viene principalmente de una mejora en los procesos de originación y mercado objetivo del crédito de vivienda, el que predominaba en las **presiones** de calidad de cartera.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Generación extraordinaria de estimaciones preventivas debido a los programas de apoyo otorgados a los clientes.** Lo anterior se realizará al cierre de junio, generando aproximadamente P\$3,000m de reservas adicionales a las requeridas por la CNBV para posibles deterioros en la cartera una vez que hayan concluido los programas de apoyo.
- **Impacto moderado en la calidad de los activos productivos ante una recuperación económica gradual una vez que haya transcurrido el plazo de apoyo por COVID-19.** Al cierre de abril de 2020, aproximadamente el 20% de la cartera está bajo los programas que ofrece el banco; principalmente crédito hipotecario.

Factores adicionales considerados

- **Sinergias operativas con Grupo Financiero Banorte.** A través de las diversas empresas que integran el Grupo, el Banco ha mantenido un sólido y constante crecimiento en sus operaciones, obteniendo recursos necesarios para su adecuado desarrollo.
- **Importancia Sistémica, reflejando la relevancia operativa y financiera como la principal en la economía del país.** Banorte se mantiene dentro de los siete bancos con importancia sistémica local.
- **Impacto moderado derivado de los programas de apoyo a los acreditados.** A pesar de las prórrogas ofrecidas a los clientes por la contingencia del COVID-19, el Banco ha mantenido sólidos niveles de liquidez debido a la estabilidad en sus depósitos; aunque se espera un impacto moderado en la rentabilidad del ejercicio de 2020 por la generación extraordinaria de estimaciones.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Modificaciones en la regulación bancaria que impacten directamente el modelo operativo del Banco.** Actualmente, la regulación está basada en un marco regulatorio que sigue como ejemplo los estándares internacionales.
- **Disminución en el CCL por debajo de 100.0% de manera sostenida.** Lo anterior a través de una aceleración en la salida de depósitos, que pudiera presionar la liquidez del Banco.

Principales Factores Considerados

Calificación del Emisor

Banorte es una institución de Banca Múltiple regulada por el Banco de México y por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, formando parte de Grupo Financiero Banorte como su principal subsidiaria. Sus actividades consisten en recibir depósitos, aceptar y otorgar préstamos y créditos, captar recursos del público, realizar inversiones en valores, celebrar operaciones de reporto, efectuar operaciones con instrumentos financieros derivados (futuros, swaps, opciones y contratos adelantados) y otras operaciones de banca múltiple. Al cierre del primer trimestre de 2020, se ubica como el tercer Banco más importante en México y conforma parte del G7, demostrando la importancia sistémica local.

Tabla 2. Supuestos y Resultados de Banorte (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2019	
	1T19	1T20	Base 1T20*	Estrés 1T20*
Cartera de Crédito Total	758,830	775,918	817,773	815,174
Cartera Vigente	745,735	763,092	803,944	790,859
Cartera Vencida	13,095	12,826	13,829	24,315
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m	(15,186)	(30,308)	(17,962)	(38,711)
Ingresos Totales de la Operación 12m	73,521	73,700	77,070	346
Gastos de Administración 12m	35,835	38,472	37,988	39,730
Resultado Neto 12m	27,578	26,311	29,168	(21,108)
Índice de Morosidad	1.7%	1.7%	1.7%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	3.6%	3.7%	6.7%
Índice de Cobertura	1.4	1.4	1.4	1.0
MIN Ajustado	5.0%	4.9%	5.0%	0.2%
Índice de Eficiencia	40.4%	43.0%	40.0%	72.9%
Índice de Eficiencia Operativa	3.4%	3.5%	3.3%	3.7%
ROA Promedio	2.5%	2.3%	2.4%	-1.8%
ROE Promedio	28.6%	23.2%	24.1%	-19.5%
Índice de Capitalización	18.1%	19.0%	19.9%	15.7%
Razón de Apalancamiento	10.4	9.3	9.0	9.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	11.9%	11.4%	11.9%	9.2%
Tasa Pasiva	6.0%	5.5%	5.9%	5.9%
Spread de Tasas	5.9%	5.9%	6.0%	3.3%

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

*Proyecciones realizadas en el reporte de revisión anual con fecha del 24 de julio de 2019.

Evolución de la Cartera de Crédito

En cuanto a la evolución de la cartera de crédito total, esta ha presentado un bajo crecimiento de 2.3% con respecto al 1T19, principalmente en el segmento de consumo y créditos de vivienda los cuales presentan un crecimiento de 3.7% y 9.2% respectivamente al 1T20. En este sentido, la cartera de crédito total del Banco cerró en P\$775,918m, ubicándose por debajo del escenario base esperado (vs. P\$758,830m al 1T19 y P\$817,773m en un escenario base). El menor crecimiento de cartera durante los últimos 12m proviene del comportamiento de los créditos comerciales en donde se tiene una menor colocación en entidades gubernamentales al cerrar con -10.1% al 1T20 siguiendo la estrategia de disminución en la exposición a este sector (vs. -7.5% de 1T18 a 1T19). Lo anterior, dado que el año confirmó un entorno de desaceleración económica dada la volatilidad debido a la pandemia y presiones en la industria petrolera.



Por otro lado, la cartera de crédito de consumo del Banco presentó un incremento anual de 3.7%, principalmente por el incremento en la cartera automotriz tarjetas de crédito con 10.0% y 6.0% respectivamente al 1T20. Lo anterior, proviene de renovaciones y originación con clientes existentes principalmente, dada la estrategia del Banco para limitar la originación con nuevos clientes para mantener la calidad de la cartera en niveles sanos. No obstante, en créditos hipotecarios, se tuvo un mayor incremento dado que en ese segmento continúan aceptando clientes nuevos, enfocándose únicamente en el segmento medio-alto. A pesar de mantener un robusto volumen de cartera, el bajo crecimiento de esta en los últimos 12m refleja una desaceleración del mercado, así como un apetito de riesgo conservador.

Morosidad y Cobertura

En cuanto a la calidad de la cartera, se puede observar que al 1T20 el Banco mantiene indicadores saludables y por debajo de la media del sector, cerrando con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 1.7% y 3.6% (vs. 1.7% y 3.4% al 1T19; 1.7% y 3.7% en un escenario base). En este sentido, la cartera de consumo presenta una mejora en la morosidad con respecto al año anterior al cerrar con un índice de morosidad de 3.5% al cierre de primer trimestre 2020 (vs. 3.7% al 1T19 y 4.1% al 4T19). Posteriormente, los créditos comerciales muestran un índice de morosidad de 2.3%, mostrando una ligera mejora con respecto al año anterior (vs. 2.7% y 2.9% al 1T19 y 4T19).

No obstante, el ligero deterioro en los indicadores de morosidad de la cartera total corresponde a la mayor proporción de créditos de vivienda, así como a un ligero deterioro en la morosidad de estos al ubicarse en 1.2% al 1T20 (1.0% y 1.1% al 1T19 y 4T19). En consideración de HR Ratings, la calidad de la cartera se mantiene en niveles de fortaleza, así como por debajo de los indicadores del sector, debido a los sólidos procesos de originación, cobranza y recuperación con los que cuenta Banorte.

En cuanto a la generación de estimaciones preventivas acumuladas 12m, estas presentan un incremento debido al crecimiento de la cartera de consumo, la cual muestran una severidad de pérdida ponderada mayor en comparación a otros activos, de acuerdo a la metodología de pérdida esperada utilizada por el Banco. Con ello, las estimaciones 12m se ubicaron en P\$28,978m a marzo de 2020 (vs. P\$15,186m al 1T19 y P\$17,962m en un escenario base) En este sentido, el índice de cobertura pasó de 1.36x al 1T19 a 1.40x al 1T20, manteniéndose en niveles adecuados de acuerdo con HR Ratings, y en línea con nuestras expectativas en un escenario base.

Ingresos y Gastos

En cuanto a los ingresos por intereses acumulados 12m, estos se ubican en niveles inferiores a lo esperado por HR Ratings, dado el menor crecimiento de cartera de crédito presentado con respecto a nuestras proyecciones. En este sentido, los ingresos por intereses se ubicaron 9.1% por debajo del escenario base al cerrar con P\$124,543m (vs. P\$124,287.3m de 2T18 a 1T19 y P\$135,814.8m en un escenario base). De la misma manera, los gastos por intereses se ubicaron por debajo de lo esperado dada la disminución de la tasa para los pasivos con costo como consecuencia de los últimos movimientos en la TIIE, así como por el menor volumen de pasivos con respecto a lo proyectado; cerrando del 2T19 al 1T20 con P\$55,370m (vs. P\$57,587m de 2T18 a 1T19 y P\$60,917m en un escenario base).



Banorte

Banco Mercantil del Norte, S.A.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA

Instituciones Financieras
23 de julio de 2020

Con la menor generación de ingresos por intereses, a pesar de una disminución en los gastos, el margen financiero acumulado 12m se ubica en niveles inferiores a lo esperado al cerrar con P\$69,172m (vs. P\$74,897m en un escenario base y P\$66,699.5m al 1T19). Por otro lado, debido a la mayor generación de estimaciones preventivas durante los últimos 12m, aunado a una menor generación de ingresos por intereses, el margen financiero ajustado se ubica en niveles similares a lo esperado y con respecto al 1T19. A pesar de que el crecimiento nominal del margen financiero ajustado se ubicó por debajo de nuestras expectativas, el spread de tasas se mostró estable en niveles de 5.9% al 1T20. En este sentido, el MIN Ajustado se ubica en 4.9% al 1T20 (vs. 5.0% al 1T19 y en un escenario base).

Por parte de los ingresos por comisiones y tarifas cobradas netas 12m, estos presentan un incremento anual de 6.5%, que obedece al mayor volumen de operaciones, debido principalmente a algunas alianzas con servicios de internet, así como por originación de créditos de consumo. HR Ratings considera que las comisiones han presentado un comportamiento adecuado, esperando que no tengan un mayor impacto para los siguientes periodos.

Considerando los movimientos mencionados anteriormente, los ingresos totales de la operación presentaron una mejora marginal con respecto al periodo de 2T18 a 1T19, aunque ubicándose en niveles inferiores a lo esperado. En este sentido, los ingresos totales de la operación cerraron en P\$73,700m de 2T19 a 1T20 (vs. P\$73,521m de 2T18 a 1T19 y P\$77,070m en un escenario base). A pesar de menores ingresos de la operación, el Banco ha mostrado una sólida capacidad de generación de ingresos a través de sus diversas líneas de negocio.

Por otro lado, los gastos de administración 12m presentan un incremento de 7.4%, ubicándose en P\$38,472m al 1T20 (vs. P\$35,835m al 1T19 y P\$37,988m en un escenario base). Este crecimiento en gastos de administración deterioró ligeramente los indicadores de eficiencia al cerrar con 43.0% y 3.5% al 1T20 (vs. 40.4% y 2.4% al 1T19 y 40.0% y 3.3% en un escenario base). A pesar del incremento, el Banco mantiene sólidos niveles de eficiencia debido a las sinergias que le otorga el Grupo Financiero a través de los sistemas que le provee, así como para la promoción de los productos.

Rentabilidad y Solvencia

A pesar de estabilidad en el margen financiero con respecto al año anterior y un adecuado comportamiento de las comisiones y tarifas netas, el incremento en los gastos de administración y la menor generación de otros ingresos de la operación impactaron la generación de utilidades del Banco al cierre de 1T20. Con esto, el resultado neto acumulado a 12m cerró en niveles de P\$26,311m, ubicándose en niveles inferiores al año anterior y las expectativas de HR Ratings en un escenario base (vs. P\$27,578m al 1T19 y P\$29,168m en un escenario base). Lo anterior, ocasionó que el ROA y ROE Promedio se ubicará en niveles inferiores con respecto al 1T19 cerrando en 2.2% y 22.3% (vs. 2.5% y 28.6% al 1T19 y 2.4% y 24.1% en un escenario base).

Con respecto a la posición de solvencia, el índice de capitalización de Banorte se ubicó en niveles superiores con respecto al año anterior y en niveles similares a lo



esperado en un escenario base, cerrando en 19.0% al 1T20 (vs. 18.1% al 1T19). Lo anterior, dado que al cierre del primer trimestre de 2020 se han emitido un total de P\$1,100m de Emisión de Notas de Capital, Perpetuas, No preferentes, No susceptibles de convertirse en acciones, robusteciendo el capital, así como una generación de utilidades adecuada durante los últimos 12 meses. Adicionalmente, durante los últimos 12 m se tuvo un pago de dividendos de P\$22,398m, así como el pago de las obligaciones subordinadas de P\$2,018m. Con respecto al índice de capitalización Tier I se encuentra en 20.17% al cierre de 1T20, ubicándose en niveles superiores con respecto al 1T19 y lo esperado (vs. 17.71% al 1T19 y 19.49% en un escenario base).

Fondeo y Liquidez

Por parte del fondeo y apalancamiento del Banco, se puede observar un incremento en la captación tradicional de 4.3%. Por otra parte, los títulos de crédito emitidos presentan un incremento al cerrar en P\$37,568m al 1T20, 106.7% superior con respecto al 1T19. Asimismo, se tiene el efecto de las obligaciones subordinadas emitidas en los últimos 12m que presenta un acumulado de P\$58,423m, incrementando 75.3% con el periodo anterior. Con ello, los pasivos con costo promedio 12m se ubicaron en P\$867,822m, mientras que los pasivos totales promedio 12m se ubicaron en P\$1,179.9 al 1T20 (vs. P\$804.2m y P\$1,056.0 al 1T19). Con ello, la razón de apalancamiento presenta una mejora con respecto al año anterior, manteniéndose en niveles de 9.3x al 1T20 (vs. 10.4x al 1T19 y 9.0x en un escenario base). La disminución en la razón de apalancamiento obedece al bajo crecimiento de cartera en comparación con el robustecimiento del capital contable, lo que le permitió al Banco un mayor uso de recursos propios para fondear las operaciones.

Los mayores recursos propios para dar soporte al crecimiento de las operaciones y la mejora en la calidad de la cartera han llevado a que la razón de cartera vigente a deuda neta se ubique en niveles similares a los esperados por HR Ratings de 1.1x al 1T20 (vs. 1.1x en un escenario base y 1.1x al 1T19). Lo anterior muestra una adecuada capacidad por parte del Banco para hacer frente a sus pasivos con costo, a través de los flujos provenientes de la cartera vigente.

Coefficiente de Cobertura de Liquidez

El Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) ha mostrado un adecuado comportamiento histórico, al mantenerse en niveles de fortaleza en todos los periodos observados. Al 1T20, se observa un CCL promedio para Bancos de 120.12% en donde Banorte presentó un nivel de 125.26% (vs. 116.6% al 1T19), ubicándose en niveles superiores al promedio. Lo anterior, demuestra que Banorte mantiene una adecuada posición de liquidez para poder hacer frente a la mayor parte de sus obligaciones de corto plazo en un escenario adverso.



Credit
Rating
Agency

Banorte

Banco Mercantil del Norte, S.A.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA

Instituciones Financieras
23 de julio de 2020

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance Banorte (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral		
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Base								
ACTIVO	1,056,423	1,180,492	1,149,536	1,241,083	1,272,038	1,364,640	1,172,383	1,293,647
Disponibilidades y Valores	357,872	324,129	309,674	357,849	343,936	360,233	318,813	345,368
Disponibilidades	76,063	75,233	62,282	110,990	87,054	92,920	71,563	88,668
Inversiones en Valores	281,809	248,896	247,392	246,859	256,882	267,313	247,250	256,700
Operaciones con Valores y Derivadas	25,721	28,643	24,310	49,325	47,528	45,807	23,811	52,161
Saldos deudores en operaciones de reporte	5	405	2,016	2,048	2,114	2,183	3	1,930
Operaciones con instrumentos financieros derivados	25,716	28,239	22,295	47,277	45,414	43,625	23,808	50,231
Cuentas de Márgen	1,986	1,458	5,926	10,295	11,143	12,062	3,508	9,701
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	99	84	232	66	66	66	80	66
Total Cartera de Crédito Neto	602,088	752,913	740,175	749,955	793,574	868,398	742,872	759,247
Cartera de Crédito Total	615,714	769,176	755,899	779,756	823,735	898,864	758,830	775,918
Cartera de Crédito Vigente	603,522	756,336	743,507	759,543	803,188	878,052	745,735	763,092
Créditos Comerciales	366,122	489,300	457,192	466,596	497,632	560,089	475,026	473,666
Actividad empresarial o comercial	210,431	275,979	266,442	271,923	290,010	326,408	272,884	288,409
Entidades financieras	22,875	21,088	20,595	21,019	22,417	25,230	22,708	24,011
Entidades gubernamentales	132,816	192,234	170,155	173,655	185,205	208,450	179,434	161,246
Créditos de Consumo	101,995	111,237	116,228	119,721	124,582	129,641	112,105	116,200
Créditos a la Vivienda	135,405	155,798	170,086	173,226	180,975	188,323	158,604	173,226
Cartera de Crédito Vencida	12,192	12,840	12,392	20,212	20,546	20,811	13,095.0	12,826.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(15,551)	(18,264)	(17,083)	(31,139)	(31,609)	(32,034)	(17,822)	(17,932)
Derechos de Cobro Adquiridos	1,925	2,001	1,359	1,338	1,448	1,568	1,864	1,261
Otros Activos	68,657	73,265	69,220	73,593	75,790	78,074	83,299	127,104
Otras Cuentas por Cobrar ¹	37,633	36,143	29,548	30,441	32,309	34,292	43,456	83,425
Bienes Adjudicados	752	738	860	843	877	913	770	818
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	13,474	13,547	15,088	15,091	15,922	16,657	13,667	15,167
Inversiones Permanentes en Acciones	150	342	418	518	640	780	362	468
Impuestos Diferidos (a favor)	3,517	4,839	1,104	4,352	4,352	4,352	3,328	4,352
Otros Activos Misc. ²	13,131	17,656	22,202	22,348	21,690	21,080	21,716	22,874
PASIVO	970,361	1,072,087	1,035,276	1,118,758	1,129,190	1,202,991	1,056,082	1,179,984
Captación Tradicional	648,622	759,235	744,377	783,037	773,417	815,824	737,235	791,870
Depósitos de exigibilidad inmediata	394,995	412,118	435,453	448,666	450,420	473,885	391,855	451,842
Depósitos a plazo	248,967	333,128	279,827	296,237	284,094	302,252	331,296	302,460
Del público en general	245,288	328,131	275,629	291,793	279,833	297,718	280,277	275,566
Mercado de Dinero	3,679	4,997	4,197	4,444	4,261	4,534	51,019	26,894
Títulos de Crédito Emitidos	4,660	13,989	29,097	38,134	38,903	39,687	14,084	37,568
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	15,238	35,722	14,630	12,257	12,500	15,000	33,631	17,529
Operaciones con Valores y Derivadas	227,375	198,075	187,658	222,835	240,933	263,046	200,303	236,762
Otras Cuentas por Pagar ³	46,196	44,960	40,176	41,915	43,617	45,388	51,082	75,179
Obligaciones Subordinadas en Circulación	32,445	33,560	48,050	58,486	58,486	63,486	33,327	58,423
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	485	535	385	228	237	247	504	221
CAPITAL CONTABLE	86,062	108,405	114,261	122,325	142,848	161,649	116,301	113,663
Capital Contribuido	18,753	19,979	20,917	21,130	21,130	21,130	20,249	21,130
Capital Ganado	67,309	88,426	93,343	101,195	121,718	140,519	96,052	92,533
Reservas de Capital	13,013	14,852	17,330	20,079	21,686	24,293	14,847	17,330
Resultado de Ejercicios Anteriores	38,959	53,133	50,883	74,846	81,271	91,700	77,622	77,595
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	4	(1,994)	1,888	(3,269)	(2,145)	(1,407)	68	(2,824)
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	(3,653)	(3,430)	(2,287)	(4,590)	(3,011)	(1,976)	(3,082)	(3,965)
Ajustes por Obligaciones Laborales al Retiro	(943)	(628)	(1,930)	(2,114)	(2,333)	(2,576)	(752)	(1,963)
Efecto por Conversión	1,590	1,659	(34)	177	177	177	(13)	177
Resultado Neto Mayoritario	18,339	24,834	27,493	16,063	26,071	30,306	7,362	6,180
Deuda Neta	253,874	257,554	515,787	503,135	522,785	486,041	503,135	539,210

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario base.

Otras Cuentas por Cobrar¹: Deudores por colaterales otorgados en efectivo, deudores diversos, préstamos a funcionarios y empleados, deudores por liquidación de operaciones, otros.

Otros Activos Misc.²: Pagos por amortizar, crédito mercantil, activo neto proyectado de las obligaciones laborales y fondo de ahorro, pagos por amortizar y amortización acumulada de pagos.

Otras cuentas por Pagar.³: Acreedores diversos y otras cuentas por pagar, acreedores por liquidación de operaciones, impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en las utilidades por pagar.



A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	95,710	117,979	127,208	128,704	133,173	140,011	32,643	29,978
Gastos por Intereses	40,062	53,466	58,621	58,094	59,431	57,235	15,712	12,462
Margen financiero	55,648	64,513	68,587	70,610	73,742	82,776	16,931	17,516
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14,983	15,635	15,104	28,978	15,593	15,846	3,700	4,262
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	40,665	48,879	53,484	41,632	58,149	66,930	13,231	13,254
Comisiones y Tarifas Cobradas	18,436	21,379	22,906	21,847	23,990	24,911	5,303	5,782
Comisiones y Tarifas Pagadas	6,142	7,850	8,516	8,079	10,076	10,214	1,951	2,135
Resultado por Intermediación	2,101	3,799	4,560	4,255	4,428	4,608	934	1,048
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2,365	2,869	2,624	428	1,070	1,091	1,820	31
Ingresos (egresos) totales de la operación	57,425	69,076	75,057	60,083	77,561	87,327	19,337	17,980
Gastos de Administración y Promoción	31,750	35,079	38,095	39,132	41,521	44,840	9,341	9,718
Resultado de la operación	25,675	33,997	36,962	20,951	36,040	42,487	9,996	8,262
ISR y PTU Causado	6,781	8,565	8,021	4,862	8,650	10,622	2,176	2,578
ISR y PTU Diferidos	706	759	1,576	1,036	1,442	1,699	472	465
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	18,188	24,672	27,365	15,053	25,949	30,165	7,348	5,219
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	62	162	128	81	122	140	14	31
Resultado neto	18,339	24,834	27,493	16,063	26,071	30,306	7,362	6,180

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Administración de Activos Bursatilizados, Beneficios Por Recibir Operaciones de Bursatilización.

Métricas Financieras	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Índice de Morosidad	2.0%	1.7%	1.6%	2.6%	2.5%	2.3%	1.7%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	4.1%	3.4%	3.7%	4.4%	4.3%	4.0%	3.4%	3.6%
Índice de Cobertura	1.3	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4
MIN Ajustado	4.3%	5.0%	4.9%	3.6%	4.9%	5.4%	5.0%	4.9%
Índice de Eficiencia	43.8%	40.4%	42.3%	43.9%	44.6%	43.5%	40.4%	43.0%
Índice de Eficiencia Operativa	3.3%	3.4%	3.5%	3.4%	3.5%	3.6%	3.4%	3.5%
ROA Promedio	1.8%	2.5%	2.4%	1.3%	2.1%	2.3%	2.5%	2.3%
ROE Promedio	19.2%	28.6%	24.7%	13.9%	20.0%	19.9%	28.6%	23.2%
Índice de Capitalización	18.5%	18.1%	18.6%	19.5%	20.8%	21.1%	18.1%	19.0%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	123.4%	107.0%	113.9%	120.4%	115.8%	112.7%	116.6%	120.1%
Coefficiente de Apalancamiento	16.4%	16.7%	19.1%	19.4%	18.9%	17.9%	17.7%	20.2%
Razón de Apalancamiento	9.6	10.4	9.5	9.5	8.6	7.6	10.4	9.3
Razón de Apalancamiento Ajustado	8.1	7.6	7.1	7.0	5.9	6.9	6.9	7.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
Tasa Activa	10.1%	11.9%	11.6%	11.3%	11.2%	11.2%	11.9%	11.4%
Tasa Pasiva	4.5%	6.0%	5.8%	5.5%	5.5%	5.2%	6.0%	5.5%
Spread de Tasas	5.5%	5.9%	5.8%	5.8%	5.6%	6.1%	5.9%	5.9%



Credit
Rating
Agency

Banorte

Banco Mercantil del Norte, S.A.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA

Instituciones Financieras
23 de julio de 2020

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del periodo	18,339	24,834	27,493	16,063	26,071	30,306	7,362	6,180
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	16,914	20,527	19,982	33,330	18,981	19,592	7,091	6,579
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14,983	15,635	15,104	28,978	15,593	15,846	3,700	4,262
Depreciación y Amortización	1,533	2,055	1,903	1,748	1,849	1,945	369	385
Impuestos Diferidos a Favor (neto)	706	759	1,576	1,036	1,442	1,699	472	465
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas e Interés Minoritario	(62)	(161)	(128)	(79)	(122)	(140)	0	(29)
Provisiones para Obligaciones Diversas	(246)	2,239	1,527	1,647	219	242	2,550	1,496
Flujo Generado por Resultado Neto	35,253	45,361	47,475	49,393	45,052	49,898	14,453	12,759
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores (neto)	8,703	(7,441)	5,384	3,690	11,154	13,625	3,706	(933)
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (neto)	(411)	590	2,950	(3,762)	1,421	1,553	(38)	3,181
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito (neto)	(62,745)	(56,317)	(3,009)	(38,856)	(59,212)	(90,670)	6,204	(23,432)
Aumento (Disminución) en Captación de Exigibilidad Inmediata y a Plazo (neto)	72,867	14,577	(14,964)	38,766	(9,621)	42,407	(22,008)	47,599
Disposición de Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	(6,022)	(5,542)	(21,091)	(2,373)	243	2,500	(2,090)	2,899
Disminución (Aumento) en Cuentas de Margen	0	0	0	(4,369)	(849)	(919)	(2,050)	(3,775)
Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados	470	14	(122)	17	(34)	(36)	(38)	42
Disminución (Aumento) en Otros Activos Operativos	(18,723)	(2,536)	(2,101)	(1,002)	(1,420)	(1,605)	(11,230)	(54,367)
Aumento (Disminución) en Otras Pasivos Operativos	(6,703)	13,163	(8,617)	(1,515)	41	(171)	9,821	32,471
Otras Partidas	1,860	(1,418)	(6,661)	26	0	0	422	26
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	(10,704)	(44,910)	(48,230)	(9,377)	(58,277)	(33,316)	(17,301)	3,711
Recursos generados en la operación	24,549	451	(755)	40,016	(13,225)	16,582	(2,848)	16,470
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Emisión de Obligaciones Subordinadas	10,952	194	14,580	10,436	0	5,000	(319)	10,373
Aportación al Capital Social en Efectivo	1,214	0	0	0	0	0	0	0
Pago de Dividendos en Efectivo	(23,380)	0	(22,398)	0	(8,032)	(13,036)	0	0
Recursos generados en actividades de financiamiento	(11,214)	194	(7,818)	10,436	(8,032)	(8,036)	(319)	10,373
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Cobros (Pagos) por Adquisición de Subsidiarias	219	1,981	(463)	0	0	0	0	0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	(3,308)	(3,455)	(3,913)	(1,716)	(2,680)	(2,680)	(492)	(429)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(3,089)	(1,474)	(4,376)	(1,716)	(2,680)	(2,680)	(492)	(429)
Aumento de disponibilidad del periodo	10,246	(829)	(12,949)	48,736	(23,937)	5,866	(3,659)	26,414
Disponibilidad al Principio del Periodo	65,844	76,063	75,233	62,282	110,990	87,054	75,233	62,282
Diferencia en Cambios y Efecto por Cambio de Valor en Efectivo	(27)	(1)	(1)	(28)	0	0	(11)	(28)
Disponibilidades al final del periodo	76,063	75,233	62,282	110,990	87,054	92,920	71,563	88,668
Flujo Libre de Efectivo	22,923	34,475	30,952	29,351	27,012	30,899	11,864	17,465

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo Banorte (Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Flujo Generado por la Utilidad Neta	18,339	24,834	27,493	16,063	26,071	30,306	7,362	6,180
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14,983	15,635	15,104	28,978	15,593	15,846	3,700	4,262
+ Depreciación y Amortización	1,533	2,055	1,903	1,748	1,849	1,945	369	385
- Castigos	13,373	12,922	16,285	14,921	15,123	15,422	4,142	3,413
+ Otras Cuentas por Cobrar	(997)	(2,125)	691	(1,002)	(1,420)	(1,605)	370	473
+ Otras Cuentas por Pagar	2,438	6,998	2,046	(1,515)	41	(171)	4,205	9,578
Flujo Libre de Efectivo	22,923	34,475	30,952	29,351	27,012	30,899	11,864	17,465

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



Credit
Rating
Agency

Banorte

Banco Mercantil del Norte, S.A.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA

Instituciones Financieras
23 de julio de 2020

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario de Estrés								
ACTIVO	1,056,423	1,180,492	1,149,536	1,133,657	1,164,562	1,185,151	1,172,383	1,293,647
Disponibilidades y Valores	357,872	324,129	309,674	275,663	280,162	272,102	318,813	345,368
Disponibilidades	76,063	75,233	62,282	38,529	33,400	18,559	71,563	88,668
Inversiones en Valores	281,809	248,896	247,392	237,134	246,762	253,543	247,250	256,700
Operaciones con Valores y Derivadas	25,721	28,643	24,310	46,549	39,922	34,306	23,811	52,161
Saldos deudores en operaciones de reporte	5	405	2,016	2,108	2,176	2,247	3	1,930
Operaciones con instrumentos financieros derivados	25,716	28,239	22,295	44,441	37,746	32,059	23,808	50,231
Cuentas de Márgen	1,986	1,458	5,926	9,588	10,379	11,234	3,508	9,701
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	99	84	232	66	66	66	80	66
Total Cartera de Crédito Neto	602,088	752,913	740,175	726,130	753,983	782,855	742,872	759,247
Cartera de Crédito Total	615,714	769,176	755,899	761,268	783,619	809,895	758,830	775,918
Cartera de Crédito Vigente	603,522	756,336	743,507	724,792	752,534	781,287	745,735	763,092
Créditos Comerciales	366,122	489,300	457,192	466,596	483,138	502,756	475,026	473,666
Actividad empresarial o comercial	210,431	275,979	266,442	271,923	281,563	292,996	272,884	288,409
Entidades financieras	22,875	21,088	20,595	21,019	21,764	22,648	22,708	24,011
Entidades gubernamentales	132,816	192,234	170,155	173,655	179,811	187,112	179,434	161,246
Créditos de Consumo	101,995	111,237	116,228	84,710	88,149	89,926	112,105	116,200
Créditos a la Vivienda	135,405	155,798	170,086	173,486	181,246	188,606	158,604	173,226
Cartera de Crédito Vencida	12,192	12,840	12,392	36,475	31,085	28,608	13,095.0	12,826.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(15,551)	(18,264)	(17,083)	(36,475)	(31,085)	(28,608)	(17,822)	(17,932)
Derechos de Cobro Adquiridos	1,925	2,001	1,359	1,338	1,448	1,568	1,864	1,261
Otros Activos	68,657	73,265	69,220	75,660	80,050	84,588	83,299	127,104
Otras Cuentas por Cobrar ¹	37,633	36,143	29,548	30,746	32,632	34,635	43,456	83,425
Bienes Adjudicados	752	738	860	918	955	994	770	818
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	13,474	13,547	15,088	15,091	15,922	16,657	13,667	15,167
Inversiones Permanentes en Acciones	150	342	418	477	544	634	362	468
Impuestos Diferidos (a favor)	3,517	4,839	1,104	4,352	4,352	4,352	3,328	4,352
Otros Activos Misc. ²	13,131	17,656	22,202	24,076	25,645	27,317	21,716	22,874
PASIVO	970,361	1,072,087	1,035,276	1,039,696	1,069,836	1,087,298	1,056,082	1,179,984
Captación Tradicional	648,622	759,235	744,377	727,207	750,914	758,624	737,235	791,870
Depósitos de exigibilidad inmediata	394,995	412,118	435,453	395,466	423,697	436,429	391,855	451,842
Depósitos a plazo	248,967	333,128	279,827	298,519	293,723	288,428	331,296	302,460
Del público en general	245,288	328,131	275,629	294,041	289,318	284,102	280,277	275,566
Mercado de Dinero	3,679	4,997	4,197	4,478	4,406	4,326	51,019	26,894
Títulos de Crédito Emitidos	4,660	13,989	29,097	33,223	33,494	33,766	14,084	37,568
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	15,238	35,722	14,630	13,132	12,500	12,500	33,631	17,529
Operaciones con Valores y Derivadas	227,375	198,075	187,658	202,863	211,305	222,371	200,303	236,762
Otras Cuentas por Pagar ³	46,196	44,960	40,176	40,179	38,794	37,471	51,082	75,179
Obligaciones Subordinadas en Circulación	32,445	33,560	48,050	56,086	56,086	56,086	33,327	58,423
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	485	535	281	228	237	247	504	221
CAPITAL CONTABLE	86,062	108,405	114,261	93,962	94,726	97,853	116,301	113,663
Capital Contribuido	18,753	19,979	20,917	21,130	21,130	21,130	20,249	21,130
Capital Ganado	67,309	88,426	93,343	72,832	73,596	76,723	96,052	92,533
Reservas de Capital	13,013	14,852	17,330	17,330	17,330	17,330	14,847	17,330
Resultado de Ejercicios Anteriores	38,959	53,133	50,883	77,595	65,753	67,246	77,622	77,595
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	4	(1,994)	1,888	(3,460)	(3,672)	(3,527)	68	(2,824)
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	(3,653)	(3,430)	(2,287)	(4,857)	(5,155)	(4,952)	(3,082)	(3,965)
Ajustes por Obligaciones Laborales al Retiro	(943)	(628)	(1,930)	(2,114)	(2,333)	(2,576)	(752)	(1,963)
Efecto por Conversión	1,590	1,659	(34)	177	177	177	(13)	177
Resultado Neto Mayoritario	18,339	24,834	27,493	(11,842)	1,494	3,022	7,362	6,180
Deuda Neta	253,874	257,554	515,787	503,135	522,785	486,041	503,135	539,210

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario de estrés

Otras Cuentas por Cobrar¹: Deudores por colaterales otorgados en efectivo, deudores diversos, préstamos a funcionarios y empleados, deudores por liquidación de operaciones, otros.

Otros Activos Misc.²: Pagos por amortizar, crédito mercantil, activo neto proyectado de las obligaciones laborales y fondo de ahorro, pagos por amortizar y amortización acumulada de pagos.

Otras cuentas por Pagar.³: Acreedores diversos y otras cuentas por pagar, acreedores por liquidación de operaciones, impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en las utilidades por pagar.



Credit
Rating
Agency

Banorte

Banco Mercantil del Norte, S.A.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA

Instituciones Financieras
23 de julio de 2020

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banorte (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario de Estrés	Anual						1T19	1T20
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P		
Ingresos por Intereses	95,710	117,979	127,208	121,652	115,368	118,528	32,643	29,978
Gastos por Intereses	40,062	53,466	58,621	58,429	56,465	57,424	15,712	12,462
Margen financiero	55,648	64,513	68,587	63,223	58,903	61,104	16,931	17,516
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14,983	15,635	15,104	46,737	26,669	23,898	3,700	4,262
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	40,665	48,879	53,484	16,485	32,234	37,206	13,231	13,254
Comisiones y Tarifas Cobradas	18,436	21,379	22,906	19,119	20,695	21,513	5,303	5,782
Comisiones y Tarifas Pagadas	6,142	7,850	8,516	7,070	8,692	8,820	1,951	2,135
Resultado por Intermediación	2,101	3,799	4,560	2,318	1,215	1,265	934	1,048
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2,365	2,869	2,624	215	321	327	1,820	31
Ingresos (egresos) totales de la operación	57,425	69,076	75,057	31,068	45,773	51,490	19,337	17,980
Gastos de Administración y Promoción	31,750	35,079	38,095	40,838	44,346	48,559	9,341	9,718
Resultado de la operación	25,675	33,997	36,962	(9,769)	1,427	2,932	9,996	8,262
ISR y PTU Causado	6,781	8,565	8,021	2,578	0	0	2,176	2,578
ISR y PTU Diferidos	706	759	1,576	465	0	0	472	465
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	18,188	24,672	27,365	(12,812)	1,427	2,932	7,348	5,219
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	62	162	128	40	67	90	14	31
Resultado neto	18,339	24,834	27,493	(11,842)	1,494	3,022	7,362	6,180

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario de estrés

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Administración de Activos Bursatilizados, Beneficios Por Recibir Operaciones de Bursatilización.

Métricas Financieras	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Índice de Morosidad	2.0%	1.7%	1.6%	4.8%	4.0%	3.5%	1.7%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	4.1%	3.4%	3.7%	8.1%	7.7%	6.6%	3.4%	3.6%
Índice de Cobertura	1.3	1.4	1.4	1.0	1.0	1.0	1.4	1.4
MIN Ajustado	4.3%	5.0%	4.9%	1.5%	2.9%	3.4%	5.0%	4.9%
Índice de Eficiencia	43.8%	40.4%	42.3%	52.5%	61.2%	64.4%	40.4%	43.0%
Índice de Eficiencia Operativa	3.3%	3.4%	3.5%	3.7%	4.1%	4.4%	3.4%	3.5%
ROA Promedio	1.8%	2.5%	2.4%	-1.0%	0.1%	0.3%	2.5%	2.3%
ROE Promedio	19.2%	28.6%	24.7%	-10.9%	1.6%	3.2%	28.6%	23.2%
Índice de Capitalización	18.5%	18.1%	18.6%	15.6%	14.3%	13.4%	18.1%	19.0%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	123.4%	107.0%	113.9%	116.6%	112.0%	107.5%	116.6%	120.1%
Coefficiente de Apalancamiento	16.4%	16.7%	19.1%	19.7%	19.0%	18.3%	17.7%	20.2%
Razón de Apalancamiento	9.6	10.4	9.5	9.9	11.0	11.2	10.4	9.3
Razón de Apalancamiento Ajustado	8.1	7.6	7.1	8.5	8.7	6.9	6.9	7.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	10.1%	11.9%	11.6%	10.9%	10.6%	10.7%	11.9%	11.4%
Tasa Pasiva	4.5%	6.0%	5.8%	5.7%	5.6%	5.5%	6.0%	5.5%
Spread de Tasas	5.5%	5.9%	5.8%	5.3%	5.0%	5.2%	5.9%	5.9%

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



Credit
Rating
Agency

Banorte

Banco Mercantil del Norte, S.A.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA

Instituciones Financieras
23 de julio de 2020

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: Banorte (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario de Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022	1T19	1T20
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del periodo	18,339	24,834	27,493	(11,842)	1,494	3,022	7,362	6,180
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	16,914	20,527	19,982	50,559	28,672	25,995	7,091	6,579
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14,983	15,635	15,104	46,737	26,669	23,898	3,700	4,262
Depreciación y Amortización	1,533	2,055	1,903	1,748	1,849	1,945	369	385
Impuestos Diferidos a Favor (neto)	706	759	1,576	465	0	0	472	465
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas e Interés Minoritario	(62)	(161)	(128)	(38)	(67)	(90)	0	(29)
Provisiones para Obligaciones Diversas	(246)	2,239	1,527	1,647	219	242	2,550	1,496
Flujo Generado por Resultado Neto	35,253	45,361	47,475	38,717	30,165	29,017	14,453	12,759
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores y Oper. con Valores y Derivadas (neto)	8,703	(7,441)	5,384	18,633	(9,629)	(6,781)	3,706	(933)
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (neto)	(411)	590	2,950	(26,634)	14,559	17,030	(38)	3,181
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito (neto)	(62,745)	(56,317)	(3,009)	(32,791)	(54,522)	(52,771)	6,204	(23,432)
Aumento (Disminución) en Captación de Exigibilidad Inmediata y a Plazo (neto)	72,867	14,577	(14,964)	(17,064)	23,707	7,709	(22,008)	47,599
Disposición de Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	(6,022)	(5,542)	(21,091)	(1,498)	(632)	0	(2,090)	2,899
Disminución (Aumento) en Cuentas de Márgen	0	0	0	(3,662)	(790)	(856)	(2,050)	(3,775)
Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados	470	14	(122)	(58)	(37)	(39)	(38)	42
Disminución (Aumento) en Otros Activos Operativos	(18,723)	(2,536)	(2,101)	(3,034)	(3,666)	(3,907)	(11,230)	(54,367)
Aumento (Disminución) en Otras Pasivos Operativos	(6,703)	13,163	(8,617)	(2,680)	(1,605)	(1,565)	9,821	32,471
Otras Partidas	1,860	(1,418)	(6,661)	26	0	0	422	26
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	(10,704)	(44,910)	(48,230)	(68,762)	(32,615)	(41,178)	(17,301)	3,711
Recursos generados en la operación	24,549	451	(755)	(30,045)	(2,449)	(12,161)	(2,848)	16,470
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Emisión (Amortización) de Obligaciones Subordinadas	10,952	194	14,580	8,036	0	0	(319)	10,373
Aportación al Capital Social en Efectivo	1,214	0	0	0	0	0	0	0
Pago de Dividendos en Efectivo	(23,380)	0	(22,398)	0	0	0	0	0
Recursos generados en actividades de financiamiento	(11,214)	194	(7,818)	8,036	0	0	(319)	10,373
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Cobros (Pagos) por Adquisición de Subsidiarias	219	1,981	(463)	0	0	0	0	0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	(3,308)	(3,455)	(3,913)	(1,716)	(2,680)	(2,680)	(492)	(429)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(3,089)	(1,474)	(4,376)	(1,716)	(2,680)	(2,680)	(492)	(429)
Aumento de disponibilidad del periodo	10,246	(829)	(12,949)	(23,725)	(5,129)	(14,841)	(3,659)	26,414
Disponibilidad al Principio del Periodo	65,844	76,063	75,233	62,282	38,529	33,400	75,233	62,282
Diferencia en Cambios y Efecto por Cambio de Valor en Efectivo	(27)	(1)	(1)	(28)	0	0	(11)	(28)
Disponibilidades al final del periodo	76,063	75,233	62,282	38,529	33,400	18,559	71,563	88,668
Flujo Libre de Efectivo	22,923	34,475	30,952	3,584	(7,318)	(2,982)	11,864	17,465

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario de estrés

Flujo Libre de Efectivo: Banorte (Millones de Pesos)		2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022	1T19	1T20
Flujo Generado por la Utilidad Neta	18,339	24,834	27,493	(11,842)	1,494	3,022	7,362	6,180	
+Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14,983	15,635	15,104	46,737	26,669	23,898	3,700	4,262	
+Depreciación y Amortización	1,533	2,055	1,903	1,748	1,849	1,945	369	385	
-Castigos	13,373	12,922	16,285	27,345	32,060	26,375	4,142	3,413	
+Otras Cuentas por Cobrar	(997)	(2,125)	691	(3,034)	(3,666)	(3,907)	370	473	
+Otras Cuentas por Pagar	2,438	6,998	2,046	(2,680)	(1,605)	(1,565)	4,205	9,578	
Flujo Libre de Efectivo	22,923	34,475	30,952	3,584	(7,318)	(2,982)	11,864	17,465	

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



Glosario de Bancos

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

Pasivos con Costo. Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos + Operaciones con Valores y Derivadas + Obligaciones Subordinadas.

Activos Productivos Totales. Inversiones en Valores + Cartera de Crédito Total.

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

MIN Ajustado. Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Índice de Capitalización. Capital Neto / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Disponibilidades - Inversiones en Valores).

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Flujo Libre de Efectivo. Flujo generado por Utilidad Neta + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización - Castigos + Otras Cuentas por Cobrar + Otras Cuentas por Pagar.



Credit
Rating
Agency

Banorte

Banco Mercantil del Norte, S.A.
Grupo Financiero Banorte

HR AAA

Instituciones Financieras
23 de julio de 2020

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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
jose.luis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

Banorte

**Banco Mercantil del Norte, S.A.
Grupo Financiero Banorte**

HR AAA

**Instituciones Financieras
23 de julio de 2020**

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México.

Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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	BANORTE 18: HR AAA / Perspectiva Estable BANORTE 18-2: HR AAA / Perspectiva Estable BANORTE 19: HR AAA / Perspectiva Estable BANORTE 19-2: HR AAA / Perspectiva Estable BINTER 16U: HR AAA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	BANORTE 18: 24 de julio de 2019 BANORTE 18-2: 24 de julio de 2019 BANORTE 19: 24 de julio de 2019 Banorte 19-2: 24 de julio de 2019 BINTER 16U: 24 de julio de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 1T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionados 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 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, 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.