



Credit  
Rating  
Agency

# BANORTE / BINTER

CEBURS Bancarios de LP  
Banco Mercantil del Norte, S.A.

HR AAA

Instituciones Financieras  
14 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating\*

## Calificación

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 Sr.  
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 tres 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 12 de septiembre de 2022 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 su importancia sistémica dentro del sistema financiero mexicano, así como por su fortaleza financiera. En este sentido, el Banco muestra una elevada posición de solvencia, con un índice de capitalización básico y neto de 22.3% y 22.9% al 2T22 (vs. 21.0% y 21.9% al 2T21; 20.3% y 21.2% en un escenario base). Con esto, el Banco ha logrado fortalecer su capitalización a través de la generación de utilidades netas por encima de nuestras expectativas, con un ROA Promedio de 2.4% al 2T22 (vs. 1.8% al 2T21 y 2.0% en un escenario base). Este comportamiento es el resultado de una mejora en el MIN Ajustado ante menores requerimientos de reservas en comparación con el año anterior, así como un adecuado control de gastos que mantiene a las eficiencias en niveles adecuados. Por otra parte, Banorte mantiene una posición sólida de liquidez a través de un CCL de 176.6% y un NSFR de 133.1% al 2T22 (vs. 210.2% y 139.0% al 2T21; 197.4% y 138.8% en un escenario base). Finalmente, se considera la fortaleza en el análisis de factores ESG para la calificación.

### Lista de Emisiones de CEBURS

Emisión	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Tasa	Sobretasa	Monto en Circulación	Calificación	Perspectiva
BINTER 16U*	10/13/2016	10/1/2026	5.00%	N/A	P\$2,689m	HR AAA	Estable
BANORTE 19-2	5/17/2019	5/10/2024	TIIIE 28 días	0.17%	P\$1,500m	HR AAA	Estable
BANORTE 20U**	9/30/2020	9/18/2030	2.76%	N/A	P\$787m	HR AAA	Estable
<b>TOTAL</b>							

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.

\*Emisión de nominada en UDIs (365.2m).

\*\*Emisión de nominada 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

- **Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización neto de 22.9% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2 veces (x) (vs. 21.9% y 1.2x al 2T21).** El incremento en la generación de utilidades en los últimos 12 meses (m) provocó el incremento marginal en la solvencia del Banco a pesar del pago de dividendos en los últimos 12m.
- **Adecuada calidad de cartera con un índice de morosidad de 1.0% al 2T22 (vs. 1.4% al 2T21).** Lo anterior refleja los adecuados procesos de seguimiento y cobranza que mantiene el Banco en sus distintas líneas de negocio.
- **Robusto nivel de liquidez con un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) en 176.6% (vs. 210.2% al 2T21).** Esto muestra una sólida posición de liquidez, con lo que se podría hacer frente a las obligaciones del Banco en algún evento adverso.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio de 3.9% de la cartera total para los próximos tres ejercicios.** La cartera total alcanzaría un monto de P\$870,452m al cierre del 2022 y de P\$908,705m hacia 2024, lo cual estaría impulsado principalmente por el crecimiento en la colocación de créditos en las diferentes líneas de negocio.
- **Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización neto de 22.2% en 2022 y de 23.6% en 2024.** La continua generación de utilidades mantendría los indicadores de solvencia en niveles sólidos y estables a pesar del continuo pago esperado de dividendos.
- **Tendencia ligeramente al alza en los indicadores de morosidad con un IMOR e IMOR Ajustado de 1.2% y 2.3% al 4T22 y de 1.5% y 3.2% al 4T24 (vs. 1.0% y 2.7% al 4T21).** La morosidad del Banco continuaría mostrándose en niveles bajos comparados con los del sector, con ligero crecimiento hacia los próximos ejercicios en línea con nuestras expectativas económicas.

## Factores Adicionales Considerados

- **Importancia sistémica que refleja la relevancia operativa y financiera del Banco en la economía del país.**
- **Fortaleza en factores ESG.** Banorte cuenta con prácticas de Gobierno Corporativo en línea con las mejores prácticas de mercado, además de destacar como uno de los principales participantes en el sector bancario en cuanto al establecimiento y reporte de prácticas ambientales y 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 los 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.

## Anexo – Escenario Base

Balance: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>1,149,536</b>	<b>1,262,185</b>	<b>1,501,864</b>	<b>1,545,319</b>	<b>1,562,857</b>	<b>1,589,900</b>	<b>1,525,862</b>	<b>1,523,461</b>
Disponibilidades	62,282	108,743	98,302	101,293	96,551	99,820	110,406	98,778
Inversiones en Valores	247,392	227,772	228,636	250,751	251,453	252,575	226,690	250,063
<b>Operaciones con Valores y Derivados</b>	<b>24,473</b>	<b>53,313</b>	<b>289,454</b>	<b>211,363</b>	<b>212,955</b>	<b>214,566</b>	<b>311,809</b>	<b>208,924</b>
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,016	3,036	261,535	175,673	176,551	177,434	286,814	173,934
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	22,457	50,277	27,920	35,690	36,404	37,132	24,995	34,990
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>5,926</b>	<b>18,099</b>	<b>7,999</b>	<b>6,526</b>	<b>6,331</b>	<b>6,141</b>	<b>8,703</b>	<b>6,526</b>
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	69	54	40	32	31	28	47	32
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>740,175</b>	<b>773,264</b>	<b>797,710</b>	<b>852,765</b>	<b>870,318</b>	<b>889,248</b>	<b>771,936</b>	<b>839,003</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>755,899</b>	<b>791,112</b>	<b>810,697</b>	<b>870,453</b>	<b>888,867</b>	<b>908,708</b>	<b>786,735</b>	<b>853,281</b>
Cartera de Crédito Vigente	743,507	782,532	803,447	859,760	875,950	894,900	776,457	845,152
Créditos Comerciales	457,192	478,318	480,531	507,150	507,473	509,410	461,431	506,125
Actividad Empresarial o Comercial	266,442	297,305	304,111	309,684	309,882	311,064	290,040	309,058
Entidades Financieras	20,595	24,898	28,686	33,349	33,370	33,498	20,689	33,282
Entidades Gubernamentales	170,155	156,115	147,734	164,117	164,221	164,848	150,703	163,785
Créditos de Consumo	116,228	116,477	122,365	133,660	134,271	136,491	118,847	131,503
Créditos a la Vivienda	170,086	187,736	200,551	218,950	234,206	248,999	196,179	207,524
Cartera de Crédito Vencida	12,392	8,580	7,250	10,694	12,917	13,808	10,278	8,129
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17,083	-19,464	-15,744	-19,783	-20,667	-21,585	-17,741	-16,350
Derechos de Cobro Adquiridos	1,359	1,617	1,036	456	447	438	1,421	466
Partidas Diferidas	0	0	1,721	1,638	1,671	1,687	1,522	1,606
<b>Otros Activos</b>	<b>69,220</b>	<b>80,939</b>	<b>79,722</b>	<b>122,589</b>	<b>125,219</b>	<b>127,523</b>	<b>96,271</b>	<b>120,135</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	29,548	40,605	31,034	65,477	66,132	66,463	45,486	64,829
Bienes Adjudicados	860	1,384	1,717	1,867	1,885	1,904	1,812	1,848
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	15,088	28,289	24,568	26,627	27,943	29,259	24,278	25,425
Inversiones Permanentes en Acciones	418	519	523	1,339	1,463	1,575	734	1,261
Impuestos Diferidos (a favor)	1,104	0	0	825	834	842	0	817
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	22,202	10,142	21,880	26,454	26,962	27,480	23,962	25,956
<b>PASIVO</b>	<b>1,035,275</b>	<b>1,127,138</b>	<b>1,350,111</b>	<b>1,419,628</b>	<b>1,422,773</b>	<b>1,435,183</b>	<b>1,374,687</b>	<b>1,395,609</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>742,186</b>	<b>840,668</b>	<b>803,189</b>	<b>893,148</b>	<b>897,030</b>	<b>900,163</b>	<b>812,646</b>	<b>882,389</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	435,453	530,747	535,201	569,306	554,465	536,061	534,257	612,491
Depósitos a Plazo	279,827	266,579	240,189	286,793	305,000	313,718	246,482	248,391
Del Público en General	261,705	252,331	240,189	286,793	305,000	313,718	246,482	248,391
Mercado de Dinero	18,122	14,248	0	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	26,907	43,342	27,800	37,049	37,565	50,385	31,907	21,507
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>14,630</b>	<b>14,665</b>	<b>21,562</b>	<b>23,689</b>	<b>17,625</b>	<b>21,368</b>	<b>14,754</b>	<b>13,827</b>
De Exigibilidad Inmediata	500	0	7,809	0	0	0	0	0
De Corto Plazo	9,276	8,261	7,330	10,716	7,973	9,665	8,155	6,255
De Largo Plazo	4,854	6,404	6,422	12,973	9,652	11,702	6,599	7,572
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	2,085	2,585	3,023	3,560	3,916	4,308	2,744	3,237
Operaciones con Valores y Derivados	187,763	165,062	396,179	314,409	315,504	316,609	428,678	313,325
Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	40,176	45,530	35,404	98,026	101,713	105,550	50,389	96,236
Obligaciones Subordinadas en Circulación	48,050	57,152	80,574	75,050	75,050	75,050	57,245	75,050
Impuestos Diferidos (a cargo)	0	265	9,072	10,670	10,880	11,101	7,125	10,470
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	385	1,211	1,108	1,076	1,055	1,034	1,107	1,076
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>114,261</b>	<b>135,047</b>	<b>144,635</b>	<b>125,690</b>	<b>140,083</b>	<b>154,716</b>	<b>143,416</b>	<b>127,852</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>114,258</b>	<b>135,044</b>	<b>144,631</b>	<b>125,686</b>	<b>140,079</b>	<b>154,712</b>	<b>143,412</b>	<b>127,848</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>20,917</b>	<b>21,759</b>	<b>22,646</b>	<b>23,044</b>	<b>23,044</b>	<b>23,044</b>	<b>22,237</b>	<b>23,044</b>
Capital Social	18,794	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795
Prima en Venta de Acciones	2,123	2,964	3,851	4,249	4,249	4,249	3,442	4,249
<b>Capital Ganado</b>	<b>93,341</b>	<b>113,285</b>	<b>121,985</b>	<b>102,642</b>	<b>117,035</b>	<b>131,668</b>	<b>121,176</b>	<b>104,804</b>
Reservas de Capital	17,330	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	50,883	73,302	79,931	64,006	77,392	91,263	91,819	75,975
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	1,885	3,871	1,720	-2,385	-2,385	-2,385	2,666	-2,385
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-2,287	-905	-2,710	-2,770	-2,770	-2,770	-2,496	-2,770
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	-34	7	34	8	8	8	5	8
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-1,930	-2,333	-2,036	-1,949	-1,910	-1,872	-2,272	-1,989
Resultado Neto Mayoritario	27,493	20,384	26,086	26,773	27,741	28,465	12,495	17,006
<b>Interés Minoritario</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>658,482</b>	<b>687,719</b>	<b>685,112</b>	<b>742,888</b>	<b>744,249</b>	<b>746,229</b>	<b>664,418</b>	<b>684,208</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 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, Activos Intangibles, Activo Neto Proyectado de las Obligaciones Laborales y Fondo de Ahorro y Amortización Acumulada de Pagos.

<sup>3</sup> Otras Cuentas por Pagar: Contribuciones por Pagar, PTU por Pagar, Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo, Pasivo por Arrendamiento y Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar.



Credit  
Rating  
Agency

# BANORTE / BINTER

CEBURS Bancarios de LP  
Banco Mercantil del Norte, S.A.,

# HR AAA

Instituciones Financieras  
14 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating\*

Estado De Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses	127,208	110,674	165,732	169,751	184,008	179,882	79,999	96,927
Gastos por Intereses	58,621	41,293	97,748	94,835	106,597	98,609	46,963	57,721
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>68,587</b>	<b>69,382</b>	<b>67,984</b>	<b>74,917</b>	<b>77,412</b>	<b>81,272</b>	<b>33,036</b>	<b>39,206</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,104	21,864	11,107	13,914	14,937	16,547	5,815	5,024
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>53,484</b>	<b>47,517</b>	<b>56,877</b>	<b>61,003</b>	<b>62,475</b>	<b>64,725</b>	<b>27,221</b>	<b>34,181</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	22,906	22,884	26,461	30,853	32,585	33,239	12,504	14,843
Comisiones y Tarifas Pagadas	8,516	9,176	11,812	14,595	15,514	15,825	5,511	6,972
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	7,184	5,766	826	1,173	971	1,050	417	623
Resultado por Valuación a Valor Razonable	4,560	4,217	3,691	4,063	4,103	4,144	1,697	2,361
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2,624	1,549	-2,864	-2,890	-3,132	-3,094	-1,280	-1,737
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>75,057</b>	<b>66,992</b>	<b>72,352</b>	<b>78,434</b>	<b>80,517</b>	<b>83,189</b>	<b>34,630</b>	<b>42,675</b>
Gastos de Administración y Promoción	38,095	39,982	38,481	42,314	43,801	45,384	18,396	19,437
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>36,962</b>	<b>27,010</b>	<b>33,871</b>	<b>36,121</b>	<b>36,716</b>	<b>37,805</b>	<b>16,234</b>	<b>23,239</b>
ISR y PTU Causado	8,021	6,808	8,114	9,499	9,100	9,451	3,981	6,306
ISR y PTU Diferidos	1,576	-79	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>27,365</b>	<b>20,280</b>	<b>25,757</b>	<b>26,622</b>	<b>27,617</b>	<b>28,354</b>	<b>12,253</b>	<b>16,932</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	128	103	330	152	124	112	243	73
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>27,493</b>	<b>20,384</b>	<b>26,086</b>	<b>26,773</b>	<b>27,741</b>	<b>28,465</b>	<b>12,495</b>	<b>17,006</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Banorte	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado	4.9%	4.0%	4.1%	4.2%	4.3%	4.4%	4.0%	4.4%
Spread de Tasas	5.8%	5.6%	4.2%	4.5%	4.5%	4.7%	4.8%	4.4%
ROA	2.4%	1.6%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	1.8%	2.4%
Índice de Morosidad	1.6%	1.1%	0.9%	1.2%	1.5%	1.5%	1.3%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.7%	3.5%	2.7%	2.3%	3.0%	3.2%	3.2%	2.3%
Índice de Eficiencia	42.3%	45.0%	46.1%	45.8%	45.9%	45.5%	46.3%	43.6%
Índice de Capitalización Básico	15.4%	16.9%	23.8%	21.4%	21.5%	22.8%	20.1%	22.3%
Índice de Capitalización Neto	16.4%	17.7%	24.7%	22.2%	22.3%	23.6%	21.0%	22.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.8	8.1	8.6	9.7	9.6	8.7	8.4	9.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
CCL	133.5%	192.5%	201.7%	176.3%	178.4%	178.0%	210.2%	176.6%
NSFR	130.0%	138.0%	141.0%	132.7%	131.3%	132.2%	139.0%	133.1%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.





Credit  
Rating  
Agency

# BANORTE / BINTER

CEBURS Bancarios de LP  
Banco Mercantil del Norte, S.A.,

# HR AAA

Instituciones Financieras  
14 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	27,493	20,384	26,086	26,773	27,741	28,465	12,495	17,006
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo</b>	28,003	30,709	20,606	44,230	44,823	46,744	11,000	13,713
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,104	21,864	11,107	13,914	14,937	16,547	5,815	5,024
Depreciación y Amortización	1,903	2,110	2,371	5,916	6,349	6,349	1,172	1,790
Impuestos	9,597	6,729	8,115	23,887	23,661	23,959	3,981	6,306
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-128	-103	-327	513	-124	-112	-241	592
Provisiones	1,527	109	-660	0	0	0	273	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	55,496	51,093	46,693	71,004	72,564	75,209	23,496	30,719
Inversiones en Valores	5,384	21,605	-2,797	-26,139	-702	-1,122	-122	-25,451
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-5,167	-50,023	-6,724	82,761	-497	-505	3,605	84,116
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-4,469	-12,173	10,100	1,474	197	193	9,396	1,473
Aumento en la Cartera de Crédito	-3,008	-54,696	-34,413	-69,580	-32,532	-35,504	-3,161	-46,887
Derechos de Cobro Adquiridos	642	-258	580	580	9	9	196	571
Otras Cuentas por Cobrar	2,101	-10,617	7,599	-38,738	-655	-331	-8,734	-38,090
Bienes Adjudicados	-122	-523	-333	-149	-19	-19	-428	-131
Captación	-14,964	98,982	-37,040	90,172	3,881	3,134	-27,864	79,413
Préstamos de Bancos	-21,091	35	6,897	2,127	-6,064	3,743	89	-7,735
Valores Asignados por Liquidar	103	-92	18	-86,170	356	392	42	-86,494
Otras Cuentas por Pagar	-8,617	5,619	1,599	53,430	3,687	3,837	13,280	51,641
Impuestos Diferidos (a cargo)	-6,052	-4,490	-9,086	-21,762	-23,451	-23,738	-5,317	-4,381
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	-55,260	-6,631	-63,600	-12,469	-56,294	-50,442	-19,019	8,045
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	236	44,462	-16,908	58,535	16,270	24,767	4,476	38,763
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	-9,926	5,701	9,668	-44,574	-13,387	-13,870	-1,772	-32,605
Emisión de Obligaciones Subordinadas	12,472	5,701	19,668	-6,189	0	0	-1,772	-6,189
Pago de Dividendos en Efectivo	-22,398	0	-10,000	-38,385	-13,387	-13,870	0	-26,416
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-3,233	-3,713	-3,237	-10,953	-7,626	-7,627	-1,044	-5,665
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3,450	-3,711	-3,332	-7,312	-7,665	-7,665	-1,066	-1,984
Acreedores Diversos	217	-2	95	0	0	0	22	0
Otros	0	0	0	-2,960	39	38	0	-3,000
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	-12,923	46,450	-10,477	3,008	-4,743	3,270	1,661	493
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	-27	11	36	-17	0	0	3	-17
Disponibilidad al Principio del Periodo	75,233	62,282	108,743	98,302	101,293	96,551	108,743	98,302
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	62,282	108,743	98,302	101,293	96,551	99,820	110,407	98,778
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	54,269	58,843	63,590	71,170	66,112	70,497	31,566	41,789

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Resultado Neto</b>	27,493	20,384	26,086	26,773	27,741	28,465	12,495	17,006
+ Estimaciones Preventivas	15,104	21,864	11,107	13,914	14,937	16,547	5,815	5,024
- Castigos	16,285	19,483	14,828	9,874	14,053	15,629	7,537	4,418
+ Depreciación y Amortización	1,903	2,110	2,371	5,916	6,349	6,349	1,172	1,790
+ Otras Cuentas por Cobrar	2,101	-10,617	7,599	-38,738	-655	-331	-8,734	-38,090
+ Otras Cuentas por Pagar	-8,617	5,619	1,599	53,430	3,687	3,837	13,280	51,641
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	54,269	58,843	63,590	71,170	66,112	70,497	31,566	41,789

## Anexo – Escenario Estrés

Balance: Banorte (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>ACTIVO</b>	<b>1,149,536</b>	<b>1,262,185</b>	<b>1,501,864</b>	<b>1,490,758</b>	<b>1,494,714</b>	<b>1,488,856</b>	<b>1,525,862</b>	<b>1,523,461</b>
Disponibilidades	62,282	108,743	98,302	81,747	77,247	51,111	110,406	98,778
Inversiones en Valores	247,392	227,772	228,636	246,766	243,873	242,037	226,690	250,063
<b>Operaciones con Valores y Derivados</b>	<b>24,473</b>	<b>53,313</b>	<b>289,454</b>	<b>199,527</b>	<b>193,885</b>	<b>190,007</b>	<b>311,809</b>	<b>208,924</b>
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	2,016	3,036	261,535	165,237	160,280	157,074	286,814	173,934
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	22,457	50,277	27,920	34,290	33,605	32,932	24,995	34,990
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>5,926</b>	<b>18,099</b>	<b>7,999</b>	<b>6,461</b>	<b>6,267</b>	<b>6,079</b>	<b>8,703</b>	<b>6,526</b>
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	69	54	40	31	30	27	47	32
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>740,175</b>	<b>773,264</b>	<b>797,710</b>	<b>822,689</b>	<b>837,248</b>	<b>861,507</b>	<b>771,936</b>	<b>839,003</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>755,899</b>	<b>791,112</b>	<b>810,697</b>	<b>840,992</b>	<b>855,043</b>	<b>878,115</b>	<b>786,735</b>	<b>853,281</b>
Cartera de Crédito Vigente	743,507	782,532	803,447	824,073	838,529	862,583	776,457	845,152
Créditos Comerciales	457,192	478,318	480,531	486,765	504,634	531,059	461,431	506,125
Actividad Empresarial o Comercial	266,442	297,305	304,111	297,236	308,148	324,284	290,040	309,058
Entidades Financieras	20,595	24,898	28,686	32,008	33,183	34,921	20,689	33,282
Entidades Gubernamentales	170,155	156,115	147,734	157,520	163,302	171,854	150,703	163,785
Créditos de Consumo	116,228	116,477	122,365	130,500	128,841	128,215	118,847	131,503
Créditos a la Vivienda	170,086	187,736	200,551	206,808	205,054	203,310	196,179	207,524
Cartera de Crédito Vencida	12,392	8,580	7,250	16,919	16,514	15,532	10,278	8,129
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17,083	-19,464	-15,744	-20,303	-19,817	-18,638	-17,741	-16,350
Derechos de Cobro Adquiridos	1,359	1,617	1,036	443	434	425	1,421	466
Partidas Diferidas	0	0	1,721	1,558	1,589	1,605	1,522	1,606
<b>Otros Activos</b>	<b>69,220</b>	<b>80,939</b>	<b>79,722</b>	<b>133,536</b>	<b>136,164</b>	<b>138,089</b>	<b>96,271</b>	<b>120,135</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	29,548	40,605	31,034	74,553	75,299	75,675	45,486	64,829
Bienes Adjudicados	860	1,384	1,717	1,793	1,811	1,829	1,812	1,848
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	15,088	28,289	24,568	26,520	27,578	28,489	24,278	25,425
Inversiones Permanentes en Acciones	418	519	523	1,326	1,430	1,508	734	1,261
Impuestos Diferidos (a favor)	1,104	0	0	793	801	809	0	817
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	22,202	10,142	21,880	28,551	29,245	29,779	23,962	25,956
<b>PASIVO</b>	<b>1,035,275</b>	<b>1,127,138</b>	<b>1,350,111</b>	<b>1,372,069</b>	<b>1,371,775</b>	<b>1,355,603</b>	<b>1,374,687</b>	<b>1,395,609</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>742,186</b>	<b>840,668</b>	<b>803,189</b>	<b>834,904</b>	<b>838,532</b>	<b>813,964</b>	<b>812,646</b>	<b>882,389</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	435,453	530,747	535,201	554,794	553,354	467,467	534,257	612,491
Depósitos a Plazo	279,827	266,579	240,189	245,584	251,218	299,635	246,482	248,391
Del Público en General	261,705	252,331	240,189	245,584	251,218	299,635	246,482	248,391
Mercado de Dinero	18,122	14,248	0	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	26,907	43,342	27,800	34,526	33,960	46,863	31,907	21,507
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>14,630</b>	<b>14,665</b>	<b>21,562</b>	<b>30,811</b>	<b>21,315</b>	<b>23,920</b>	<b>14,754</b>	<b>13,827</b>
De Exigibilidad Inmediata	500	0	7,809	0	0	0	0	0
De Corto Plazo	9,276	8,261	7,330	13,937	9,642	10,820	8,155	6,255
De Largo Plazo	4,854	6,404	6,422	16,874	11,673	13,100	6,599	7,572
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	2,085	2,585	3,023	3,140	3,454	3,799	2,744	3,237
Operaciones con Valores y Derivados	187,763	165,062	396,179	310,073	311,124	312,186	428,678	313,325
Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	40,176	45,530	35,404	106,118	110,134	114,313	50,389	96,236
Obligaciones Subordinadas en Circulación	48,050	57,152	80,574	75,050	75,050	75,050	57,245	75,050
Impuestos Diferidos (a cargo)	0	265	9,072	10,790	11,007	11,234	7,125	10,470
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	385	1,211	1,108	1,184	1,160	1,137	1,107	1,076
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>114,261</b>	<b>135,047</b>	<b>144,635</b>	<b>118,689</b>	<b>122,938</b>	<b>133,252</b>	<b>143,416</b>	<b>127,852</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>114,258</b>	<b>135,044</b>	<b>144,631</b>	<b>118,684</b>	<b>122,934</b>	<b>133,247</b>	<b>143,412</b>	<b>127,848</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>20,917</b>	<b>21,759</b>	<b>22,646</b>	<b>23,044</b>	<b>23,044</b>	<b>23,044</b>	<b>22,237</b>	<b>23,044</b>
Capital Social	18,794	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795
Prima en Venta de Acciones	2,123	2,964	3,851	4,249	4,249	4,249	3,442	4,249
<b>Capital Ganado</b>	<b>93,341</b>	<b>113,285</b>	<b>121,985</b>	<b>95,640</b>	<b>99,889</b>	<b>110,203</b>	<b>121,176</b>	<b>104,804</b>
Reservas de Capital	17,330	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	50,883	73,302	79,931	64,006	73,892	80,940	91,819	75,975
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	1,885	3,871	1,720	-2,385	-2,385	-2,385	2,666	-2,385
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-2,287	-905	-2,710	-2,770	-2,770	-2,770	-2,496	-2,770
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	-34	7	34	8	8	8	5	8
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-1,930	-2,333	-2,036	-1,949	-1,910	-1,872	-2,272	-1,989
Resultado Neto Mayoritario	27,493	20,384	26,086	19,772	14,096	17,324	12,495	17,006
<b>Interés Minoritario</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>658,482</b>	<b>687,719</b>	<b>685,112</b>	<b>722,796</b>	<b>731,016</b>	<b>741,966</b>	<b>664,418</b>	<b>684,208</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 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, Activos Intangibles, Activo Neto Proyectado de las Obligaciones Laborales y Fondo de Ahorro y Amortización Acumulada de Pagos.

<sup>3</sup> Otras Cuentas por Pagar: Contribuciones por Pagar, PTU por Pagar, Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo, Pasivo por Arrendamiento y Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar.



Credit  
Rating  
Agency

# BANORTE / BINTER

CEBURS Bancarios de LP  
Banco Mercantil del Norte, S.A.,

# HR AAA

Instituciones Financieras  
14 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating\*

Estado De Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	127,208	110,674	165,732	164,655	171,423	164,841	79,999	96,927
Gastos por Intereses	58,621	41,293	97,748	95,647	102,481	92,706	46,963	57,721
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>68,587</b>	<b>69,382</b>	<b>67,984</b>	<b>69,009</b>	<b>68,942</b>	<b>72,136</b>	<b>33,036</b>	<b>39,206</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,104	21,864	11,107	16,053	21,417	18,843	5,815	5,024
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>53,484</b>	<b>47,517</b>	<b>56,877</b>	<b>52,955</b>	<b>47,525</b>	<b>53,292</b>	<b>27,221</b>	<b>34,181</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	22,906	22,884	26,461	29,927	30,098	30,960	12,504	14,843
Comisiones y Tarifas Pagadas	8,516	9,176	11,812	14,154	14,329	14,740	5,511	6,972
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	7,184	5,766	826	744	-40	-588	417	623
Resultado por Valuación a Valor Razonable	4,560	4,217	3,691	3,849	3,079	2,463	1,697	2,361
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2,624	1,549	-2,864	-3,104	-3,119	-3,051	-1,280	-1,737
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>75,057</b>	<b>66,992</b>	<b>72,352</b>	<b>69,473</b>	<b>63,253</b>	<b>68,924</b>	<b>34,630</b>	<b>42,675</b>
Gastos de Administración y Promoción	38,095	39,982	38,481	42,644	44,650	45,930	18,396	19,437
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>36,962</b>	<b>27,010</b>	<b>33,871</b>	<b>26,829</b>	<b>18,602</b>	<b>22,994</b>	<b>16,234</b>	<b>23,239</b>
ISR y PTU Causado	8,021	6,808	8,114	7,196	4,610	5,749	3,981	6,306
ISR y PTU Diferidos	1,576	-79	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>27,365</b>	<b>20,280</b>	<b>25,757</b>	<b>19,633</b>	<b>13,992</b>	<b>17,246</b>	<b>12,253</b>	<b>16,932</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	128	103	330	139	104	78	243	73
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>27,493</b>	<b>20,384</b>	<b>26,086</b>	<b>19,772</b>	<b>14,096</b>	<b>17,324</b>	<b>12,495</b>	<b>17,006</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras Banorte	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado	4.9%	4.0%	4.1%	3.7%	3.5%	3.9%	4.0%	4.4%
Spread de Tasas	5.8%	5.6%	4.2%	4.2%	4.3%	4.5%	4.8%	4.4%
ROA	2.4%	1.6%	2.1%	1.5%	1.1%	1.3%	1.8%	2.4%
Índice de Morosidad	1.6%	1.1%	0.9%	2.0%	1.9%	1.8%	1.3%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.7%	3.5%	2.7%	3.3%	4.4%	4.0%	3.2%	2.3%
Índice de Eficiencia	42.3%	45.0%	46.1%	49.9%	52.7%	52.3%	46.3%	43.6%
Índice de Capitalización Básico	15.4%	16.9%	23.8%	21.0%	19.7%	20.6%	20.1%	22.3%
Índice de Capitalización Neto	16.4%	17.7%	24.7%	21.7%	20.5%	21.4%	21.0%	22.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.8	8.1	8.6	9.8	10.2	9.7	8.4	9.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2
CCL	133.5%	192.5%	201.7%	175.3%	172.2%	162.8%	210.2%	176.6%
NSFR	130.0%	138.0%	141.0%	132.8%	128.9%	124.2%	139.0%	133.1%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# BANORTE / BINTER

CEBURS Bancarios de LP  
Banco Mercantil del Norte, S.A.,

# HR AAA

Instituciones Financieras  
14 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	27,493	20,384	26,086	19,772	14,096	17,324	12,495	17,006
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo</b>	28,003	30,709	20,606	43,510	39,100	38,619	11,000	13,713
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,104	21,864	11,107	16,053	21,417	18,843	5,815	5,024
Depreciación y Amortización	1,903	2,110	2,371	5,916	6,349	6,349	1,172	1,790
Impuestos	9,597	6,729	8,115	21,014	11,438	13,505	3,981	6,306
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-128	-103	-327	527	-104	-78	-241	592
Provisiones	1,527	109	-660	0	0	0	273	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	55,496	51,093	46,693	63,282	53,196	55,943	23,496	30,719
Inversiones en Valores	5,384	21,605	-2,797	-22,155	2,893	1,837	-122	-25,451
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-5,167	-50,023	-6,724	90,260	6,694	4,940	3,605	84,116
Cuentas de Margén y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-4,469	-12,173	10,100	1,540	195	191	9,396	1,473
Aumento en la Cartera de Crédito	-3,008	-54,696	-34,413	-41,578	-36,016	-43,127	-3,161	-46,887
Derechos de Cobro Adquiridos	642	-258	580	594	9	9	196	571
Otras Cuentas por Cobrar	2,101	-10,617	7,599	-47,814	-746	-376	-8,734	-38,090
Bienes Adjudicados	-122	-523	-333	-76	-18	-18	-428	-131
Captación	-14,964	98,982	-37,040	31,928	3,628	-24,568	-27,864	79,413
Préstamos de Bancos	-21,091	35	6,897	9,249	-9,496	2,605	89	-7,735
Valores Asignados por Liquidar	103	-92	18	-86,591	314	345	42	-86,494
Otras Cuentas por Pagar	-8,617	5,619	1,599	61,523	4,016	4,179	13,280	51,641
Impuestos Diferidos (a cargo)	-6,052	-4,490	-9,086	-18,768	-11,221	-13,278	-5,317	-4,381
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	-55,260	-6,631	-63,600	-24,399	-40,442	-67,810	-19,019	8,045
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	236	44,462	-16,908	38,883	12,754	-11,867	4,476	38,763
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	-9,926	5,701	9,668	-44,574	-9,886	-7,048	-1,772	-32,605
Emisión de Obligaciones Subordinadas	12,472	5,701	19,668	-6,189	0	0	-1,772	-6,189
Pago de Dividendos en Efectivo	-22,398	0	-10,000	-38,385	-9,886	-7,048	0	-26,416
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-3,233	-3,713	-3,237	-10,847	-7,368	-7,221	-1,044	-5,665
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3,450	-3,711	-3,332	-7,205	-7,407	-7,259	-1,066	-1,984
Acreedores Diversos	217	-2	95	0	0	0	22	0
Otros	0	0	0	-2,960	39	38	0	-3,000
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	-12,923	46,450	-10,477	-16,538	-4,500	-26,136	1,661	493
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	-27	11	36	-17	0	0	3	-17
Disponibilidad al Principio del Periodo	75,233	62,282	108,743	98,302	81,747	77,247	108,743	98,302
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	62,282	108,743	98,302	81,747	77,247	51,111	110,407	98,778
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	54,269	58,843	63,590	66,944	67,036	66,341	31,566	41,789

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.



## 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 y Amortización + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

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

#### Director General

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

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

#### Sustainable Impact / ESG

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

### Regulación

#### Dirección General de 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 de Desarrollo de Negocios

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

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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com



Credit  
Rating  
Agency

# BANORTE / BINTER

CEBURS Bancarios de LP  
Banco Mercantil del Norte, S.A.,

# HR AAA

Instituciones Financieras  
14 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating\*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 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 19-2: HR AAA / Perspectiva Estable BANORTE 20U: HR AAA / Perspectiva Estable BINTER 16U: HR AAA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	30 de agosto de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte
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. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

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