



Credit
Rating
Agency

BANORTE

CEBURS de LP

Banco Mercantil del Norte, S. A

HR AAA

Instituciones Financieras
9 de mayo de 2019

A NRSRO Rating*

Calificación

BANORTE 19
BANORTE 19-2

HR AAA
HR AAA

Perspectiva

Estable



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Elvira Gracia

Analista Sr.
elvira.gracia@hrratings.com

Claudio Bustamante, CFA

Subdirector Sr.
claudio.bustamante@hrratings.com

Fernando Sandoval

Director Ejecutivo de Instituciones
Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para BANORTE 19 & BANORTE 19-2 en vasos comunicantes por un monto de hasta P\$8,000m con un monto de sobreasignación adicional del 15.0% que pretende realizar Banorte

La asignación de la calificación para las emisiones de CEBURS en vasos comunicantes con clave de pizarra BANORTE 19 y BANORTE 19-2 se sustenta en la calificación de contraparte de Banorte¹, la cual fue ratificada el 20 de noviembre de 2018 en HR AAA, modificando la Revisión Especial a Perspectiva Estable, y puede ser consultada con mayor detalle en <http://www.hrratings.com> (ver "Calificación de Emisor" en este documento). Por su parte, la calificación de contraparte del Emisor se basa en las sinergias operativas con Grupo Financiero Banorte². Adicionalmente, el Banco mantiene en niveles de fortaleza la calidad de cartera y los indicadores de rentabilidad. Asimismo, se observaron ligeras presiones en la solvencia del Banco, principalmente por la formalización de la fusión entre el GFNORTE y GFINTER³; no obstante, se mantienen en niveles adecuados relativo al sector.

Las emisiones de CEBURS de LP con clave de pizarra BANORTE 19 y BANORTE 19-2 se pretenden realizar en vasos comunicantes por un monto acumulado de hasta P\$8,000m más un monto de sobreasignación del 15.0% (equivalente a P\$1,200m adicionales). Las Emisiones se pretenden realizar al amparo de un Programa de CEBURS autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores por un monto de hasta P\$50,000m o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs), Dólares o Euros, y un plazo de 5.0 años a partir de su autorización.

Características de las Emisiones de Certificados Bursátiles

Emisor		
Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.		
Tipo de Valor		
Certificados Bursátiles Quirografarios.		
Clave de Pizarra		
BANORTE 19		BANORTE 19-2
Monto de la Emisión		
Hasta por P\$8,000m en vasos comunicantes en conjunto con Banorte 19-2 con una sobreasignación del 15.0%		Hasta por P\$8,000m en vasos comunicantes en conjunto con Banorte 19-2 con una sobreasignación del 15.0%
Plazo de la Emisión		
Hasta 3 años		Hasta 5 años
Tasa de Referencia		
TIIE 28 días + Sobretasa		TIIE 28 días + Sobretasa
Amortización		
Un pago al vencimiento		Un pago al vencimiento
Amortización Anticipada		
El Emisor tendrá derecho a amortizar de manera anticipada la totalidad, no una parte, de los CEBURS, en cualquier fecha antes de la Fecha de Vencimiento, a un precio igual a lo que sea mayor entre el Valor Nominal de los CEBURS o el precio limpio calculado mediante el promedio aritmético de los últimos 30 días previos a la fecha que ocurra dos días hábiles antes de la fecha propuesta para la amortización anticipada.		El Emisor tendrá derecho a amortizar de manera anticipada la totalidad, no una parte, de los CEBURS, en cualquier fecha antes de la Fecha de Vencimiento, a un precio igual a lo que sea mayor entre el Valor Nominal de los CEBURS o el precio limpio calculado mediante el promedio aritmético de los últimos 30 días previos a la fecha que ocurra dos días hábiles antes de la fecha propuesta para la amortización anticipada.
Garantía (s)		
No cuentan con garantía específica		
Intermediario(s) Colocador(es)		
Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte		
Representante Común		
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero		

Fuente: HR Ratings con información interna del Emisor.

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

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

³Grupo Financiero Interacciones, S.A. de C.V. (GFINTER).

Comparativo vs. Proyecciones

- **Sanos niveles en la calidad de la cartera, manteniéndose en línea con el crecimiento esperado tras la fusión con GFInter, al presentar un índice de morosidad y un índice de morosidad ajustado de 1.7% y 3.4% respectivamente al primer trimestre de 2019 (1T19) (vs. 1.9% y 4.0% al 1T18).** A pesar del crecimiento de cartera, la calidad de esta se mantiene en niveles de fortaleza debido a sus adecuados procesos de administración e infraestructura tecnológica para su recuperación.
- **Sólido Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) al 1T19, al cerrar en 112.9% (vs. 104.3% al 1T18).** Este se sitúa en niveles superiores al perfil de riesgo deseado por el Banco, así como con respecto al mínimo regulatorio establecido; implicando que el Banco se encuentra en una fuerte posición para hacer frente a la totalidad de sus obligaciones de corto plazo.
- **Fortaleza en los indicadores de rentabilidad, al ubicarse con un ROA y ROE Promedio de 2.5% y 28.6% al 1T19.**
- **Niveles de solvencia adecuados, con un índice de capitalización de 18.1%, razón de apalancamiento de 10.4 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 1T19 (vs. 18.7%, 10.3x y 1.2x en 1T18).** A pesar de haber presentado un ligero decremento en el índice de capitalización debido a la reciente fusión con Banco Interacciones, Banorte ha logrado recuperar los niveles con los que se había situado durante años anteriores por la adecuada generación de resultados para fortalecer el capital contable.

Factores Adicionales Considerados

- **Sinergias operativas con GFNORTE, el cual cuenta con una calificación crediticia en escala nacional equivalente a HR AAA con Perspectiva Estable.** A través de las diversas empresas que integran el Grupo.
- **Relevancia Sistémica.** Al 1T19, Banorte continúa manteniendo la importancia sistémica local, convirtiéndose en el segundo Banco más grande de México por volumen de activos, con lo cual refleja su relevancia operativa y financiera en la economía del país.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro general en sus clientes principales relacionados con paraestatales federales.**
- **Niveles de capitalización por debajo del mínimo regulatorio de 10.5%, como resultado de una menor generación de resultados por deterioro en la calidad de activos al llegar a niveles de morosidad del 2.5% y 4.9%.**

Principales Factores Considerados

Calificación del Emisor

Banorte es una institución de Banca Múltiple con el objetivo de captar recursos del público, otorgar préstamos, realizar inversiones en valores, celebrar operaciones de reporto, operaciones con instrumentos financieros derivados y entre otras más.

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación Banorte en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en un escenario estrés proyectados en el reporte de calificación del 20 de noviembre de 2018.

Tabla 1. Supuestos y Resultados de Banorte (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2018	
	1T18	1T19	Base 1T19*	Estrés 1T19*
Cartera de Crédito Total	623,987	758,830	780,896	753,578
Cartera Vigente	612,073	739,555	765,703	736,990
Cartera Vencida	11,914	13,612	15,193	16,588
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m	-15,905	-15,186	-15,700	-17,690
Ingresos Totales de la Operación 12m	58,196	73,521	63,638	47,274
Gastos de Administración 12m	32,292	35,835	36,464	38,278
Resultado Neto 12m	18,652	27,578	19,448	6,145
Índice de Morosidad	1.9%	1.8%	1.9%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	4.0%	3.4%	3.3%	3.7%
Índice de Cobertura	1.4	1.4	1.3	1.3
MIN Ajustado	4.3%	5.0%	4.7%	3.5%
Índice de Eficiencia	43.6%	40.4%	46.0%	58.9%
Índice de Eficiencia Operativa	3.3%	3.4%	3.5%	3.8%
ROA Promedio	1.8%	2.5%	1.8%	0.6%
ROE Promedio	20.7%	28.6%	20.5%	6.5%
Índice de Capitalización	18.7%	18.1%	17.4%	16.3%
Razón de Apalancamiento	10.3	10.4	10.6	10.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	10.3%	11.9%	11.3%	10.5%
Tasa Pasiva	4.8%	6.0%	5.5%	5.7%
Spread de Tasas	5.6%	5.9%	5.8%	4.7%

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

*Proyecciones realizadas en el reporte de revisión anual con fecha del 20 de noviembre de 2018.

Evolución de la Cartera de Crédito

Por parte de la evolución del Banco durante los últimos 12m, la cartera de crédito continúa presentando un incremento derivado del segmento de entidades gubernamentales y créditos comerciales por la fusión con Banco Interacciones. Sin embargo, con respecto a la última revisión anual realizada, la cartera de crédito total presentó un menor ritmo de crecimiento al ubicarse en 7.8%, como consecuencia de la desaceleración en la colocación en créditos a entidades gubernamentales. Lo anterior, como parte de la estrategia del Banco de un mayor incremento en los créditos de infraestructura, los cuales se pueden observar dentro de la cartera de crédito comercial con un crecimiento de 29.4% con respecto al 3T18.

En cuanto a la calidad de la cartera del Banco, los indicadores de morosidad continúan ubicándose en niveles de fortaleza al cerrar en 1.8% y 3.4% al 1T19. Lo anterior, como

consecuencia de un mayor volumen de activos, y una colocación más conservadora, llevando a una disminución en el sector de consumo, principalmente en las tarjetas de crédito, al presentar una participación menor con respecto a la revisión anterior y al 1T18 (10.5% al 1T19, 11.0% al 3T18 y 11.7% al 1T18). HR Ratings considera que la calidad de la cartera de crédito del Banco se ha mantenido en estos niveles debido a los fuertes procesos de seguimiento y cobranza que presenta para la recuperación de la cartera.

Cobertura de la Empresa

Con relación a la generación de estimaciones preventivas al cierre del 1T19, esta se ubica en niveles inferiores con respecto al año anterior y a lo esperado en nuestro escenario base, debido a una mejora en la colocación y aunado al cambio contable en el registro de los excedentes de reservas y recuperaciones de créditos castigados, donde a partir del 2019 se impactaron P\$696m por los rubros mencionados previamente a la generación de estimaciones; anteriormente, se registraban en el rubro de otros ingresos o egresos de la operación.

Por otro lado, el índice de cobertura continúa manteniéndose en niveles de 1.4x basándose en la metodología establecida por la CNBV, probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida (vs. 1.4x al 1T18)

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses del Banco se ubican en niveles superiores a lo presentado durante los últimos tres años como consecuencia de un mayor volumen de cartera de crédito por la fusión con Banco Interacciones, aunado a un incremento en el spread de tasas al pasar de 4.8% a 6.0% del 1T18 al 1T19, por el incremento en la tasa activa de 161 pb. Con el mayor spread, así como menor generación de estimaciones el margen financiero ajustado se ubicó en 5.0% (vs. 4.3% al 1T18 y 4.7% en el escenario base). Lo anterior, aunado a mayores comisiones netas como resultado de mayor volumen operativo, crecimiento en el resultado por intermediación y otros ingresos, benefició los ingresos totales de la operación, cerrando con P\$73,521.0m del 2T18 al 1T19 (vs. P\$58,196m del 2T17 al 1T18).

Por otro lado, los gastos de administración se ubicaron en niveles inferiores a lo esperado, debido a las sinergias que le otorga el Grupo Financiero a través de los sistemas que le provee y las sinergias observadas tras la fusión. En este sentido, los indicadores de eficiencia presentaron una mejora con respecto al año anterior, así como contra lo esperado en nuestro escenario base, presentándose en niveles de 40.4% y 3.4% al 1T19 (vs. 43.6% y 3.3% al 1T18 y 46.0% y 3.5% en un escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Con el mayor volumen operativo, fortaleza en la calidad de la cartera aunado a un mayor margen financiero y adecuada gestión de gastos de administración, la generación de resultados netos presenta un continuo crecimiento. En este sentido, el resultado neto acumulado a 12m cerró en niveles de P\$27,578m, superando el año anterior y las expectativas de HR Ratings en un escenario base. Lo anterior permitió que el ROA y ROE Promedio superará nuestro escenario base al cerrar con 2.5% y 28.6% respectivamente al 1T19 (vs. 1.8% y 20.7% al 1T18 y 1.8% y 20.5% en un escenario base).



El índice de capitalización de Banorte se ubicó por debajo de lo presentado con respecto al año anterior, cerrando en 18.1% al 1T19 (vs. 18.7% al 1T18). Lo anterior, debido a la reciente fusión de Banco Interacciones; no obstante, el Banco ha presentado una mejora en el índice de capitalización con respecto al 3T18, dado que la generación de resultados neto para alcanzar los niveles de capitalización que presentaba previo a la fusión ha sido superior a lo que esperábamos en nuestros escenarios.

Fondeo y Apalancamiento

Por parte de la razón de apalancamiento, podemos observar que fue ligeramente superior a lo esperado, aunque se mantiene en niveles sanos de 10.4x al 1T19 (vs. 10.3x al 1T18). Los mayores recursos propios para dar soporte al crecimiento de las operaciones y la mejora observada en la calidad de la cartera han llevado a que la razón de cartera vigente a deuda neta se ubique en niveles similares a los esperados por HR Ratings de 1.1x al 1T19 (vs. 1.2x al 1T18 y 1.1x en un escenario base). Lo anterior muestra una adecuada capacidad por parte del Banco para hacer frente a sus pasivos con costo, a través de los flujos provenientes de la cartera vigente.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores, y según se nos fue informado, las Emisiones con clave de pizarra BANORTE 19 y BANORTE 19-2, obtuvieron la calificación de “mxAAA” por parte de S&P Global Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 8 de mayo de 2019.

Anexo – Escenario Base

Balance Banorte (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual					Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	1T18	1T19
ACTIVO	1,030,435	1,056,423	1,180,492	1,345,213	1,457,408	1,023,894	1,172,383
Disponibilidades y Valores	354,707	357,872	324,129	351,317	362,892	329,945	318,813
Disponibilidades	65,844	76,063	75,233	82,569	83,232	87,771	71,563
Inversiones en Valores	288,863	281,809	248,896	268,747	279,660	242,174	247,250
Operaciones con Valores y Derivadas	41,623	25,721	28,643	36,478	44,339	24,693	23,808
Saldos deudores en operaciones de reporto	0	5	405	1	1	1	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	41,623	25,716	28,239	36,477	44,338	24,692	23,808
Cuentas de Márgen	2,185	1,986	1,458	1,947	2,108	1,739	3,508
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	113	99	84	88	88	95	80
Total Cartera de Crédito Neto	554,491	602,088	752,913	867,432	955,169	609,673	742,872
Cartera de Crédito Total	567,032	615,714	769,176	889,176	982,116	623,987	758,830
Cartera de Crédito vigente	556,972	603,522	756,336	871,234	960,163	612,073	745,735
Créditos Comerciales	355,533	366,122	489,300	492,094	502,010	366,936	475,026
Créditos de Consumo	86,632	101,995	111,237	170,005	184,019	105,358	112,105
Créditos a la Vivienda	114,807	135,405	155,798	209,135	274,134	139,779	158,604
Cartera de Crédito Vencida	10,060	12,192	12,840	17,941	21,953	11,914.0	13,095.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(13,941)	(15,551)	(18,264)	(24,163)	(29,566)	(16,108)	(17,822)
Derechos de Cobro Adquiridos	1,400	1,925	2,001	2,419	2,619	1,794	1,864
Otros Activos	77,316	68,657	73,265	87,951	92,813	57,749	83,302
Otras Cuentas por Cobrar ¹	39,989	37,633	36,143	46,030	48,854	27,216	43,459
Bienes Adjudicados	1,222	752	738	807	840	754	770
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	11,927	13,474	13,547	17,465	18,024	13,719	13,667
Inversiones Permanentes en Acciones	5,639	150	342	592	820	175	362
Impuestos Diferidos (a favor)	4,228	3,517	4,839	4,174	4,174	3,189	3,328
Otros Activos Misc. ²	14,311	13,131	17,656	18,883	20,101	12,696	21,716
PASIVO	937,648	970,361	1,072,087	1,232,921	1,330,993	933,350	1,056,082
Captación Tradicional	575,756	648,622	759,235	909,727	990,528	652,026	737,235
Depósitos de exigibilidad inmediata	383,761	394,995	412,118	425,000	480,000	389,330	391,855
Depósitos a plazo	191,995	248,967	333,128	475,000	500,000	258,259	331,296
Del público en general	190,536	245,288	266,502	380,000	400,000	248,275	280,277
Mercado de Dinero	1,459	3,679	66,626	95,000	100,000	9,984	51,019
Títulos de Crédito Emitidos	0	4,660	13,989	9,727	10,528	4,437	14,084
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	21,260	15,238	35,722	25,000	25,000	13,491	33,631
Operaciones con Valores y Derivadas	284,265	227,375	198,075	224,081	237,424	180,060	200,303
Otras Cuentas por Pagar ³	34,119	46,196	44,960	48,605	52,512	56,827	51,082
Obligaciones Subordinadas en Circulación	21,917	32,445	33,560	25,000	25,000	30,482	33,327
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	331	485	535	508	529	464	504
CAPITAL CONTABLE	92,787	86,062	108,405	112,292	126,415	90,544	116,301
Capital Contribuido	18,177	18,753	19,979	19,748	19,748	18,855	20,249
Capital Ganado	74,600	67,309	88,426	92,543	106,667	71,689	96,052
Reservas de Capital	11,509	13,013	14,851	14,851	14,851	13,013	14,847
Resultado de Ejercicios Anteriores	50,215	38,959	53,133	59,747	72,396	56,788	77,622
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	(1,645)	4	(1,994)	(1,355)	(1,355)	(1,068)	68
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	(2,131)	(3,653)	(3,430)	(2,076)	(2,076)	(2,141)	(3,082)
Ajustes por Obligaciones Laborales al Retiro	(377)	(943)	(628)	(1,328)	(1,328)	(1,063)	(752)
Efecto por Conversión	1,985	1,590	1,659	1,623	1,623	1,542	(13)
Resultado Neto Mayoritario	15,044	18,339	24,834	21,082	22,556	4,618	7,362
Interés Minoritario	10	0	0	0	0	0	0
Deuda Neta	276,428	352,184	515,787	526,535	556,539	392,399	503,135

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T18 en el reporte de revisión anual para Banorte publicado el 20 de noviembre de 2018.

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

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

Otras cuentas por Pagar³: Acreedores diversos y otras cuentas por pagar, acreedores por liquidación de operaciones, impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en las utilidades por pagar.



Credit
Rating
Agency

BANORTE

CEBURS de LP
Banco Mercantil del Norte, S. A

HR AAA

Instituciones Financieras
9 de mayo de 2019

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Banorte (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	1T18	1T19
Escenario Base							
Ingresos por Intereses	69,407	95,710	117,979	134,360	146,635	26,335	32,643
Gastos por Intereses	23,244	40,062	53,466	60,023	65,438	11,590	15,712
Margen financiero	46,163	55,648	64,513	74,336	81,197	14,745	16,931
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13,070	14,983	15,635	19,926	24,388	4,149	3,700
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	33,093	40,665	48,879	54,411	56,809	10,596	13,231
Comisiones y Tarifas Cobradas	15,764	18,436	21,379	20,723	22,564	4,842	5,303
Comisiones y Tarifas Pagadas	4,498	6,142	7,850	7,461	7,717	1,744	1,951
Resultado por Intermediación	1,839	2,101	3,799	1,558	1,462	807	934
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2,078	2,365	2,869	221	225	391	1,820
Ingresos (egresos) totales de la operacion	48,276	57,425	69,076	69,452	73,344	14,892	19,337
Gastos de Administración y Promoción	29,155	31,750	35,079	39,853	41,853	8,585	9,341
Resultado de la operacion	19,121	25,675	33,997	29,600	31,491	6,307	9,996
ISR y PTU Causado	5,479	6,781	8,565	8,421	8,959	1,591	2,176
ISR y PTU Diferidos	-116	706	759	296	205	123	472
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	13,758	18,188	24,672	20,883	22,327	4,593	7,348
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	1,043	62	162	199	229	25	14
Resultado neto	15,044	18,339	24,834	21,082	22,556	4,618	7,362

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T18 en el reporte de revisión anual para Banorte publicado el 20 de noviembre de 2018.

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

Métricas Financieras	2016	2017	2018	2019P*	2020P	1T18	1T19
Indice de Morosidad	1.8%	2.0%	1.7%	2.0%	2.2%	1.9%	1.7%
Indice de Morosidad Ajustado	3.9%	4.1%	3.3%	3.7%	4.1%	4.0%	3.4%
Indice de Cobertura	1.39	1.28	1.4	1.3	1.3	1.4	1.4
MIN Ajustado	3.7%	4.3%	4.8%	4.5%	4.4%	4.3%	5.0%
Indice de Eficiencia	47.5%	43.8%	41.4%	44.6%	42.8%	43.6%	40.4%
Indice de Eficiencia Operativa	3.2%	3.3%	3.5%	3.3%	3.2%	3.3%	3.4%
ROA Promedio	1.6%	1.8%	2.3%	1.7%	1.6%	1.8%	2.5%
ROE Promedio	14.2%	19.2%	26.7%	19.8%	18.8%	20.7%	28.6%
Indice de Capitalización	15.3%	18.5%	17.1%	17.6%	17.6%	18.7%	18.1%
Razón de Apalancamiento	8.1	9.6	10.5	10.9	10.4	10.3	10.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1
Tasa Activa	7.7%	10.1%	11.6%	11.2%	11.2%	10.3%	11.9%
Tasa Pasiva	2.8%	4.5%	5.7%	5.4%	5.5%	4.8%	6.0%
Spread de Tasas	4.9%	5.5%	5.9%	5.8%	5.8%	5.6%	5.9%

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



Credit
Rating
Agency

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

HR AAA

Instituciones Financieras
9 de mayo de 2019

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo Banorte (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	1T18	1T19
Escenario Base							
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto del periodo	15,044	18,339	40,859	21,082	22,556	4,618	7,362
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	16,429	16,914	39,906	21,979	24,973	5,933	5,432
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13,070	14,983	31,610	19,598	22,911	4,149	4,567
Depreciación y Amortización	1,084	1,533	3,699	1,660	1,773	404	406
Impuestos Diferidos a Favor (neto)	(116)	706	1,165	781	357	123	472
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas e Interés Minoritario	(1,043)	(62)	(300)	(59)	(68)	(119)	(14)
Provisiones para Obligaciones Diversas	3,434	(246)	3,732	0	0	1,376	0
Flujo Generado por Resultado Neto	31,473	35,253	80,766	43,061	47,529	10,551	12,794
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores y Oper. con Valores y Derivadas (neto)	(85,738)	8,703	99,361	2,766	(10,344)	38,568	10,258
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (neto)	(3,076)	(411)	(7,860)	1,043	4,792	(2,298)	(1,547)
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito (neto)	(74,952)	(62,745)	(198,646)	(153,110)	(109,055)	(7,687)	5,473
Aumento (Disminución) en Captación de Exigibilidad Inmediata y a Plazo (neto)	34,256	72,867	109,958	155,711	81,232	3,405	(22,000)
Disposición de Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	6,270	(6,022)	11,475	(10,722)	0	(1,768)	(2,091)
Disminución (Aumento) en Cuentas de Márgen	(2,094)	200	997	(2,265)	(307)	247	(2,050)
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto (neto)	(1)	3	(5)	0	0	(2)	0
Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados	540	470	(4)	(55)	(32)	(2)	(32)
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	(18,197)	(18,926)	(29,386)	(12,923)	(4,245)	10,826	(9,905)
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	6,700	15,361	(5,291)	8,426	4,050	(4,324)	5,650
Otras Partidas	65,678	(20,204)	(49,430)	684	0	(23,166)	684
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	(70,614)	(10,704)	(68,831)	(10,445)	(33,908)	13,799	(15,560)
Recursos generados en la operación	(39,141)	24,549	11,934	32,616	13,621	24,350	(2,766)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Emisión de Obligaciones Subordinadas	4,464	10,952	(12,076)	(8,560)	0	(11,986)	(233)
Aportación al Capital Social en Efectivo	1,122	1,214	30	0	0	0	0
Pago de Dividendos en Efectivo	-5,967.0	-23,380.0	80.0	-9,933.5	-12,529.0	0.0	0
Recursos generados en actividades de financiamiento	(381)	(11,214)	(11,966)	(18,494)	(12,529)	(11,986)	(233)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Cobros (Pagos) por Adquisición de Subsidiarias	(10)	0	(1)	0	0	0	0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	(2,236)	(3,089)	(4,653)	(2,680)	(2,680)	(656)	(670)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(2,246)	(3,089)	(4,654)	(2,680)	(2,680)	(656)	(670)
Aumento de disponibilidad del periodo	(41,768)	10,246	(4,686)	11,442	(1,588)	11,708	(3,670)
Disponibilidad al Principio del Periodo	107,457	65,844	76,063	71,344	82,787	76,063	75,233
Diferencia en Cambios y Efecto por Cambio de Valor en Efectivo	155	(27)	(33)	0	0	0	0
Disponibilidades al final del periodo	65,844	76,063	71,344	82,787	81,198	87,771	71,563
Flujo Libre de Efectivo	5,238	17,917	28,569	21,626	30,112	30,112	12,310

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T18 en el reporte de revisión anual para Banorte publicado el 20 de noviembre de 2018.

Flujo Libre de Efectivo Banorte (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	1T18	1T19
Flujo Generado por la Utilidad Neta	15,044	18,339	40,859	21,082	22,556	4,618	7,362
+Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13,070	14,983	31,610	19,598	22,911	4,149	4,567
+Depreciación y Amortización	1,084	1,533	3,699	1,660	1,773	404	406
-Castigos	12,463	13,373	12,922	16,218	16,932	3,363	3,592
+Otras Cuentas por Cobrar	(18,197)	(18,926)	(29,386)	(12,923)	(4,245)	10,826	(9,905)
+Otras Cuentas por Pagar	6,700	15,361	(5,291)	8,426	4,050	(4,324)	5,650
Flujo Libre de Efectivo	5,238	17,917	28,569	21,626	30,112	12,310	4,489

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

Anexo – Escenario Estrés

Balance Banorte (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	1T18	1T19
Escenario de Estrés							
ACTIVO	1,030,435	1,056,423	1,180,492	1,128,499	1,269,774	1,023,894	1,172,383
Disponibilidades y Valores	354,707	357,872	324,129	180,688	211,451	329,945	318,813
Disponibilidades	65,844	76,063	75,233	47,645	73,006	87,771	71,563
Inversiones en Valores	288,863	281,809	248,896	133,043	138,445	242,174	247,250
Operaciones con Valores y Derivadas	41,623	25,721	28,643	36,478	44,339	24,693	23,808
Saldos deudores en operaciones de reporto	0	5	405	1	1	1	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	41,623	25,716	28,239	36,477	44,338	24,692	23,808
Cuentas de Márgen	2,185	1,986	1,458	1,947	2,108	1,739	3,508
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	113	99	84	88	88	95	80
Total Cartera de Crédito Neto	554,491	602,088	752,913	821,347	918,976	609,673	742,872
Cartera de Crédito Total	567,032	615,714	769,176	851,521	948,098	623,987	758,830
Cartera de Crédito vigente	556,972	603,522	756,336	827,320	924,530	612,073	745,735
Créditos Comerciales	355,533	366,122	489,300	448,180	466,377	366,936	475,026
Créditos de Consumo	86,632	101,995	111,237	170,005	184,019	105,358	112,105
Créditos a la Vivienda	114,807	135,405	155,798	209,135	274,134	139,779	158,604
Cartera de Crédito Vencida	10,060	12,192	12,840	24,202	23,569	11,914.0	13,095.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(13,941)	(15,551)	(18,264)	(32,594)	(31,741)	(16,108)	(17,822)
Derechos de Cobro Adquiridos	1,400	1,925	2,001	2,419	2,619	1,794	1,864
Otros Activos	77,316	68,657	73,265	87,951	92,813	57,749	83,302
Otras Cuentas por Cobrar ¹	39,989	37,633	36,143	46,030	48,854	27,216	43,459
Bienes Adjudicados	1,222	752	738	807	840	754	770
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	11,927	13,474	13,547	17,465	18,024	13,719	13,667
Inversiones Permanentes en Acciones	5,639	150	342	592	820	175	362
Impuestos Diferidos (a favor)	4,228	3,517	4,839	4,174	4,174	3,189	3,328
Otros Activos Misc. ²	14,311	13,131	17,656	18,883	20,101	12,696	21,716
PASIVO	937,648	970,361	1,072,087	1,042,921	1,183,493	933,350	1,056,082
Captación Tradicional	575,756	648,622	759,235	719,727	843,028	652,026	737,235
Depósitos de exigibilidad inmediata	383,761	394,995	412,118	235,000	332,500	389,330	391,855
Depósitos a plazo	191,995	248,967	333,128	475,000	500,000	258,259	331,296
Del público en general	190,536	245,288	266,502	380,000	400,000	248,275	280,277
Mercado de Dinero	1,459	3,679	66,626	95,000	100,000	9,984	51,019
Títulos de Crédito Emitidos	0	4,660	13,989	9,727	10,528	4,437	14,084
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	21,260	15,238	35,722	25,000	25,000	13,491	33,631
Operaciones con Valores y Derivadas	284,265	227,375	198,075	224,081	237,424	180,060	200,303
Otras Cuentas por Pagar ³	34,119	46,196	44,960	48,605	52,512	56,827	51,082
Obligaciones Subordinadas en Circulación	21,917	32,445	33,560	25,000	25,000	30,482	33,327
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	331	485	535	508	529	464	504
CAPITAL CONTABLE	92,787	86,062	108,405	85,577	86,281	90,544	116,301
Capital Contribuido	18,177	18,753	19,979	19,748	19,748	18,855	20,249
Capital Ganado	74,600	67,309	88,426	65,829	66,533	71,689	96,052
Reservas de Capital	11,509	13,013	14,852	14,851	14,851	13,013	14,847
Resultado de Ejercicios Anteriores	50,215	38,959	53,133	67,887	54,115	56,788	77,622
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	(1,645)	4	(1,994)	(1,355)	(1,355)	(1,068)	68
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	(2,131)	(3,653)	(3,430)	(2,076)	(2,076)	(2,141)	(3,082)
Ajustes por Obligaciones Laborales al Retiro	(377)	(943)	(628)	(1,328)	(1,328)	(1,063)	(752)
Efecto por Conversión	1,985	1,590	1,659	1,623	1,623	1,542	(13)
Resultado Neto Mayoritario	15,044	18,339	24,834	(13,772)	703	4,618	7,362
Interés Minoritario	10	0	0	0	0	0	0
Deuda Neta	276,428	352,184	515,787	503,306	536,722	392,399	503,135

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T18 en el reporte de revisión anual para Banorte publicado el 20 de noviembre de 2018.

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

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

Otras cuentas por Pagar³: Acreedores diversos y otras cuentas por pagar, acreedores por liquidación de operaciones, impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en las utilidades por pagar.



Credit
Rating
Agency

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

HR AAA

Instituciones Financieras
9 de mayo de 2019

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Banorte (Millones de Pesos)	Anual					Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	1T18	1T19
Escenario de Estrés							
Ingresos por Intereses	69,407	95,710	117,979	99,474	114,431	26,335	32,643
Gastos por Intereses	23,244	40,062	53,466	51,049	56,755	11,590	15,712
Margen financiero	46,163	55,648	64,513	48,426	57,676	14,745	16,931
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13,070	14,983	15,635	30,474	23,593	4,149	3,700
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	33,093	40,665	48,879	17,951	34,083	10,596	13,231
Comisiones y Tarifas Cobradas	15,764	18,436	21,379	19,515	20,153	4,842	5,303
Comisiones y Tarifas Pagadas	4,498	6,142	7,850	8,782	9,069	1,744	1,951
Resultado por Intermediación	1,839	2,101	3,799	445	455	807	934
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2,078	2,365	2,869	198	217	391	1,820
Ingresos (egresos) totales de la operacion	48,276	57,425	69,076	29,327	45,839	14,892	19,337
Gastos de Administración y Promoción	29,155	31,750	35,079	43,298	45,170	8,585	9,341
Resultado de la operacion	19,121	25,675	33,997	(13,971)	669	6,307	9,996
ISR y PTU Causado	5,479	6,781	8,565	0	190	1,591	2,176
ISR y PTU Diferidos	-116	706	759	0	4	123	472
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	13,758	18,188	24,672	(13,971)	475	4,593	7,348
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	1,043	62	162	199	229	25	14
Resultado neto	15,044	18,339	24,834	(13,772)	703	4,618	7,362

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T18 en el reporte de revisión anual para Banorte publicado el 20 de noviembre de 2018.

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

Métricas Financieras	2016	2017	2018	2019P*	2020P	1T18	1T19
Indice de Morosidad	1.8%	2.0%	1.7%	2.8%	2.5%	1.9%	1.7%
Indice de Morosidad Ajustado	3.9%	4.1%	3.3%	4.8%	4.9%	4.0%	3.4%
Indice de Cobertura	1.39	1.28	1.4	1.3	1.3	1.4	1.4
MIN Ajustado	3.7%	4.3%	4.8%	1.8%	3.1%	4.3%	5.0%
Indice de Eficiencia	47.5%	43.8%	41.4%	72.4%	65.1%	43.6%	40.4%
Indice de Eficiencia Operativa	3.2%	3.3%	3.5%	4.3%	4.0%	3.3%	3.4%
ROA Promedio	1.6%	1.8%	2.3%	-1.3%	0.1%	1.8%	2.5%
ROE Promedio	14.2%	19.2%	26.7%	-14.1%	0.8%	20.7%	28.6%
Indice de Capitalización	15.3%	18.5%	17.1%	14.3%	12.9%	18.7%	18.1%
Razón de Apalancamiento	8.1	9.6	10.5	10.0	12.5	10.3	10.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.2	1.1
Tasa Activa	7.7%	10.1%	11.6%	9.8%	10.2%	10.3%	11.9%
Tasa Pasiva	2.8%	4.5%	5.7%	5.5%	5.5%	4.8%	6.0%
Spread de Tasas	4.9%	5.5%	5.9%	4.4%	4.8%	5.6%	5.9%

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



Credit
Rating
Agency

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

HR AAA

Instituciones Financieras
9 de mayo de 2019

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo Banorte (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2016	2017	2018P	2019P*	2020P	1T18	1T19
Escenario de Estrés							
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto del periodo	15,044	18,339	40,859	(13,772)	703	4,618	7,362
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	16,429	16,914	39,780	32,324	25,490	5,933	5,432
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13,070	14,983	31,610	30,474	23,593	4,149	4,567
Depreciación y Amortización	1,084	1,533	4,535	2,049	2,122	404	406
Impuestos Diferidos a Favor (neto)	(116)	706	1,462	0	4	123	472
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas e Interés Minoritario	(1,043)	(62)	(300)	(199)	(229)	(119)	(14)
Provisiones para Obligaciones Diversas	3,434	(246)	2,473	0	0	1,376	0
Flujo Generado por Resultado Neto	31,473	35,253	80,640	18,552	26,193	10,551	12,794
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores y Oper. con Valores y Derivadas (neto)	(85,738)	8,703	85,374	(5,191)	(5,402)	38,568	10,258
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (neto)	(3,076)	(411)	(7,923)	3,712	5,482	(2,298)	(1,547)
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito (neto)	(74,952)	(62,745)	(325,601)	(144,025)	(121,222)	(7,687)	5,473
Aumento (Disminución) en Captación de Exigibilidad Inmediata y a Plazo (neto)	34,256	72,867	198,529	131,899	123,302	3,405	(22,000)
Disposición de Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	6,270	(6,022)	32,028	(10,535)	0	(1,768)	(2,091)
Disminución (Aumento) en Cuentas de Márgen	(2,094)	200	972	(148)	(161)	247	(2,050)
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto (neto)	(1)	3	(5)	0	0	(2)	0
Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados	540	470	(18)	(31)	(33)	(2)	(32)
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	(18,197)	(18,926)	(49,870)	(3,784)	(4,022)	10,826	(9,905)
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	6,700	15,361	12,532	3,612	3,902	(4,324)	5,650
Otras Partidas	65,678	(20,204)	(66,131)	0	0	(23,166)	684
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	(70,614)	(10,704)	(120,113)	(24,492)	1,847	13,799	(15,560)
Recursos generados en la operación	(39,141)	24,549	(39,474)	(5,939)	28,040	24,350	(2,766)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Emisión de Obligaciones Subordinadas	4,464	10,952	(294)	(9,181)	0	(11,986)	(233)
Aportación al Capital Social en Efectivo	1,122	1,214	60	0	0	0	0
Pago de Dividendos en Efectivo	-5,967.0	-23,380.0	80.0	0.0	0.0	0.0	0
Recursos generados en actividades de financiamiento	(381)	(11,214)	(154)	(9,181)	0	(11,986)	(233)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Cobros (Pagos) por Adquisición de Subsidiarias	(10)	0	(1)	0	0	0	0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	(2,236)	(3,089)	(6,521)	(2,680)	(2,680)	(656)	(670)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(2,246)	(3,089)	(6,522)	(2,680)	(2,680)	(656)	(670)
Aumento de disponibilidad del periodo	(41,768)	10,246	(46,150)	(17,800)	25,360	11,708	(3,670)
Disponibilidad al Principio del Periodo	107,457	65,844	76,063	65,445	47,646	76,063	75,233
Diferencia en Cambios y Efecto por Cambio de Valor en Efectivo	155	(27)	(66)	0	0	0	0
Disponibilidades al final del periodo	65,844	76,063	29,847	47,646	73,006	87,771	71,563
Flujo Libre de Efectivo	5,238	17,917	26,744	834	5,862	30,112	12,310

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T18 en el reporte de revisión anual para Banorte publicado el 20 de noviembre de 2018.

Flujo Libre de Efectivo Banorte (Millones de Pesos)	2016	2017	2018P	2019P*	2020P	1T18	1T19
Flujo Generado por la Utilidad Neta	15,044	18,339	40,859	(13,772)	703	4,618	7,362
+Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13,070	14,983	31,610	30,474	23,593	4,149	4,567
+Depreciación y Amortización	1,084	1,533	4,535	2,049	2,122	404	406
-Castigos	12,463	13,373	12,922	16,218	16,932	3,363	3,592
+Otras Cuentas por Cobrar	(18,197)	(18,926)	(49,870)	(3,784)	(4,022)	10,826	(9,905)
+Otras Cuentas por Pagar	6,700	15,361	12,532	3,612	3,902	(4,324)	5,650
Flujo Libre de Efectivo	5,238	17,917	26,744	2,362	9,365	12,310	4,489

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

Glosario

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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.

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



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

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



México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

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

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 1T19
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionados por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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

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

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

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

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

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