

Calificación

BANORTE 20U HR AAA
Perspectiva Estable

Calificación Crediticia



HR AAA
sept-2020

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Subdirector de
Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
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 asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable a los CEBURS Bancarios con clave de pizarra de BANORTE 20U que pretende realizar Banorte por un monto de hasta P\$700m.

La asignación de la calificación de los CEBURS Bancarios con clave de pizarra BANORTE 20U se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo de Banorte¹, la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable el 21 de julio de 2020, y puede ser consultada para mayor detalle en www.hrratings.com (ver “Calificación de Emisor” en este documento). Por su parte, la calificación de contraparte del Emisor se basa en las sinergias operativas con Grupo Financiero Banorte². Adicionalmente, el Banco mantiene en niveles de fortaleza la calidad de cartera y los indicadores de rentabilidad. 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.

La emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BANORTE 20U se pretende realizar al amparo del Programa³ por un monto acumulado de hasta P\$700m o su equivalente en UDIs⁴, una vigencia de 10 años, un pago de cupón de 182 días y a tasa fija indexado a un Udibono más un spread.

Características de la Emisión

Emisor	Banco Mercantil del Norte, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.
Tipo de Valor	UDIs
Clave de Pizarra	BANORTE 20U
Monto de la Emisión	P\$700m
Plazo de la Emisión	10 años
Tasa	Tasa fija indexada a un Udibono + un spread
Pago de Cupón	182 días
Amortización	Pago al Vencimiento
Intermediario Colocador	Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.

Desempeño Histórico / Observado vs. Proyectado

- **Sanos niveles de solvencia, con un índice de capitalización, una razón de apalancamiento y cartera vigente a deuda neta al segundo trimestre de 2020 de 19.7%, 9.4 veces (x) y 1.1x (vs. 20.1%, 9.9x y 1.1x al 2T19 y 19.0%. 9.4x y 1.1x en un escenario base).** El robustecimiento del capital se debe a una continua generación de utilidades.
- **Adecuados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio y ROE Promedio de 2.0% y 20.5% (vs. 2.6% y 28.0% al 2T19 y 1.9% y 20.1% en un escenario base).** La rentabilidad se encuentra alineado a nuestras expectativas, dado que se considera la extraordinaria generación de estimaciones preventivas.
- **Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) al cierre de 2T20 en 177.5% (vs. 120.1% al 1T20).** 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.

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

² Grupo Financiero Banorte, S.A. de C.V. (GFNORTE).

³ Programa de CEBURS Bancarios por un monto de hasta P\$50,000m o su equivalente en UDIs (el Programa).

⁴ Unidades de Inversión (UDIs).

Expectativas para Periodos Futuros

- **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.
- **Rentabilidad en niveles inferiores a lo presentado anteriormente cerrando el 2020 con 1.3% y 13.9% (vs. 2.4% y 24.7% al 2019).** Lo anterior es consecuencia de una mayor generación de estimaciones preventivas extraordinarias; sin embargo, se tendría una recuperación gradual hasta 2022.

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 (CNBV), 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.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación Banorte 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 21 de julio de 2020.

Tabla 1. Supuestos y Resultados de Banorte (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2020	
	2T19	2T20	Base 2T20*	Estrés 2T20*
Cartera de Crédito Total	764,222	787,433	776,806	773,823
Cartera Vigente	750,053	778,548	761,886	749,190
Cartera Vencida	14,169	8,885	14,920	24,633
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m	15,085	20,536	20,281	28,022
Ingresos Totales de la Operación 12m	75,217	70,038	69,878	58,026
Gastos de Administración 12m	36,377	39,120	39,386	40,075
Resultado Neto 12m	28,737	23,428	22,996	11,382
Índice de Morosidad	1.9%	1.1%	1.9%	3.2%
Índice de Morosidad Ajustado	4.0%	3.6%	3.8%	5.2%
Índice de Cobertura	1.3	2.0	1.5	1.2
MIN Ajustado	5.0%	4.5%	4.5%	3.6%
Índice de Eficiencia	40.3%	43.2%	43.7%	46.6%
Índice de Eficiencia Operativa	3.4%	3.5%	3.6%	3.6%
ROA Promedio	2.6%	2.0%	1.9%	1.0%
ROE Promedio	28.0%	20.5%	20.1%	9.9%
Índice de Capitalización	20.1%	19.7%	19.0%	17.4%
Razón de Apalancamiento	9.9	9.4	9.4	9.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	12.2%	11.0%	11.4%	11.1%
Tasa Pasiva	6.4%	5.0%	5.4%	5.4%
Spread de Tasas	5.9%	6.0%	6.0%	5.7%

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 21 de julio de 2020.

Evolución de la Cartera de Crédito

Por parte de la cartera de crédito, se observa que al 2T20 esta asciende a P\$787,433m colocándose 3.0% y 1.4% por arriba del año anterior y de lo esperado (vs. P\$764,222m al 2T19 y P\$776,806m en un escenario base, así como una tasa de crecimiento de 19.0% de 2T18 a 2T19). El ligero crecimiento viene de la mano al incremento de la

cartera hipotecaria y portafolios de cartera empresarial. No obstante, este crecimiento es contrarrestado por la disminución del saldo de la cartera de gobierno como parte de la estrategia de 2019 de rentabilizar la cartera. Por otro lado, el menor crecimiento con respecto al año anterior del portafolio total es consecuencia de una menor demanda de financiamiento como consecuencia de la contingencia COVID-19. HR Ratings considera que el cambio en la composición de la cartera del Banco al reducir la exposición de la cartera a gobierno, tras la adquisición de Interacciones, ha generado mayor eficiencia en el portafolio.

Es importante mencionar que se realizó un tratamiento contable especial de los programas de apoyo otorgados derivado de la contingencia, de acuerdo con los lineamientos emitidos por la CNBV. En este sentido, a los créditos otorgados que se les difirió el pago del principal e interés conforme al programa que aplicaban, no se considerarán como créditos reestructurados y permanecerán en cartera vigente durante el plazo pactado en dicho programa, siendo considerados como cartera vigente para la determinación de la estimación preventiva. Al cierre de junio de 2020, los montos de créditos sujetos al apoyo del programa son por P\$131,795m, lo que equivale a un 16.7% de la cartera total del Banco (vs. 0.0% a marzo de 2020).

Morosidad y Cobertura

Con lo mencionado anteriormente, se observa que la cartera vencida se encuentra en niveles inferiores con respecto al año anterior, dado el programa de apoyo donde se difieren los pagos para los clientes que lo requerían. Adicionalmente, debido a una aplicación extraordinaria de castigos por un monto de P\$19,909m en el 2T20, el índice de morosidad se mantiene en niveles inferiores a lo esperado, considerando que en nuestras proyecciones se contemplaba que la aplicación de castigos se realizara de forma más paulatina. En este sentido, el índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado se encuentran en niveles de 1.1% y 3.6% al cierre del segundo trimestre de 2020 (vs. 1.9% y 4.0% al 1T20 y 1.9% y 3.8% en el escenario base). Adicionalmente, se aplicaron castigos acumulados 12m de P\$19,909m (vs. P\$15,115m de 3T18 a 2T19).

Por otro lado, el Banco tuvo una generación extraordinaria de estimaciones preventivas como parte de la estrategia prudencial para anticipar posibles pérdidas crediticias asociadas a la cartera que ha tenido afectaciones por la contingencia sanitaria del COVID-19. En este sentido, se tuvo una generación de estimaciones acumuladas a 12m de P\$20,536m, creciendo 36.1% con respecto al año anterior y alineado a nuestras proyecciones (vs. P\$15,085m de 3T18 al 2T19 y P\$20,281m en un escenario base). Es importante mencionar que el 34.5% de la generación de reservas extraordinarias proviene de la cartera comercial, principalmente empresarial; mientras que el 14.8% se realizó para la cartera de consumo. Con lo anterior, se aprecia un índice de cobertura en niveles de 2.0x ubicándose en niveles superiores a lo esperado y con respecto al año anterior (vs. 1.3x al 2T19 y 1.5x en un escenario base).

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses del Banco se ubican en niveles inferiores con respecto al año anterior como consecuencia de la disminución de la tasa activa en 127pb, debido principalmente a las bajas en las tasas de referencia en periodos recientes: aunque estos movimientos han sido en menor magnitud a la disminución en las tasas de

referencia. En este sentido, los ingresos por intereses acumulados 12m se ubicaron en P\$120,941m, una baja de 6.8% con respecto al año anterior (vs. P\$129,791.8m de 3T18 al 2T19). Por parte de los gastos por intereses acumulados 12m, estos se encuentran por debajo del año anterior acumulando un total de P\$51,199.5m de 3T19 a 2T29 (vs. P\$61,866.4m del 3T18 al 2T19).

Adicionalmente, como se mencionó anteriormente, se tiene una mayor generación de estimaciones dada la generación de reservas adicionales de acuerdo a la política prudencial del Banco, impactando el Margen Financiero Ajustado 12m al cerrar en P\$49,205.6m (vs. P\$52,841m de 3T18 a 2T19). En este sentido, el MIN Ajustado presentó una disminución con respecto al año anterior, alineado a nuestras proyecciones, cerrando al 2T20 en 4.5% (vs. 5.0% al 2T19 y 4.5% en un escenario base). HR Ratings considera que, a pesar de la disminución en el MIN Ajustado del Banco, este se encuentra en niveles adecuados, dado que la generación extraordinaria de estimaciones se realizó con el fin de mitigar el impacto futuro en la situación financiera en caso de impagos de los clientes tras las presiones en la actividad económica ocasionadas por la pandemia.

Por otro lado, las comisiones cobradas acumuladas 12m presentan un incremento de 3.7% con respecto al año anterior, principalmente por servicios de transferencia de fondos, por créditos comerciales y de vivienda, ubicándose en un nivel de P\$22,962.1m al 2T20. De la misma manera, las comisiones cobradas presentan un menor aumento al 2T20 con respecto al trimestre anterior principalmente por la baja actividad comercial producto de la pandemia, llegando a niveles de P\$8,619.2m en el trimestre, en comparación con P\$8,700.2m el trimestre anterior.

Los otros ingresos de la operación acumulados 12m presentaron una disminución con respecto al año anterior de 73.3%, dado que el año anterior este rubro tuvo un beneficio por el reconocimiento extraordinario durante el 1T19 de la liquidación de Banorte USA. En este sentido, los otros ingresos de la operación acumulados 12m se ubicaron en P\$1,249.8m (vs. P\$4,686.2m de 3T18 al 2T19). Sin embargo, los ingresos de la operación recurrentes presentan una adecuada evolución, en particular considerando mayores ingresos por bienes adjudicados en los últimos 12m. Adicionalmente, el Banco cuenta con mayores ingresos por intermediación acumulados 12m, los cuales crecen principalmente por las operaciones de derivados y de divisas con clientes, así como el efecto favorable en valuación, resultando en P\$5,239.8m de 3T19 a 2T20 (vs. P\$3,630.3m de 3T18 a 2T19).

Considerando los factores antes mencionados, los ingresos totales de la operación se ubican en niveles inferiores con respecto al año anterior, alineado a nuestras proyecciones; principalmente por los ingresos extraordinarios obtenidos durante el año pasado y por la generación de estimaciones preventivas adicionales realizadas en el 2T20, cerrando con un monto de P\$70,038m de 3T19 a 2T20 (vs P\$75,217m de 3T18 a 2T19 y P\$69,878m en un escenario base).

En cuanto a los gastos de administración 12m, estos presentan un incremento de 7.5% con respecto al año anterior principalmente por mayores gastos de personal, así como en el rubro de rentas, depreciaciones y amortizaciones atribuible al registro de proyectos capitalizables e incremento del portafolio de proyectos de software e infraestructura. En este sentido, los gastos de administración cerraron en un total de P\$39,120m al 2T20 (vs. P\$36,377m al 2T19 y P\$39,386m en un escenario base). Con



lo anterior, el índice de eficiencia se encuentra alineado a nuestras proyecciones y ligeramente por arriba del año anterior al cerrar en 43,2% (vs. 40.3% al 2T19 y 43.7% en un escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

A pesar del incremento en la generación de comisiones y resultado por intermediación, la generación extraordinaria de estimaciones, y el incremento en los gastos de administración impactaron la generación de utilidades del Banco, al cerrar el 2T20 con un resultado neto acumulado 12m de P\$23,428m ubicándose en niveles inferiores con respecto al año anterior (vs. P\$28,737m de 3T18 a 2T19 y P\$22,996m en un escenario base). Lo anterior, permitió que el ROA y ROE Promedio se ubicara en niveles similares a lo esperado y por debajo del año anterior al cerrar en 2.0% y 20.5% al 2T20 (vs. 2.6% y 28.0% al 2T19 y 1.9% y 20.1% en un escenario base respectivamente).

El índice de capitalización de Banorte se ubicó por debajo de lo presentado con respecto al año anterior, cerrando en 19.7% al 2T20 (vs. 20.1% al 2T19). La disminución se debe principalmente a la generación de reservas adicionales que redujo el robustecimiento del capital en comparación con el crecimiento de los activos sujetos a riesgo. No obstante, El índice de capitalización se encuentra en niveles adecuados dada la acumulación de utilidades generadas en periodos anteriores, inversiones permanentes y valuación de instrumentos y derivados de cobertura. Es importante mencionar que, si no se hubieran considerado los criterios contables especiales autorizados ante la contingencia sanitaria, el índice de capitalización se hubiera posicionado en 19.63% al cierre de 2T20 de acuerdo al ejercicio interno del Banco. En cuanto a la razón de apalancamiento, esta se encuentra en 9.4x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.1x, en línea con nuestras expectativas en un escenario base (vs. 9.9x y 1.1x respectivamente al 2T19 y 9.4x y 1.1x en un escenario base).

Coeficiente de Cobertura de Liquidez

En cuanto al Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL), este ha mostrado un adecuado comportamiento histórico, al mantenerse en niveles de fortaleza en todos los periodos observados. Al 2T20, se observa un CCL promedio para bancos de 150.8% en donde Banorte presentó un nivel de 177.91% (vs. 120.1% al 1T20), 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.

Anexo - Escenario Base

Balance Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Escenario Base								
ACTIVO	1,056,423	1,180,492	1,149,536	1,241,083	1,272,038	1,364,640	1,160,329	1,348,628
Disponibilidades y Valores	357,872	324,129	309,674	357,849	343,936	360,233	287,860	404,463
Disponibilidades	76,063	75,233	62,282	110,990	87,054	92,920	53,955	105,537
Inversiones en Valores	281,809	248,896	247,392	246,859	256,882	267,313	233,905	298,926
Operaciones con Valores y Derivadas	25,721	28,643	24,310	49,325	47,528	45,807	25,484	66,017
Saldo deudores en operaciones de reporte	5	405	2,016	2,048	2,114	2,183	11	1,928
Operaciones con instrumentos financieros derivados	25,716	28,239	22,295	47,277	45,414	43,625	25,473	64,089
Cuentas de Margen	1,986	1,458	5,926	10,295	11,143	12,062	4,408	18,353
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	99	84	232	66	66	66	106	62
Total Cartera de Crédito Neto	602,088	752,913	740,175	749,955	793,574	868,398	747,871	770,796
Cartera de Crédito Total	615,714	769,176	755,899	779,756	823,735	898,864	764,222	787,433
Cartera de Crédito Vigente	603,522	756,336	743,507	759,543	803,188	878,052	750,053	778,548
Créditos Comerciales	366,122	489,300	457,192	466,596	497,632	560,089	473,630	485,673
Actividad empresarial o comercial	210,431	275,979	266,442	271,923	290,010	326,408	268,146	300,483
Entidades financieras	22,875	21,088	20,595	21,019	22,417	25,230	20,351	23,733
Entidades gubernamentales	132,816	192,234	170,155	173,655	185,205	208,450	185,133	161,457
Créditos de Consumo	101,995	111,237	116,228	119,721	124,582	129,641	113,803	115,593
Créditos a la Vivienda	135,405	155,798	170,086	173,226	180,975	182,338	162,620	177,282
Cartera de Crédito Vencida	12,192	12,840	12,392	20,212	20,546	20,811	14,169.0	8,885.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(15,551)	(18,264)	(17,083)	(31,139)	(31,609)	(32,034)	(18,070)	(18,075)
Derechos de Cobro Adquiridos	1,925	2,001	1,359	1,338	1,448	1,568	1,719	1,438
Otros Activos	68,657	73,265	69,220	73,593	75,790	78,074	94,600	88,937
Otras Cuentas por Cobrar ¹	37,633	36,143	29,548	30,441	32,309	34,292	55,373	48,306
Bienes Adjudicados	752	738	860	843	877	913	606	800
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	13,474	13,547	15,088	15,091	15,922	16,657	14,010	26,482
Inversiones Permanentes en Acciones	150	342	418	518	640	780	422	491
Impuestos Diferidos (a favor)	3,517	4,839	1,104	4,352	4,352	4,352	2,572	1,126
Otros Activos Misc. ²	13,131	17,656	22,202	22,348	21,690	21,080	21,617	11,732
PASIVO	970,361	1,072,087	1,035,276	1,118,758	1,129,190	1,202,991	1,046,845	1,226,045
Captación Tradicional	648,622	759,235	744,377	783,037	773,417	815,824	738,032	821,720
Depósitos de exigibilidad inmediata	394,995	412,118	435,453	448,666	450,420	473,885	394,308	479,142
Depósitos a plazo	248,967	333,128	279,827	296,237	284,094	302,252	317,705	293,780
Del público en general	245,288	328,131	275,629	291,793	279,833	297,718	268,190	265,347
Mercado de Dinero	3,679	4,997	4,197	4,444	4,261	4,534	49,515	28,433
Títulos de Crédito Emitidos	4,660	13,989	29,097	38,134	38,903	39,687	26,019	48,798
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	15,238	35,722	14,630	12,257	12,500	15,000	32,806	44,910
Operaciones con Valores y Derivadas	227,375	198,075	187,658	222,835	240,933	263,046	181,772	256,848
Otras Cuentas por Pagar ³	46,196	44,960	40,176	41,915	43,617	45,388	39,807	44,942
Obligaciones Subordinadas en Circulación	32,445	33,560	48,050	58,486	58,486	63,486	53,953	57,321
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	485	535	385	228	237	247	475	304
CAPITAL CONTABLE	86,062	108,405	114,261	122,325	142,848	161,649	113,484	122,579
Capital Contribuido	18,753	19,979	20,917	21,130	21,130	21,130	20,406	21,340
Capital Ganado	67,309	88,426	93,343	101,195	121,718	140,519	93,078	101,239
Reservas de Capital	13,013	14,852	17,330	20,079	21,686	24,293	17,330	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	38,959	53,133	50,883	74,846	81,271	91,700	64,882	75,094
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	4	(1,994)	1,888	(3,269)	(2,145)	(1,407)	758	597
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	(3,653)	(3,430)	(2,287)	(4,590)	(3,011)	(1,976)	(2,913)	(1,423)
Ajustes por Obligaciones Laborales al Retiro	(943)	(628)	(1,930)	(2,114)	(2,333)	(2,576)	(875)	(1,997)
Efecto por Conversión	1,590	1,659	(34)	177	177	177	(18)	160
Resultado Neto Mayoritario	18,339	24,834	27,493	16,063	26,071	30,306	13,914	9,849
Deuda Neta	253,874	257,554	515,787	503,135	522,785	486,041	522,785	507,109

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 Pagar³: 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

Emisión de CEBURS Bancarios

HR AAA

Instituciones Financieras
22 de septiembre de 2020

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	95,710	117,979	127,208	128,704	133,173	140,011	65,096	58,829
Gastos por Intereses	40,062	53,466	58,621	58,094	59,431	57,235	31,312	23,891
Margen financiero	55,648	64,513	68,587	70,610	73,742	82,776	33,784	34,938
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14,983	15,635	15,104	28,978	15,593	15,846	7,357	12,789
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	40,665	48,879	53,484	41,632	58,149	66,930	26,427	22,149
Comisiones y Tarifas Cobradas	18,436	21,379	22,906	21,847	23,990	24,911	10,842	10,898
Comisiones y Tarifas Pagadas	6,142	7,850	8,516	8,079	10,076	10,214	3,968	4,071
Resultado por Intermediación	2,101	3,799	4,560	4,255	4,428	4,608	1,769	2,449
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2,365	2,869	2,624	428	1,070	1,091	2,092	718
Ingresos (egresos) totales de la operación	57,425	69,076	75,057	60,083	77,561	87,327	37,162	32,143
Gastos de Administración y Promoción	31,750	35,079	38,095	39,132	41,521	44,840	18,272	19,297
Resultado de la operación	25,675	33,997	36,962	20,951	36,040	42,487	18,890	12,846
ISR y PTU Causado	6,781	8,565	8,021	4,862	8,650	10,622	4,116	2,893
ISR y PTU Diferidos	706	759	1,576	1,036	1,442	1,699	913	153
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	18,188	24,672	27,365	15,053	25,949	30,165	13,861	9,800
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	62	162	128	81	122	140	53	49
Resultado neto	18,339	24,834	27,493	16,063	26,071	30,306	13,914	9,849

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	2T19	2T20
Indice de Morosidad	2.0%	1.7%	1.6%	2.6%	2.5%	2.3%	1.9%	1.1%
Indice de Morosidad Ajustado	4.1%	3.9%	3.6%	4.4%	4.3%	4.0%	4.0%	3.6%
Indice de Cobertura	1.3	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5	1.3	2.0
MIN Ajustado	4.3%	5.0%	4.9%	3.6%	4.9%	5.4%	5.0%	4.5%
Indice de Eficiencia	43.8%	40.4%	42.3%	43.9%	44.6%	43.5%	40.3%	43.2%
Indice 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%	2.6%	2.0%
ROE Promedio	19.2%	28.6%	24.7%	13.9%	20.0%	19.9%	28.0%	20.5%
Indice de Capitalización	18.5%	18.1%	18.6%	19.5%	20.8%	21.1%	20.1%	19.7%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	123.4%	107.0%	113.9%	120.4%	115.8%	112.7%	125.3%	177.9%
Coefficiente de Apalancamiento	16.4%	16.7%	19.1%	19.4%	18.9%	17.9%	19.7%	18.4%
Razón de Apalancamiento	9.6	10.4	9.5	9.5	8.6	7.6	9.9	9.4
Razón de Apalancamiento Ajustado	8.1	7.6	7.1	7.0	5.9	6.9	7.3	7.5
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%	12.2%	11.0%
Tasa Pasiva	4.5%	6.0%	5.8%	5.5%	5.5%	5.2%	6.4%	5.0%
Spread de Tasas	5.5%	5.9%	5.8%	5.8%	5.6%	6.1%	5.9%	6.0%

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



A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022	2T19	2T20
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del periodo	18,339	24,834	27,493	16,063	26,071	30,306	13,914	9,849
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	16,914	20,527	19,982	33,330	18,981	19,592	14,556	27,423
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14,983	15,635	15,104	28,978	15,593	15,846	7,357	12,789
Depreciación y Amortización	1,533	2,055	1,903	1,748	1,849	1,945	732	1,102
Impuestos Diferidos a Favor (neto)	706	759	1,576	1,036	1,442	1,699	5,114	5,114
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas e Interés Minoritario	(62)	(161)	(129)	(79)	(122)	(140)	(53)	(812)
Provisiones para Obligaciones Diversas	(246)	2,239	1,527	1,647	219	242	1,406	9,230
Flujo Generado por Resultado Neto	35,253	45,361	47,475	49,393	45,052	49,898	28,470	37,272
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores (neto)	8,703	(7,441)	5,384	3,690	11,154	13,625	17,740	(57,340)
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (neto)	(411)	590	2,950	(3,762)	1,421	1,553	5,755	(1,401)
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito (neto)	(62,745)	(56,317)	(3,009)	(38,856)	(59,212)	(90,670)	(2,597)	(37,317)
Aumento (Disminución) en Captación de Exigibilidad Inmediata y a Plazo (neto)	72,867	14,577	(14,964)	38,766	(9,621)	42,407	(21,207)	76,658
Disposición de Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	(6,022)	(5,542)	(21,091)	(2,373)	243	2,500	(2,915)	24,756
Disminución (Aumento) en Cuentas de Márgen	0	0	0	(4,369)	(849)	(919)	(2,950)	(12,426)
Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados	470	14	(122)	17	(34)	(36)	132	79
Disminución (Aumento) en Otros Activos Operativos	(18,723)	(2,536)	(2,101)	(1,002)	(1,420)	(1,605)	(22,925)	(25,975)
Aumento (Disminución) en Otras Pasivos Operativos	(6,703)	13,163	(8,617)	(1,515)	41	(171)	(7,805)	7,555
Otras Partidas	1,860	(1,418)	(6,661)	26	0	0	(22,272)	24,294
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	(10,704)	(44,910)	(48,230)	(9,377)	(58,277)	(33,316)	(59,044)	(1,118)
Recursos generados en la operación	24,549	451	(755)	40,016	(13,225)	16,582	(30,574)	36,155
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				0	0	0		
Emisión de Obligaciones Subordinadas	10,952	194	14,580	10,436	0	5,000	20,392	9,271
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)	(9,898)	0
Recursos generados en actividades de financiamiento	(11,214)	194	(7,818)	10,436	(8,032)	(8,036)	10,494	9,271
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				0	0	0		
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)	(1,197)	(2,170)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(3,089)	(1,474)	(4,376)	(1,716)	(2,680)	(2,680)	(1,197)	(2,170)
Aumento de disponibilidad del periodo	10,246	(829)	(12,949)	48,736	(23,937)	5,866	(21,277)	43,256
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	(1)	(1)
Disponibilidades al final del periodo	76,063	75,233	62,282	110,990	87,054	92,920	53,955	105,537
Flujo Libre de Efectivo	22,923	31,029	31,896	29,351	27,012	30,899	22,012	28,798

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	2022	2T19	2T20
Flujo Generado por la Utilidad Neta	18,339	24,834	27,493	16,063	26,071	30,306	13,914	9,849
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14,983	15,635	15,104	28,978	15,593	15,846	7,357	12,789
+ Depreciación y Amortización	1,533	2,055	1,903	1,748	1,849	1,945	732	385
- Castigos	13,373	16,368	15,341	14,921	15,123	15,422	4,566	4,276
+ 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	31,029	31,896	29,351	27,012	30,899	22,012	28,798

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

Anexo - Escenario de Estrés

Balance Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Escenario de Estrés								
ACTIVO	1,056,423	1,180,492	1,149,536	1,133,657	1,164,562	1,185,151	1,160,329	1,348,628
Disponibilidades y Valores	357,872	324,129	309,674	275,663	280,162	272,102	287,860	404,463
Disponibilidades	76,063	75,233	62,282	38,529	33,400	18,559	53,955	105,537
Inversiones en Valores	281,809	248,896	247,392	237,134	246,762	253,543	233,905	298,926
Operaciones con Valores y Derivadas	25,721	28,643	24,310	46,549	39,922	34,306	25,484	66,017
Saldos deudores en operaciones de reporte	5	405	2,016	2,108	2,176	2,247	11	1,928
Operaciones con instrumentos financieros derivados	25,716	28,239	22,295	44,441	37,746	32,059	25,473	64,089
Cuentas de Márgen	1,986	1,458	5,926	9,588	10,379	11,234	4,408	18,353
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	99	84	232	66	66	66	106	62
Total Cartera de Crédito Neto	602,088	752,913	740,175	726,130	753,983	782,855	747,871	770,796
Cartera de Crédito Total	615,714	769,176	755,899	761,268	783,619	809,895	764,222	787,433
Cartera de Crédito Vigente	603,522	756,336	743,507	724,792	752,534	781,287	750,053	778,548
Créditos Comerciales	366,122	489,300	457,192	466,596	483,138	502,756	473,630	485,673
Actividad empresarial o comercial	210,431	275,979	266,442	271,923	281,563	292,996	268,146	300,483
Entidades financieras	22,875	21,088	20,595	21,019	21,764	22,648	20,351	23,733
Entidades gubernamentales	132,816	192,234	170,155	173,655	179,811	187,112	185,133	161,457
Créditos de Consumo	101,995	111,237	116,228	84,710	88,149	89,926	113,803	115,593
Créditos a la Vivienda	135,405	155,798	170,086	173,486	181,246	188,606	162,620	177,282
Cartera de Crédito Vencida	12,192	12,840	12,392	36,475	31,085	28,608	14,169.0	8,885.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(15,551)	(18,264)	(17,083)	(36,475)	(31,085)	(28,608)	(18,070)	(18,075)
Derechos de Cobro Adquiridos	1,925	2,001	1,359	1,338	1,448	1,568	1,719	1,438
Otros Activos	68,657	73,265	69,220	75,660	80,050	84,588	94,600	88,937
Otras Cuentas por Cobrar ¹	37,633	36,143	29,548	30,746	32,632	34,635	55,373	48,306
Bienes Adjudicados	752	738	860	918	955	994	606	800
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	13,474	13,547	15,088	15,091	15,922	16,657	14,010	26,482
Inversiones Permanentes en Acciones	150	342	418	477	544	634	422	491
Impuestos Diferidos (a favor)	3,517	4,839	1,104	4,352	4,352	4,352	2,572	1,126
Otros Activos Misc. ²	13,131	17,656	22,202	24,076	25,645	27,317	21,617	11,732
PASIVO	970,361	1,072,087	1,035,276	1,039,696	1,069,836	1,087,298	1,046,845	1,226,045
Captación Tradicional	648,622	759,235	744,377	727,207	750,914	758,624	738,032	821,720
Depósitos de exigibilidad inmediata	394,995	412,118	435,453	395,466	423,697	436,429	394,308	479,142
Depósitos a plazo	248,967	333,128	279,827	298,519	293,723	288,428	317,705	293,780
Del público en general	245,288	328,131	275,629	294,041	289,318	284,102	268,190	265,347
Mercado de Dinero	3,679	4,997	4,197	4,478	4,406	4,326	49,515	28,433
Títulos de Crédito Emitidos	4,660	13,989	29,097	33,223	33,494	33,766	26,019	48,798
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	15,238	35,722	14,630	13,132	12,500	12,500	32,806	44,910
Operaciones con Valores y Derivadas	227,375	198,075	187,658	202,863	211,305	222,371	181,772	256,848
Otras Cuentas por Pagar ³	46,196	44,960	40,176	40,179	38,794	37,471	39,807	44,942
Obligaciones Subordinadas en Circulación	32,445	33,560	48,050	56,086	56,086	56,086	53,953	57,321
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	485	535	385	228	237	247	475	304
CAPITAL CONTABLE	86,062	108,405	114,261	93,962	94,726	97,853	113,484	122,579
Capital Contribuido	18,753	19,979	20,917	21,130	21,130	21,130	20,406	21,340
Capital Ganado	67,309	88,426	93,343	72,832	73,596	76,723	93,078	101,239
Reservas de Capital	13,013	14,852	17,330	17,330	17,330	17,330	17,330	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	38,959	53,133	50,883	77,595	65,753	67,246	64,882	75,094
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	4	(1,994)	1,888	(3,460)	(3,672)	(3,527)	758	597
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	(3,653)	(3,430)	(2,287)	(4,857)	(5,155)	(4,952)	(2,913)	(1,423)
Ajustes por Obligaciones Laborales al Retiro	(943)	(628)	(1,930)	(2,114)	(2,333)	(2,576)	(875)	(1,997)
Efecto por Conversión	1,590	1,659	(34)	177	177	177	(18)	160
Resultado Neto Mayoritario	18,339	24,834	27,493	(11,842)	1,494	3,022	13,914	9,849
Deuda Neta	253,874	257,554	515,787	503,135	522,785	486,041	522,785	507,109

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 Pagar³: 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

Emisión de CEBURS Bancarios

HR AAA

Instituciones Financieras
22 de septiembre de 2020

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Escenario de Estrés								
Ingresos por Intereses	95,710	117,979	127,208	121,652	115,368	118,528	65,096	58,829
Gastos por Intereses	40,062	53,466	58,621	58,429	56,465	57,424	31,312	23,891
Margen financiero	55,648	64,513	68,587	63,223	58,903	61,104	33,784	34,938
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14,983	15,635	15,104	46,737	26,669	23,898	7,357	12,789
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	40,665	48,879	53,484	16,485	32,234	37,206	26,427	22,149
Comisiones y Tarifas Cobradas	18,436	21,379	22,906	19,119	20,695	21,513	10,842	10,898
Comisiones y Tarifas Pagadas	6,142	7,850	8,516	7,070	8,692	8,820	3,968	4,071
Resultado por Intermediación	2,101	3,799	4,560	2,318	1,215	1,265	1,769	2,449
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2,365	2,869	2,624	215	321	327	2,092	718
Ingresos (egresos) totales de la operación	57,425	69,076	75,057	31,068	45,773	51,490	37,162	32,143
Gastos de Administración y Promoción	31,750	35,079	38,095	40,838	44,346	48,559	18,272	19,297
Resultado de la operación	25,675	33,997	36,962	(9,769)	1,427	2,932	18,890	12,846
ISR y PTU Causado	6,781	8,565	8,021	2,578	0	0	4,116	2,893
ISR y PTU Diferidos	706	759	1,576	465	0	0	913	153
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	18,188	24,672	27,365	(12,812)	1,427	2,932	13,861	9,800
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	62	162	128	40	67	90	53	49
Resultado neto	18,339	24,834	27,493	(11,842)	1,494	3,022	13,914	9,849

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	2T19	2T20
Índice de Morosidad	2.0%	1.7%	1.6%	4.8%	4.0%	3.5%	1.9%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	4.1%	3.9%	3.6%	8.1%	7.7%	6.6%	4.0%	3.6%
Índice de Cobertura	1.3	1.4	1.4	1.0	1.0	1.0	1.3	2.0
MIN Ajustado	4.3%	5.0%	4.9%	1.5%	2.9%	3.4%	5.0%	4.5%
Índice de Eficiencia	43.8%	40.4%	42.3%	52.5%	61.2%	64.4%	40.3%	43.2%
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%	2.6%	2.0%
ROE Promedio	19.2%	28.6%	24.7%	-10.9%	1.6%	3.2%	28.0%	20.5%
Índice de Capitalización	18.5%	18.1%	18.6%	15.6%	14.3%	13.4%	20.1%	19.7%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	123.4%	107.0%	113.9%	116.6%	112.0%	107.5%	125.3%	177.9%
Coefficiente de Apalancamiento	16.4%	16.7%	19.1%	19.7%	19.0%	18.3%	19.7%	18.4%
Razón de Apalancamiento	9.6	10.4	9.5	9.9	11.0	11.2	9.9	9.4
Razón de Apalancamiento Ajustado	8.1	7.6	7.1	8.5	8.7	6.9	7.3	7.5
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%	12.2%	11.0%
Tasa Pasiva	4.5%	6.0%	5.8%	5.7%	5.6%	5.5%	6.4%	5.0%
Spread de Tasas	5.5%	5.9%	5.8%	5.3%	5.0%	5.2%	5.9%	6.0%

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



Credit
Rating
Agency

BANORTE

Emisión de CEBURS Bancarios

HR AAA

Instituciones Financieras
22 de septiembre de 2020

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Escenario de Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del período	18,339	24,834	27,493	(11,842)	1,494	3,022	13,914	9,849
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	16,914	20,527	19,982	50,559	28,672	25,995	14,556	27,423
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14,983	15,635	15,104	46,737	26,669	23,898	7,357	12,789
Depreciación y Amortización	1,533	2,055	1,903	1,748	1,849	1,945	732	1,102
Impuestos Diferidos a Favor (neto)	706	759	1,576	465	0	0	5,114	5,114
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas e Interés Minoritario	(62)	(161)	(128)	(38)	(67)	(90)	(53)	(812)
Provisiones para Obligaciones Diversas	(246)	2,239	1,527	1,647	219	242	1,406	9,230
Flujo Generado por Resultado Neto	35,253	45,361	47,475	38,717	30,165	29,017	28,470	37,272
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores (neto)	8,703	(7,441)	5,384	18,633	(9,629)	(6,781)	17,740	(57,340)
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (neto)	(411)	590	2,950	(26,634)	14,559	17,030	5,755	(1,401)
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito (neto)	(62,745)	(56,317)	(3,009)	(32,791)	(54,522)	(52,771)	(2,597)	(37,317)
Aumento (Disminución) en Captación de Exigibilidad Inmediata y a Plazo (neto)	72,867	14,577	(14,964)	(17,064)	23,707	7,709	(21,207)	76,658
Disposición de Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	(6,022)	(5,542)	(21,091)	(1,498)	(632)	0	(2,915)	24,756
Disminución (Aumento) en Cuentas de Margen	0	0	0	(3,662)	(790)	(856)	(2,950)	(12,426)
Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados	470	14	(122)	(58)	(37)	(39)	132	79
Disminución (Aumento) en Otros Activos Operativos	(18,723)	(2,536)	(2,101)	(3,034)	(3,666)	(3,907)	(22,925)	(25,975)
Aumento (Disminución) en Otras Pasivos Operativos	(6,703)	13,163	(8,617)	(2,680)	(1,605)	(1,565)	(7,805)	7,555
Otras Partidas	1,860	(1,418)	(6,661)	26	0	0	(22,272)	24,294
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	(10,704)	(44,910)	(48,230)	(68,762)	(32,615)	(41,178)	(59,044)	(1,118)
Recursos generados en la operación	24,549	451	(755)	(30,045)	(2,449)	(12,161)	(30,574)	36,155
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				0	0	0	0	0
Emisión de Obligaciones Subordinadas	10,952	194	14,580	8,036	0	0	20,392	9,271
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	(9,898)	0
Recursos generados en actividades de financiamiento	(11,214)	194	(7,818)	8,036	0	0	10,494	9,271
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				0	0	0	0	0
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)	(1,197)	(2,170)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(3,089)	(1,474)	(4,376)	(1,716)	(2,680)	(2,680)	(1,197)	(2,170)
Aumento de disponibilidad del período	10,246	(829)	(12,949)	(23,725)	(5,129)	(14,841)	(21,277)	43,256
Disponibilidad al Principio del Período	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	(1)	(1)
Disponibilidades al final del período	76,063	75,233	62,282	38,529	33,400	18,559	53,955	105,537
Flujo Libre de Efectivo	22,923	31,029	31,896	3,584	(7,318)	(2,982)	22,012	28,798

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	2T19	2T20
Flujo Generado por la Utilidad Neta	18,339	24,834	27,493	(11,842)	1,494	3,022	13,914	9,849
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14,983	15,635	15,104	46,737	26,669	23,898	7,357	12,789
+ Depreciación y Amortización	1,533	2,055	1,903	1,748	1,849	1,945	732	385
- Castigos	13,373	16,368	15,341	27,345	32,060	26,375	4,566	4,276
+ 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	31,029	31,896	3,584	(7,318)	(2,982)	22,012	28,798

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

Glosario de Bancos

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.

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

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

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.

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

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

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.

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).

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

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

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

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

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.



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

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@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 de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@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
joseluis.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



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) 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 calificadoradora:

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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 2T20
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 calificadoradora 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 calificadoradora 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 calificadoradora 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.