



Credit  
Rating  
Agency

# Banorte

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

# HR AAA

Instituciones Financieras  
30 de agosto de 2021

A NRSRO Rating\*

## Calificación

BANORTE 19	HR AAA
BANORTE 19-2	HR AAA
BANORTE 20U	HR AAA
BINTER 16U	HR AAA

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

## Contactos

### Akira Hirata

Director Asociado de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable  
akira.hirata@hrratings.com

### Cecile Solano

Analista  
cecile.solano@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 cuatro emisiones de CEBURS Bancarios de Banorte

La ratificación de la calificación para las emisiones de CEBURS Bancarios se sustenta en la calificación de contraparte de LP para Banorte<sup>1</sup>, la cual fue ratificada el 30 de agosto de 2021 en HR AAA con Perspectiva Estable, y puede ser consultada a mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Por su parte, la ratificación de la calificación para Banorte se basa en la importancia que tiene el Banco dentro del sistema financiero en México, ya que se considera su participación en el mercado como de riesgo sistémico. Asimismo, la calificación incorpora el adecuado desempeño de su situación financiera, al mostrar sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización neto de 21.0% y una razón de apalancamiento de 7.5 veces (x) al 2T21 (vs. 17.1% y 8.1x al 2T20 y 21.0% y 9.4x en un escenario base). De igual forma, se muestra un adecuado nivel de rentabilidad, con un ROA de 1.8%, además de sólidos niveles en el perfil de liquidez con un CCL de 210.2% (vs. 1.9% y 150.8% al 2T20 y 1.6% y 116.9% en un escenario base). Lo anterior se explica por un buen manejo del *spread* de tasas, así como de los gastos de administración, aunado a la menor generación de estimaciones preventivas, después de observarse un monto extraordinario en el periodo anterior.

### Lista de Emisiones de CEBURS

Emisión	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Tasa	Sobretasa	Monto en Circulación	Calificación	Perspectiva
BINTER 16U	13/10/2016	01/10/2026	5.00%	N/A	P\$385m	HR AAA	Estable
BANORTE 19	17/05/2019	13/05/2022	TIIIE 28 días	0.13%	P\$5,400m	HR AAA	Estable
BANORTE 19-2	17/05/2019	10/05/2024	TIIIE 28 días	0.17%	P\$1,500m	HR AAA	Estable
BANORTE 20U*	30/09/2020	18/09/2030	2.76%	N/A	P\$700m	HR AAA	Estable
<b>TOTAL</b>							

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.  
\*Emisión denominada en UDIs (106.877m).

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

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización neto de 21.0%, una razón de apalancamiento de 7.5x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x (vs. 17.1%, 8.1x y 1.1x al 2T20).** Este fortalecimiento se da a través de la emisión de notas de capital perpetuas (Tier 1) por un monto de USD\$500m, así como por la continua generación de utilidades.
- **Indicadores de morosidad en niveles bajos, con un IMOR en 1.4% y un IMOR ajustado en 3.3% al 2T21 (vs. 1.1% y 3.6% al 2T20).** Banorte continúa mostrando fortaleza en sus procesos de seguimiento y cobranza, al mostrar indicadores de morosidad por debajo de los del sector, además de mantener únicamente el 1.0% de la cartera en programas de apoyo COVID-19.
- **Coefficiente de Cobertura de Liquidez en 210.2% al 2T21 (vs. 150.8% al 2T20).** Esto muestra una sólida posición de liquidez, con lo que se podría hacer frente a las obligaciones del Banco en caso de presentarse alguna situación adversa.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de cartera de 5.8% en promedio anual para los próximos tres periodos.** Esto se daría como resultado de la estabilización en la colocación de los créditos empresariales y de vivienda. Con esto se alcanzaría un monto total de P\$816,895m en 2021 y P\$936,314m hacia 2023 (vs. P\$791,112m en 2020).
- **Adecuados niveles de solvencia, con un índice de capitalización neto de 19.6% al 4T21.** Se espera la reactivación del pago de dividendos, el fortalecimiento en el capital provendría de la continua generación de utilidades.
- **Incremento en la morosidad, con un índice de morosidad de 1.5% al 4T21 y de 1.7% al 4T23 (vs. 1.1% al 4T20).** Esto se daría a través del crecimiento esperado de la cartera, manteniéndose en niveles bajos con respecto al sector.

## Factores Adicionales Considerados

- **Importancia sistémica que refleja la relevancia operativa y financiera del Banco en la economía del país.**
- **Fortaleza en factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.** Banorte cuenta con una adecuada estructura organizacional, así como en el Consejo de Administración, además de contar con infraestructura, políticas y productos enfocados en la promoción del cuidado del ambiente y de temas sociales.
- **Sinergias operativas con Grupo Financiero Banorte.** A través de las empresas que integran el Grupo, el Banco ha mantenido un sólido y constante crecimiento en sus operaciones, obteniendo recursos necesarios para su adecuado desarrollo.

## 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.
- **Índice de capitalización inferior al 12.0%.** Ante un elevado crecimiento en los activos sujetos a riesgo, o bien ante presiones en la rentabilidad que resulten en un impacto a este indicador, el Banco mostraría una menor solvencia, lo que impactaría negativamente su calificación.
- **Disminución en el CCL por debajo de 100.0% de manera sostenida.** La disminución sería consecuencia de una aceleración en la salida de depósitos, lo que podría 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.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2020	
	2T20	2T21	Base 2T21*	Estrés 2T21*
Cartera Vigente	778,548	775,873	777,493	737,355
Cartera Vencida	8,885	10,862	20,428	32,389
Cartera Total	787,433	786,735	797,921	769,744
Gastos de Administración 12m	39,120	40,693	40,012	42,541
Estimaciones Preventivas 12m	20,536	14,890	24,224	39,671
Resultado Neto 12m	23,428	23,029	20,097	-8,771
MIN Ajustado	4.3%	4.4%	4.1%	1.8%
Spread de Tasas	5.8%	5.4%	5.6%	5.0%
ROA	1.9%	1.8%	1.6%	-0.7%
Índice de Morosidad	1.1%	1.4%	2.6%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	3.6%	3.3%	4.4%	8.6%
Índice de Eficiencia	43.2%	47.3%	43.8%	58.0%
Índice de Capitalización Básico	16.0%	20.1%	21.0%	14.9%
Índice de Capitalización Neto	17.1%	21.0%	21.0%	14.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1	7.5	9.4	10.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.1
CCL	150.8%	210.2%	116.9%	114.2%
NSFR	130.0%	139.0%	50.1%	51.5%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 23 de julio de 2020

### Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total del Banco presentó una estabilidad, mostrando un decrecimiento mínimo anual de 0.1% y quedó por debajo de nuestras expectativas, al cerrar con un monto de P\$786,735m en junio de 2021 (vs. P\$787,433m en junio de 2020 y P\$797,921m en un escenario base). Esta disminución se atribuye principalmente a la cartera comercial, la cual presentó una contracción de 4.4% al pasar de P\$488,024m en junio de 2020 a P\$466,776m en junio de 2021 (vs. P\$478,308m en un escenario base). Esto a su vez se debe a la menor colocación de créditos gubernamentales, los cuales presentaron una disminución de 6.6% anual, equivalente a P\$10,683m, lo cual se da por la menor demanda de estos, derivado de las elecciones en una gran parte de los estados del país. De igual forma, la cartera empresarial y la de entidades financieras presentaron una disminución de 2.5% y 12.8%, equivalentes a P\$7,520m y P\$3,045m respectivamente, debido a la menor demanda de créditos como resultado de la contingencia sanitaria.

Por parte de la cartera de consumo, esta presentó un ligero crecimiento anual de 1.7%, al cerrar con un monto de P\$121,868m en junio de 2021, principalmente impulsado por el incremento en la cartera automotriz de 5.5% y de 4.6% en los créditos de nómina, ya que las tarjetas de crédito presentaron una disminución de 3.0% (vs. P\$119,822m en junio de 2020 y P\$122,127m en un escenario base). En cuanto a los créditos hipotecarios, estos mostraron un crecimiento anual de 10.3%, cerrando en junio de 2021 con un monto de P\$198,091m, enfocándose en el segmento residencia medio-alto (vs. P\$179,587m en junio de 2020 y P\$177,058 en el escenario base).

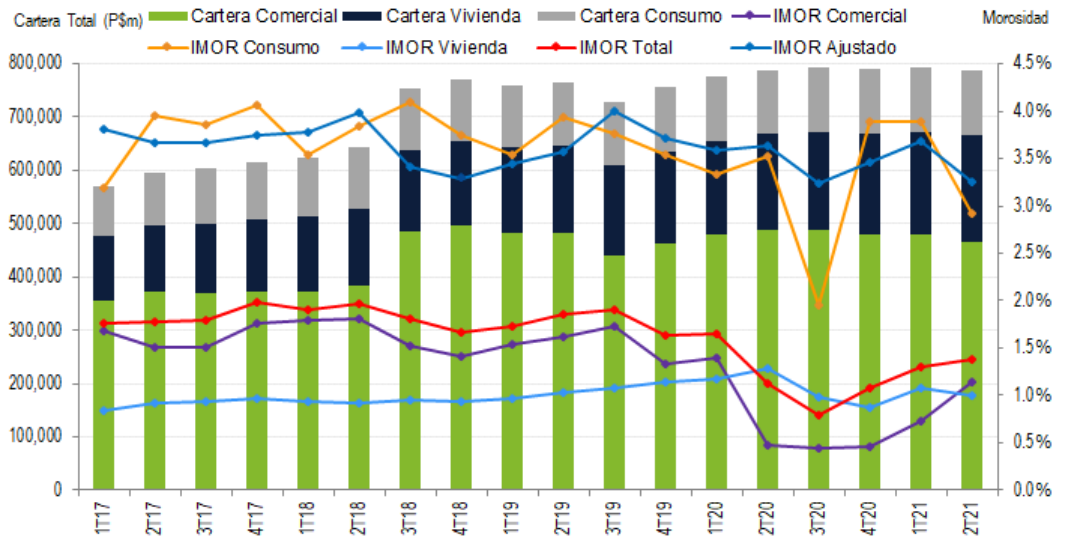
Con respecto a la calidad de la cartera, se muestra un índice de morosidad de 1.4% y un índice de morosidad ajustado de 3.3% al 2T21, manteniéndose en niveles bajos y por debajo de los del sector, los cuales se posicionan en 2.3% y 4.5%<sup>2</sup> (vs. 1.1% y 3.6% al 2T20 y 2.6% y 4.4% en un escenario base). En este sentido, el incremento en la morosidad se debe a la cartera comercial, a través de los créditos empresariales, dado que la morosidad de estas carteras se posicionó en 1.1% y 1.7% (vs. 0.5% y 0.7% al 2T20). Este deterioro se atribuye a las dificultades por parte de algunos acreditados para continuar con sus pagos como resultado de la desaceleración económica por la contingencia sanitaria, ya que los programas de apoyo ya han concluido. En cuanto a la morosidad de la cartera de consumo y de la cartera de vivienda, ambas presentaron una disminución al posicionarse en 2.9% y 1.0% (vs. 3.5% y 1.3% al 2T20).

Por parte del índice de morosidad ajustado, este se colocó en 3.3% al 2T21, mostrando una disminución con respecto al 2T20, donde se posicionaba en 3.6%. Esto se debe a que durante el segundo trimestre de 2020 se realizaron castigos extraordinarios por P\$8,383m, como resultado de las medidas preventivas tomadas por el Banco ante la contingencia sanitaria por COVID-19 para anticiparse a los posibles efectos adversos de esta (vs. P\$3,413m en el primer trimestre de 2020 y P\$4,028m en el tercer trimestre del 2020).

De igual forma, los indicadores de morosidad se mantuvieron por debajo de lo esperado en un escenario base debido a que HR Ratings esperaba un mayor deterioro en la cartera, dadas las condiciones de incertidumbre mostradas durante el primer semestre de 2020. En este sentido, HR Ratings considera que Banorte mostró un adecuado manejo y contención de riesgos, así como medidas para apoyar a los clientes y que, a pesar de la contingencia sanitaria, este continúa manteniendo niveles sanos en la calidad de la cartera.

<sup>2</sup> Indicadores Financieros, Banca Múltiple: <https://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/bm1/Paginas/infosituacion.aspx>

**Figura 2. Cartera de Crédito Total vs. Índice de Morosidad**



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

## Cobertura de la Empresa

El Banco genera estimaciones preventivas con base en las calificaciones de cartera que se basan en las reglas emitidas por la SHCP<sup>3</sup> y la metodología establecida por la CNBV<sup>4</sup>. En línea con lo anterior, la generación de estimaciones preventivas 12m acumuló un monto de P\$14,890m, representando una disminución anual de 27.5% con respecto al mismo periodo del año anterior (vs. P\$20,536m en junio de 2020 y P\$24,224m en un escenario base). Lo anterior se debe a la generación de estimaciones preventivas adicionales como una medida preventiva ante la contingencia sanitaria presentada en 2020, mostrando un monto generado extraordinario en el segundo trimestre de 2020 de P\$8,527m y posteriormente estabilizándose con un monto de P\$3,122m en el tercer trimestre de 2020 y P\$5,872m en el cuarto trimestre de 2020. De igual forma, se esperaba un mayor incremento en la cartera vencida, además de esperarse que la generación de estimaciones preventivas adicionales fuera por un monto mayor, por lo que el monto 12m quedó por debajo de lo esperado en un escenario base. HR Ratings considera que la generación de estimaciones preventivas de Banorte es adecuada al mantener la totalidad de su cartera vencida cubierta, con un índice de cobertura de 1.6x al 2T21 (vs. 2.0x al 2T20 y 1.5x en un escenario base).

## Ingresos y Gastos

En cuanto a los ingresos por intereses 12m estos presentaron una disminución de 15.7%, cerrando en junio de 2021 con un monto de P\$102,034m (vs. P\$120,965m en junio de 2020 y P\$131,715m en un escenario base). Esto se debe a la disminución observada en la tasa activa, la cual se colocó en 8.6% al 2T21, en línea con la tendencia a la baja observada en la tasa de referencia en los últimos periodos (vs. 10.7% al 2T20 y 11.1% en un escenario base). De igual forma, los gastos por intereses 12m mostraron una disminución anual de 32.6%, cerrando con P\$34,534m en junio de 2021 (vs.

<sup>3</sup> Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

<sup>4</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

P\$51,223m en junio de 2020 y P\$59,173m en un escenario base). Lo anterior se da como resultado de la tendencia a la baja observada en la tasa de referencia en los últimos periodos, así como por la disminución de 67.1% en los préstamos bancarios a través de aquellos con la banca comercial. Esto provocó que la tasa pasiva mostrara una disminución al cerrar en 3.2% al 2T21 (vs. 4.8% al 2T20 y 5.4% en un escenario base).

Con la disminución de los ingresos y gastos por intereses 12m, el margen financiero se mantuvo en línea con lo observado en junio de 2020 y por debajo de lo esperado en un escenario base, alcanzando un monto de P\$67,499m al cierre de junio de 2021 (vs. P\$69,742m en junio de 2020 y P\$72,542m en un escenario base). Las estimaciones preventivas para riesgos crediticios 12m cerraron en junio de 2021 en P\$14,890m, con lo que el margen financiero ajustado 12m presentó un incremento anual de 6.9% acumulando un monto de P\$52,609m (vs. P\$20,536m y P\$49,205m en junio de 2020 y P\$24,224m y P\$48,317m en un escenario base). En línea con esto, el MIN Ajustado se mantuvo en los niveles observados al cerrar en 4.4% manteniéndose en niveles buenos (vs. 4.3% al 2T20 y 4.1% en un escenario base).

En cuanto a las comisiones y tarifas cobradas netas 12m, estas presentaron una disminución anual de 5.4% y se colocaron en línea con lo esperado por HR Ratings en un escenario base, acumulando un monto de P\$13,567m al cierre de junio de 2021 (vs. P\$14,343m al cierre de junio de 2020 y P\$13,584m en un escenario base). Lo anterior se da como resultado de la disminución en el ritmo de colocación de créditos observada durante el 2020, afectando la cantidad de comisiones cobradas por el Banco.

Por parte de los gastos de administración 12m, estos presentaron un incremento anual de 4.0% con respecto al mismo periodo del año anterior y quedaron en línea con lo esperado en un escenario base. Con esto, el monto ascendió a P\$40,693m al cierre de junio de 2021 (vs. P\$39,120m al cierre de junio de 2020 y P\$40,012m en un escenario base). Lo anterior colocó al índice de eficiencia en 47.3%, representando un incremento con respecto al año anterior, debido al menor crecimiento en los ingresos totales de la operación, el cual fue de 1.5%, con respecto al crecimiento observado en los gastos de administración (vs. 43.2% al 2T20 y 43.8% en un escenario base). A pesar del incremento en dicho indicador, el Banco continúa manteniéndose en niveles buenos.

## Rentabilidad y Solvencia

La disminución en los ingresos por intereses que repercutió en el margen financiero se vio compensada por la menor generación de estimaciones preventivas, llevando al resultado neto 12m a mantenerse en un nivel similar al observado en el periodo anterior. Con esto, el resultado neto 12m alcanzó un monto de P\$23,097m y quedó por encima de las expectativas de HR Ratings en un escenario base, ya que se esperaba una mayor generación de estimaciones preventivas adicionales (vs. P\$23,428m al cierre de junio de 2020 y P\$20,097m en un escenario base). En línea con lo anterior, el ROA se posicionó en 1.8% al 2T21 manteniéndose en niveles buenos (vs. 1.9% al 2T20 y 1.6% en un escenario base).

Por parte de la posición de solvencia del Banco, el índice de capitalización neto se posicionó en 21.0%, mostrando un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior y quedando en línea con lo esperado en un escenario base (vs. 17.1% al 2T20 y 21.0% en un escenario base). Este fortalecimiento en el indicador se da como resultado de un robustecimiento en el capital a través de la emisión de Notas de Capital



Perpetuas, No Preferentes, No Acumulables (Tier 1) por un monto de USD\$500m y por la continua generación de utilidades, así como por la disminución en los activos sujetos a riesgo totales debido a la contracción observada en la cartera. Es importante mencionar que en los últimos 12m no se han tenido pagos de dividendos a nivel Banco debido a que, por recomendación de la CNBV por la contingencia sanitaria, estos fueron pausados, sin embargo, se realizó el pago de 25% de utilidades de 2019 a nivel Grupo en mayo de 2021. HR Ratings considera que Banorte se mantiene con elevados niveles de solvencia, al posicionarse por encima de los niveles observados en el sector bancario, que presenta un índice de capitalización de 18.4%.

### Fondeo y Apalancamiento

Por parte del fondeo, se muestra que la captación tradicional se mantiene en línea con lo observado en el periodo anterior, sin embargo, se muestra un incremento de 11.5% en los depósitos de exigibilidad inmediata, el cual fue compensado con una disminución de 16.1% en los depósitos a plazo a través de aquellos del mercado de dinero. Con esto, la captación tradicional se posicionó en P\$815,389m (vs. P\$821,721m en junio de 2020). En cuanto a los préstamos institucionales, estos presentaron una disminución de 67.1%, cerrando en junio de 2021 con un monto de P\$14,754m, regresando a los niveles observados en periodos anteriores (vs. P\$44,910m en junio de 2020). Lo anterior se atribuye principalmente a los préstamos de corto plazo, ya que en el segundo trimestre de 2020 se observó un crecimiento extraordinario en estos, como medida precautoria para mantener la liquidez en el entorno de incertidumbre por la contingencia sanitaria.

El conjunto de los factores mencionados anteriormente, aunado al fortalecimiento del capital contable mencionado anteriormente, llevaron a la razón de apalancamiento ajustada a posicionarse en 7.5x al 2T21 posicionándose en niveles buenos (vs. 8.1x al 2T20 y 9.4x en un escenario base). Con respecto a la razón de cartera vigente a deuda neta se colocó en 1.2x, manteniéndose en el nivel observado en el periodo anterior y en línea con lo esperado por HR Ratings (vs. 1.1x al 2T20 y 1.2x en un escenario base). En opinión de HR Ratings, el Banco muestra una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones a través de sus activos productivos.

### Coefficiente de Cobertura de Liquidez

El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) de Banorte se mantiene en niveles de fortaleza, con un nivel de 210.2%, lo cual se encuentra por encima del perfil de riesgo deseado y del mínimo regulatorio (vs. 150.8% al 2T20 y 116.9% en un escenario base). Este incremento se debe a los cambios en la estructura de pasivos, que presentaron una disminución durante el periodo, incluyendo los vencimientos de emisiones y la estructura de liquidez disponible.

## Anexo – Escenario Base

Balance: Banorte (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>ACTIVO</b>	<b>1,180,492</b>	<b>1,149,536</b>	<b>1,262,185</b>	<b>1,258,607</b>	<b>1,301,365</b>	<b>1,362,902</b>	<b>1,348,628</b>	<b>1,234,286</b>
Disponibilidades	75,233	62,282	108,743	105,726	95,757	90,981	105,537	110,407
Inversiones en Valores	248,896	247,392	227,772	226,242	225,292	224,362	298,926	226,690
<b>Operaciones con Valores y Derivados</b>	<b>28,643</b>	<b>24,473</b>	<b>53,313</b>	<b>27,702</b>	<b>27,484</b>	<b>27,254</b>	<b>66,017</b>	<b>27,923</b>
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	405	2,016	3,036	2,957	2,987	3,002	1,928	2,928
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	28,239	22,457	50,277	24,745	24,497	24,252	64,089	24,995
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>1,458</b>	<b>5,926</b>	<b>18,099</b>	<b>8,442</b>	<b>8,189</b>	<b>7,943</b>	<b>18,353</b>	<b>8,703</b>
<b>Ajuste por Valuación por Activos Financieros</b>	<b>84</b>	<b>69</b>	<b>54</b>	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>45</b>	<b>62</b>	<b>47</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>752,913</b>	<b>740,175</b>	<b>773,264</b>	<b>798,934</b>	<b>850,388</b>	<b>915,459</b>	<b>770,796</b>	<b>770,414</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>769,176</b>	<b>755,899</b>	<b>791,112</b>	<b>816,895</b>	<b>868,591</b>	<b>936,314</b>	<b>787,433</b>	<b>786,735</b>
Cartera de Crédito Vigente	756,336	743,507	782,532	805,029	854,585	920,423	778,548	775,873
Créditos Comerciales	489,300	457,192	478,318	485,264	523,854	566,736	485,673	461,431
Actividad Empresarial o Comercial	275,979	266,442	297,305	305,020	329,276	356,231	300,483	290,040
Entidades Financieras	21,088	20,595	24,898	21,757	23,487	25,410	23,733	20,689
Entidades Gubernamentales	192,234	170,155	156,115	158,487	171,090	185,096	161,457	150,703
Créditos de Consumo	111,237	116,228	116,477	118,697	119,203	122,400	115,593	118,317
Créditos a la Vivienda	155,798	170,086	187,736	201,068	211,528	231,287	177,282	196,125
Cartera de Crédito Vencida	12,840	12,392	8,580	11,865	14,006	15,891	8,885	10,862
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18,264	-17,083	-19,464	-19,380	-19,608	-22,247	-18,075	-17,741
Derechos de Cobro Adquiridos	2,001	1,359	1,617	1,420	1,405	1,391	1,438	1,421
<b>Otros Activos</b>	<b>73,265</b>	<b>69,220</b>	<b>80,939</b>	<b>91,515</b>	<b>94,208</b>	<b>96,858</b>	<b>88,937</b>	<b>90,101</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	36,143	29,548	40,605	46,056	46,516	46,981	48,462	45,600
Bienes Adjudicados	738	860	1,384	1,848	1,714	1,589	800	1,812
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	13,547	15,088	28,289	17,214	18,701	20,399	26,482	16,588
Inversiones Permanentes en Acciones	342	418	519	784	907	996	491	734
Impuestos Diferidos (a favor)	4,839	1,104	0	0	0	0	1,126	0
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	17,656	22,202	10,142	25,614	26,371	26,893	11,576	25,368
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	17,422	21,979	9,929	25,428	26,191	26,715	11,470	25,177
Otros Activos Misc.	235	223	213	185	180	178	106	191
<b>PASIVO</b>	<b>1,072,090</b>	<b>1,035,276</b>	<b>1,127,138</b>	<b>1,115,822</b>	<b>1,155,837</b>	<b>1,202,450</b>	<b>1,226,044</b>	<b>1,090,870</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>759,235</b>	<b>744,271</b>	<b>843,253</b>	<b>840,195</b>	<b>878,750</b>	<b>925,000</b>	<b>821,721</b>	<b>815,389</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	412,118	435,453	530,747	547,129	558,750	570,000	479,142	534,257
Depósitos a Plazo	333,128	279,827	266,579	258,241	270,000	305,000	293,781	246,482
Del Público en General	333,128	261,705	252,331	254,716	266,315	300,837	265,348	243,118
Mercado de Dinero	0	18,122	14,248	3,525	3,685	4,163	28,433	3,364
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	13,989	28,992	45,927	34,825	50,000	50,000	48,798	34,650
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>35,722</b>	<b>14,630</b>	<b>14,665</b>	<b>16,127</b>	<b>17,500</b>	<b>17,625</b>	<b>44,910</b>	<b>14,754</b>
Operaciones con Valores y Derivados	198,077	187,763	165,062	142,409	140,075	137,787	256,847	144,792
Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	44,960	40,176	45,530	58,365	60,788	63,314	44,941	57,190
Obligaciones Subordinadas en Circulación	33,560	48,050	57,152	57,243	57,243	57,243	57,321	57,243
Impuestos Diferidos (a cargo)	0	0	265	398	418	439	0	395
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	535	385	1,211	1,085	1,063	1,042	304	1,107
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>108,403</b>	<b>114,261</b>	<b>135,047</b>	<b>142,731</b>	<b>145,082</b>	<b>159,658</b>	<b>122,583</b>	<b>143,416</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>108,400</b>	<b>114,258</b>	<b>135,044</b>	<b>142,727</b>	<b>145,078</b>	<b>159,654</b>	<b>122,580</b>	<b>143,412</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>19,979</b>	<b>20,917</b>	<b>21,759</b>	<b>22,237</b>	<b>22,237</b>	<b>22,237</b>	<b>21,340</b>	<b>22,237</b>
Capital Social	18,794	18,794	18,795	18,795	18,795	18,795	18,794	18,795
Prima en Venta de Acciones	1,184	2,123	2,964	3,442	3,442	3,442	2,546	3,442
<b>Capital Ganado</b>	<b>88,422</b>	<b>93,341</b>	<b>113,285</b>	<b>120,491</b>	<b>122,841</b>	<b>137,417</b>	<b>101,240</b>	<b>121,176</b>
Reservas de Capital	14,847	17,330	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	53,133	50,883	73,302	79,850	79,770	91,404	75,094	91,819
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-1,994	1,885	3,871	2,666	2,666	2,666	597	2,666
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-3,430	-2,287	-905	-2,496	-2,496	-2,496	-1,423	-2,496
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	1,659	-34	7	5	5	5	160	5
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-628	-1,930	-2,333	-2,272	-2,272	-2,272	-1,997	-2,272
Resultado Neto Mayoritario	24,834	27,493	20,384	23,779	26,209	29,152	9,849	12,495
<b>Interés Minoritario</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>673,822</b>	<b>660,567</b>	<b>690,304</b>	<b>696,305</b>	<b>745,035</b>	<b>795,058</b>	<b>710,319</b>	<b>667,159</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.

<sup>1</sup> Otras Cuentas por Cobrar: Deudores por Liquidación de Operaciones, Deudores por Colaterales Otorgados en Efectivo, Deudores Diversos, Préstamos a Funcionarios y Empleados y Otros.

<sup>2</sup> Otros Activos Misc.: Pagos por Amortizar, Crédito Mercantil, Activo Neto Proyectado de las Obligaciones Laborales y Fondo de Ahorro y Amortización Acumulada de Pagos.

<sup>3</sup> Otras Cuentas por Pagar: Impuestos a la Utilidad por Pagar, PTU por Pagar, Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo y Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar.





Credit  
Rating  
Agency

# Banorte

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

# HR AAA

Instituciones Financieras  
30 de agosto de 2021

A NRSRO Rating\*

Estado De Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses	117,979	127,208	110,674	108,022	119,138	134,533	58,829	50,188
Gastos por Intereses	53,466	58,621	41,293	38,833	44,324	51,234	23,891	17,133
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>64,513</b>	<b>68,587</b>	<b>69,382</b>	<b>69,189</b>	<b>74,814</b>	<b>83,300</b>	<b>34,938</b>	<b>33,055</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,635	15,104	21,864	16,329	18,350	21,803	12,789	5,815
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>48,879</b>	<b>53,484</b>	<b>47,517</b>	<b>52,860</b>	<b>56,464</b>	<b>61,497</b>	<b>22,149</b>	<b>27,241</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	21,379	22,906	22,884	25,489	27,386	29,119	10,898	12,516
Comisiones y Tarifas Pagadas	7,850	8,516	9,176	11,538	12,050	12,813	4,071	5,830
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	6,668	7,184	5,766	4,434	4,189	3,683	3,167	2,316
Resultado por Valuación a Valor Razonable	3,799	4,560	4,217	3,311	2,648	2,119	2,449	1,896
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2,869	2,624	1,549	1,123	1,541	1,564	718	420
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>69,076</b>	<b>75,057</b>	<b>66,992</b>	<b>71,245</b>	<b>75,990</b>	<b>81,487</b>	<b>32,143</b>	<b>36,243</b>
Gastos de Administración y Promoción	35,079	38,095	39,982	40,239	41,694	43,277	19,297	20,008
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>33,997</b>	<b>36,962</b>	<b>27,010</b>	<b>31,006</b>	<b>34,296</b>	<b>38,209</b>	<b>12,847</b>	<b>16,235</b>
ISR y PTU Causado	8,565	8,021	6,808	5,077	5,610	6,250	2,893	2,661
ISR y PTU Diferidos	759	1,576	-79	2,440	2,600	2,896	153	1,320
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>24,672</b>	<b>27,365</b>	<b>20,280</b>	<b>23,489</b>	<b>26,086</b>	<b>29,063</b>	<b>9,801</b>	<b>12,254</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	162	128	103	291	123	89	49	241
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>24,834</b>	<b>27,493</b>	<b>20,384</b>	<b>23,779</b>	<b>26,209</b>	<b>29,152</b>	<b>9,849</b>	<b>12,495</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Banorte	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
MIN Ajustado	4.7%	4.9%	4.0%	4.5%	4.7%	4.9%	4.3%	4.4%
Spread de Tasas	5.7%	5.8%	5.6%	5.6%	5.8%	6.1%	5.8%	5.4%
ROA	2.3%	2.4%	1.6%	1.9%	2.1%	2.2%	1.9%	1.8%
Índice de Morosidad	1.7%	1.6%	1.1%	1.5%	1.6%	1.7%	1.1%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	3.7%	3.5%	3.4%	3.6%	3.7%	3.6%	3.3%
Índice de Eficiencia	41.4%	42.3%	45.0%	45.9%	44.2%	41.9%	43.2%	47.3%
Índice de Capitalización Básico	16.7%	15.4%	16.9%	18.7%	18.3%	19.0%	16.0%	20.1%
Índice de Capitalización Neto	17.1%	16.4%	17.7%	19.6%	19.2%	19.9%	17.1%	21.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.6	7.8	8.1	7.1	6.8	6.8	8.1	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.2	1.1	1.2
CCL	107.0%	133.5%	192.5%	204.0%	201.7%	189.4%	150.8%	210.2%
NSFR	124.0%	130.0%	138.0%	138.8%	140.1%	140.4%	130.0%	139.0%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# Banorte

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

# HR AAA

Instituciones Financieras  
30 de agosto de 2021

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo: Banorte (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	24,834	27,493	20,384	23,779	26,209	29,152	9,849	12,495
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	29,092	28,003	30,709	22,694	20,734	23,969	16,896	11,000
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,635	15,104	21,864	16,329	18,350	21,803	12,789	5,815
Depreciación y Amortización	2,055	1,903	2,110	2,346	2,113	1,902	1,015	1,172
Impuestos Diferidos	9,325	9,597	6,729	3,981	0	0	3,046	3,981
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-162	-128	-103	-291	-123	-89	-49	-241
Provisiones	2,239	1,527	109	328	393	354	95	273
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	53,925	55,496	51,093	46,473	46,943	53,121	26,746	23,496
Inversiones en Valores	36,611	5,384	21,605	326	950	929	-52,823	-122
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-31,542	-5,167	-50,023	1,443	-2,117	-2,058	28,491	3,605
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	528	-4,469	-12,173	9,657	254	247	-12,426	9,396
Aumento en la Cartera de Crédito	-56,317	-3,008	-54,696	-42,196	-69,819	-86,887	-43,331	-3,161
Derechos de Cobro Adquiridos	-76	642	-258	197	14	14	-79	196
Otras Cuentas por Cobrar	-2,536	2,101	-10,617	-9,190	-461	-465	-19,416	-8,734
Bienes Adjudicados	14	-122	-523	-465	134	125	60	-428
Captación	14,577	-14,964	98,982	-3,059	38,555	46,250	77,450	-27,864
Préstamos de Bancos	-5,542	-21,091	35	1,462	1,373	125	30,280	89
Valores Asignados por Liquidar	-1	103	-92	42	0	0	-98	42
Otras Cuentas por Pagar	-13,163	-8,617	5,619	14,455	2,423	2,526	5,114	13,280
Impuestos Diferidos (a cargo)	-9,907	-6,052	-4,490	-5,313	20	21	-3,387	-5,317
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	-67,354	-55,260	-6,631	-32,909	-29,451	-39,717	9,834	-19,019
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	-13,429	236	44,462	13,564	17,492	13,404	36,580	4,476
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	-1,133	-9,926	5,701	-13,741	-23,859	-14,576	7,643	-1,772
Emisión de Obligaciones Subordinadas	-1,133	12,472	5,701	-1,772	0	0	7,643	-1,772
Pago de Dividendos en Efectivo	0	-22,398	0	-11,969	-23,859	-14,576	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	13,732	-3,233	-3,713	-2,844	-3,602	-3,605	-1,130	-1,044
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1,473	-3,450	-3,711	-2,866	-3,600	-3,600	-1,089	-1,066
Acreedores Diversos	79	217	-2	22	-2	-5	-41	22
Otros	15,126	0	0	0	0	0	0	0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	-830	-12,923	46,450	-3,020	-9,969	-4,777	43,093	1,661
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	-0	-27	11	3	0	0	162	3
Disponibilidad al Principio del Periodo	76,063	75,233	62,282	108,743	105,726	95,757	62,282	108,743
Disponibilidades al Final del Periodo	75,233	62,282	108,743	105,726	95,757	90,981	105,537	110,407
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	39,747	54,269	58,843	64,133	66,757	74,081	21,147	31,566

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Resultado Neto</b>	24,834	27,493	20,384	23,779	26,209	29,152	9,849	12,495
+ Estimaciones Preventivas	15,635	15,104	21,864	16,329	18,350	21,803	12,789	5,815
- Castigos	12,922	16,285	19,483	16,413	18,122	19,164	11,796	7,537
+ Depreciación y Amortización	2,055	1,903	2,110	2,346	2,113	1,902	1,015	1,172
+ Otras Cuentas por Cobrar	-2,536	2,101	-10,617	-9,190	-461	-465	-19,416	-8,734
+ Otras Cuentas por Pagar	-13,163	-8,617	5,619	14,455	2,423	2,526	5,114	13,280
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	39,747	54,269	58,843	64,133	66,757	74,081	21,147	31,566

## Anexo – Escenario Estrés

Balance: Banorte (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>ACTIVO</b>	<b>1,180,492</b>	<b>1,149,536</b>	<b>1,262,185</b>	<b>1,238,741</b>	<b>1,277,916</b>	<b>1,325,098</b>	<b>1,348,628</b>	<b>1,234,286</b>
Disponibilidades	75,233	62,282	108,743	100,203	91,813	81,976	105,537	110,407
Inversiones en Valores	248,896	247,392	227,772	224,911	223,619	222,009	298,926	226,690
<b>Operaciones con Valores y Derivados</b>	<b>28,643</b>	<b>24,473</b>	<b>53,313</b>	<b>27,643</b>	<b>27,367</b>	<b>27,136</b>	<b>66,017</b>	<b>27,923</b>
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	405	2,016	3,036	2,899	2,870	2,884	1,928	2,928
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	28,239	22,457	50,277	24,745	24,470	24,252	64,089	24,995
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>1,458</b>	<b>5,926</b>	<b>18,099</b>	<b>8,268</b>	<b>8,020</b>	<b>7,779</b>	<b>18,353</b>	<b>8,703</b>
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	84	69	54	45	44	43	62	47
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>752,913</b>	<b>740,175</b>	<b>773,264</b>	<b>783,780</b>	<b>831,216</b>	<b>888,424</b>	<b>770,796</b>	<b>770,414</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>769,176</b>	<b>755,899</b>	<b>791,112</b>	<b>805,972</b>	<b>855,549</b>	<b>911,319</b>	<b>787,433</b>	<b>786,735</b>
Cartera de Crédito Vigente	756,336	743,507	782,532	790,231	838,390	895,128	778,548	775,873
Créditos Comerciales	489,300	457,192	478,318	476,944	502,271	506,304	485,673	461,431
Actividad Empresarial o Comercial	275,979	266,442	297,305	299,790	315,710	318,245	300,483	290,040
Entidades Financieras	21,088	20,595	24,898	21,384	22,520	22,701	23,733	20,689
Entidades Gubernamentales	192,234	170,155	156,115	155,769	164,041	165,358	161,457	150,703
Créditos de Consumo	111,237	116,228	116,477	113,923	112,565	120,969	115,593	118,317
Créditos a la Vivienda	155,798	170,086	187,736	199,364	223,554	267,855	177,282	196,125
Cartera de Crédito Vencida	12,840	12,392	8,580	15,742	17,159	16,191	8,885	10,862
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18,264	-17,083	-19,464	-23,612	-25,738	-24,287	-18,075	-17,741
Derechos de Cobro Adquiridos	2,001	1,359	1,617	1,420	1,405	1,391	1,438	1,421
<b>Otros Activos</b>	<b>73,265</b>	<b>69,220</b>	<b>80,939</b>	<b>93,891</b>	<b>95,837</b>	<b>97,730</b>	<b>88,937</b>	<b>90,101</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	36,143	29,548	40,605	47,879	48,358	48,842	48,462	45,600
Bienes Adjudicados	738	860	1,384	1,793	1,663	1,542	800	1,812
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	13,547	15,088	28,289	16,814	17,501	18,399	26,482	16,588
Inversiones Permanentes en Acciones	342	418	519	784	907	996	491	734
Impuestos Diferidos (a favor)	4,839	1,104	0	0	0	0	1,126	0
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	17,656	22,202	10,142	26,621	27,408	27,951	11,576	25,368
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	17,422	21,979	9,929	26,436	27,229	27,773	11,470	25,177
Otros Activos Misc.	235	223	213	185	180	178	106	191
<b>PASIVO</b>	<b>1,072,090</b>	<b>1,035,276</b>	<b>1,127,138</b>	<b>1,103,926</b>	<b>1,144,916</b>	<b>1,178,873</b>	<b>1,226,044</b>	<b>1,090,870</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>759,235</b>	<b>744,271</b>	<b>843,253</b>	<b>834,195</b>	<b>873,750</b>	<b>907,500</b>	<b>821,721</b>	<b>815,389</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	412,118	435,453	530,747	524,629	531,250	585,000	479,142	534,257
Depósitos a Plazo	333,128	279,827	266,579	278,241	300,000	280,000	293,781	246,482
Del Público en General	333,128	261,705	252,331	274,443	295,905	276,178	265,348	243,118
Mercado de Dinero	0	18,122	14,248	3,798	4,095	3,822	28,433	3,364
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	13,989	28,992	45,927	31,325	42,500	42,500	48,798	34,650
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>35,722</b>	<b>14,630</b>	<b>14,665</b>	<b>16,127</b>	<b>17,500</b>	<b>17,500</b>	<b>44,910</b>	<b>14,754</b>
Operaciones con Valores y Derivados	198,077	187,763	165,062	138,836	136,573	134,355	256,847	144,792
Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	44,960	40,176	45,530	56,054	58,381	60,807	44,941	57,190
Obligaciones Subordinadas en Circulación	33,560	48,050	57,152	57,243	57,243	57,243	57,321	57,243
Impuestos Diferidos (a cargo)	0	0	265	387	406	426	0	395
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	535	385	1,211	1,085	1,063	1,042	304	1,107
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>108,403</b>	<b>114,261</b>	<b>135,047</b>	<b>134,761</b>	<b>132,552</b>	<b>145,423</b>	<b>122,583</b>	<b>143,416</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>108,400</b>	<b>114,258</b>	<b>135,044</b>	<b>134,757</b>	<b>132,549</b>	<b>145,419</b>	<b>122,580</b>	<b>143,412</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>19,979</b>	<b>20,917</b>	<b>21,759</b>	<b>22,237</b>	<b>22,237</b>	<b>22,237</b>	<b>21,340</b>	<b>22,237</b>
Capital Social	18,794	18,794	18,795	18,795	18,795	18,795	18,794	18,795
Prima en Venta de Acciones	1,184	2,123	2,964	3,442	3,442	3,442	2,546	3,442
<b>Capital Ganado</b>	<b>88,422</b>	<b>93,341</b>	<b>113,285</b>	<b>112,521</b>	<b>110,312</b>	<b>123,182</b>	<b>101,240</b>	<b>121,176</b>
Reservas de Capital	14,847	17,330	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	53,133	50,883	73,302	79,850	75,785	80,580	75,094	91,819
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-1,994	1,885	3,871	2,666	2,666	2,666	597	2,666
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-3,430	-2,287	-905	-2,496	-2,496	-2,496	-1,423	-2,496
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	1,659	-34	7	5	5	5	160	5
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-628	-1,930	-2,333	-2,272	-2,272	-2,272	-1,997	-2,272
Resultado Neto Mayoritario	24,834	27,493	20,384	15,809	17,665	25,740	9,849	12,495
<b>Interés Minoritario</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>673,822</b>	<b>660,567</b>	<b>690,304</b>	<b>693,643</b>	<b>742,267</b>	<b>785,477</b>	<b>710,319</b>	<b>667,159</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.

<sup>1</sup> Otras Cuentas por Cobrar: Deudores por Liquidación de Operaciones, Deudores por Colaterales Otorgados en Efectivo, Deudores Diversos, Préstamos a Funcionarios y Empleados y Otros.

<sup>2</sup> Otros Activos Misc.: Pagos por Amortizar, Crédito Mercantil, Activo Neto Proyectado de las Obligaciones Laborales y Fondo de Ahorro y Amortización Acumulada de Pagos.

<sup>3</sup> Otras Cuentas por Pagar: Impuestos a la Utilidad por Pagar, PTU por Pagar, Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo y Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar.



Credit  
Rating  
Agency

# Banorte

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

# HR AAA

Instituciones Financieras  
30 de agosto de 2021

A NRSRO Rating\*

Estado De Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	117,979	127,208	110,674	106,092	115,918	128,644	58,829	50,188
Gastos por Intereses	53,466	58,621	41,293	39,156	44,278	50,268	23,891	17,133
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>64,513</b>	<b>68,587</b>	<b>69,382</b>	<b>66,936</b>	<b>71,640</b>	<b>78,376</b>	<b>34,938</b>	<b>33,055</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,635	15,104	21,864	20,769	21,267	18,206	12,789	5,815
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>48,879</b>	<b>53,484</b>	<b>47,517</b>	<b>46,167</b>	<b>50,373</b>	<b>60,170</b>	<b>22,149</b>	<b>27,241</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	21,379	22,906	22,884	24,153	25,802	27,497	10,898	12,516
Comisiones y Tarifas Pagadas	7,850	8,516	9,176	10,950	11,353	12,099	4,071	5,830
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	6,668	7,184	5,766	4,277	4,071	3,563	3,167	2,316
Resultado por Valuación a Valor Razonable	3,799	4,560	4,217	3,207	2,566	2,053	2,449	1,896
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2,869	2,624	1,549	1,070	1,505	1,510	718	420
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>69,076</b>	<b>75,057</b>	<b>66,992</b>	<b>63,647</b>	<b>68,893</b>	<b>79,131</b>	<b>32,143</b>	<b>36,243</b>
Gastos de Administración y Promoción	35,079	38,095	39,982	43,281	46,697	46,676	19,297	20,008
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>33,997</b>	<b>36,962</b>	<b>27,010</b>	<b>20,366</b>	<b>22,195</b>	<b>32,455</b>	<b>12,847</b>	<b>16,235</b>
ISR y PTU Causado	8,565	8,021	6,808	3,240	3,110	4,548	2,893	2,661
ISR y PTU Diferidos	759	1,576	-79	1,607	1,543	2,256	153	1,320
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>24,672</b>	<b>27,365</b>	<b>20,280</b>	<b>15,519</b>	<b>17,542</b>	<b>25,651</b>	<b>9,801</b>	<b>12,254</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	162	128	103	291	123	89	49	241
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>24,834</b>	<b>27,493</b>	<b>20,384</b>	<b>15,809</b>	<b>17,665</b>	<b>25,740</b>	<b>9,849</b>	<b>12,495</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras Banorte	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
MIN Ajustado	4.7%	4.9%	4.0%	4.0%	4.3%	4.9%	4.3%	4.4%
Spread de Tasas	5.7%	5.8%	5.6%	5.4%	5.6%	5.9%	5.8%	5.4%
ROA	2.3%	2.4%	1.6%	1.3%	1.4%	2.0%	1.9%	1.8%
Índice de Morosidad	1.7%	1.6%	1.1%	2.0%	2.0%	1.8%	1.1%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	3.7%	3.5%	3.9%	4.2%	3.9%	3.6%	3.3%
Índice de Eficiencia	41.4%	42.3%	45.0%	51.3%	51.8%	48.0%	43.2%	47.3%
Índice de Capitalización Básico	16.7%	15.4%	16.9%	17.8%	16.9%	17.7%	16.0%	20.1%
Índice de Capitalización Neto	17.1%	16.4%	17.7%	18.7%	17.7%	18.6%	17.1%	21.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.6	7.8	8.1	7.2	7.4	7.3	8.1	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
CCL	107.0%	133.5%	192.5%	194.6%	177.8%	169.1%	150.8%	210.2%
NSFR	124.0%	130.0%	138.0%	137.1%	135.8%	135.5%	130.0%	139.0%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# Banorte

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

# HR AAA

Instituciones Financieras  
30 de agosto de 2021

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	24,834	27,493	20,384	15,809	17,665	25,740	9,849	12,495
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	29,092	28,003	30,709	27,134	23,651	20,373	16,896	11,000
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,635	15,104	21,864	20,769	21,267	18,206	12,789	5,815
Depreciación y Amortización	2,055	1,903	2,110	2,346	2,113	1,902	1,015	1,172
Impuestos Diferidos	9,325	9,597	6,729	3,981	0	0	3,046	3,981
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-162	-128	-103	-291	-123	-89	-49	-241
Provisiones	2,239	1,527	109	328	393	354	95	273
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	53,925	55,496	51,093	42,943	41,316	46,113	26,746	23,496
Inversiones en Valores	36,611	5,384	21,605	1,656	1,292	1,609	-52,823	-122
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-31,542	-5,167	-50,023	-2,072	-1,987	-1,987	28,491	3,605
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	528	-4,469	-12,173	9,833	248	241	-12,426	9,396
Aumento en la Cartera de Crédito	-56,317	-3,008	-54,696	-31,481	-68,718	-75,428	-43,331	-3,161
Derechos de Cobro Adquiridos	-76	642	-258	197	14	14	-79	196
Otras Cuentas por Cobrar	-2,536	2,101	-10,617	-11,014	-479	-484	-19,416	-8,734
Bienes Adjudicados	14	-122	-523	-410	130	121	60	-428
Captación	14,577	-14,964	98,982	-9,059	39,555	33,750	77,450	-27,864
Préstamos de Bancos	-5,542	-21,091	35	1,462	1,373	0	30,280	89
Valores Asignados por Liquidar	-1	103	-92	42	0	0	-98	42
Otras Cuentas por Pagar	-13,163	-8,617	5,619	12,144	2,327	2,426	5,114	13,280
Impuestos Diferidos (a cargo)	-9,907	-6,052	-4,490	-5,325	19	20	-3,387	-5,317
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	-67,354	-55,260	-6,631	-35,302	-27,032	-40,280	9,834	-19,019
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	-13,429	236	44,462	7,641	14,284	5,833	36,580	4,476
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	-1,133	-9,926	5,701	-13,741	-19,874	-12,870	7,643	-1,772
Emisión de Obligaciones Subordinadas	-1,133	12,472	5,701	-1,772	0	0	7,643	-1,772
Pago de Dividendos en Efectivo	0	-22,398	0	-11,969	-19,874	-12,870	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	13,732	-3,233	-3,713	-2,444	-2,800	-2,800	-1,130	-1,044
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1,473	-3,450	-3,711	-2,466	-2,800	-2,800	-1,089	-1,066
Acreedores Diversos	79	217	-2	22	0	0	-41	22
Otros	15,126	0	0	0	0	0	0	0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	-830	-12,923	46,450	-8,543	-8,390	-9,838	43,093	1,661
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	-0	-27	11	3	0	0	162	3
Disponibilidad al Principio del Periodo	76,063	75,233	62,282	108,743	100,203	91,813	62,282	108,743
Disponibilidades al Final del Periodo	75,233	62,282	108,743	100,203	91,813	81,976	105,537	110,407
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	39,747	54,269	58,843	56,675	62,035	67,449	21,147	31,566

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
<b>Resultado Neto</b>	24,834	27,493	20,384	15,809	17,665	25,740	9,849	12,495
+ Estimaciones Preventivas	15,635	15,104	21,864	20,769	21,267	18,206	12,789	5,815
- Castigos	12,922	16,285	19,483	16,621	19,141	19,658	11,796	7,537
+ Depreciación y Amortización	2,055	1,903	2,110	2,346	2,113	1,902	1,015	1,172
+ Otras Cuentas por Cobrar	-2,536	2,101	-10,617	-11,014	-479	-484	-19,416	-8,734
+ Otras Cuentas por Pagar	-13,163	-8,617	5,619	12,144	2,327	2,426	5,114	13,280
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	39,747	54,269	58,843	56,675	62,035	67,449	21,147	31,566

## Glosario de Bancos

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

**Brecha Ponderada A/P.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

**Brecha Ponderada a Capital.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

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

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

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

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación + Amortización + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar.

**Índice de Capitalización Básico.** Capital Básico / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

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

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

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

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



## 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

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@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 calificadora:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.**

Calificación anterior	BANORTE 19: HR AAA / Perspectiva Estable BANORTE 19-2: HR AAA / Perspectiva Estable BINTER 16U: HR AAA / Perspectiva Estable BANORTE 20U: HR AAA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	BANORTE 19: 23 de julio de 2020 BANORTE 19-2: 23 de julio de 2020 BINTER 16U: 23 de julio de 2020 BANORTE 20U: 22 de septiembre de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 2T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).