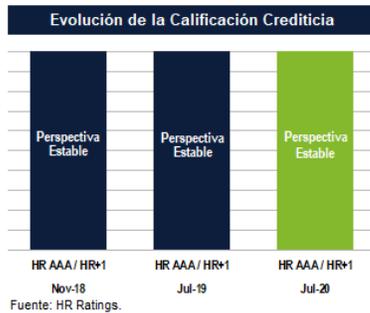


A NRSRO Rating\*

**Calificación**

Banorte LP HR AAA  
Banorte CP HR+1  
Perspectiva Estable



**HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y HR+1 para Banorte.**

La ratificación de la calificación para Banorte<sup>1</sup> se basa en el sólido desempeño financiero presentado durante los últimos 12 meses (12m), donde se mantuvo un índice de capitalización de 19.0% al 1T20, así como adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.3% (vs. 19.9% y 2.4% esperados en un escenario base). Lo anterior se debe a una estabilidad en el spread de tasas, el cual se ha logrado mantener en niveles similares al año anterior de 5.9%, así como por una sólida generación de comisiones por apertura, transaccionalidad y uso de tarjetas de crédito. Es importante mencionar que Banorte continúa dentro de los siete bancos con mayor importancia sistémica local, reflejando su importancia operativa y financiera en del País. Finalmente, esperamos un impacto derivado de la contingencia relacionada al COVID-19, principalmente a través de los planes de apoyo para clientes, y por el reconocimiento de estimaciones preventivas adicionales por deterioro potencial de la cartera en un mediano plazo, aunque esperamos que el impacto sea limitado.

**Contactos**

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

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

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

Supuestos y Resultados de Banorte (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T19	1T20	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2020P*	2021P	2022P
Cartera de Crédito Total	758,830	775,918	769,176	755,899	779,756	823,735	898,864	761,268	783,619	809,895
Gastos de Administración	9,341	9,718	35,079	38,095	39,132	41,521	44,840	40,838	44,346	48,559
Resultado neto	7,362	6,180	24,834	27,493	16,063	26,071	30,306	(11,842)	1,494	3,022
Índice de Morosidad	1.7%	1.7%	1.7%	1.6%	2.6%	2.5%	2.3%	4.8%	4.0%	3.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	3.6%	3.4%	3.7%	4.4%	4.3%	4.0%	8.1%	7.7%	6.6%
Índice de Cobertura	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	5.0%	4.9%	5.0%	4.9%	3.6%	4.9%	5.4%	1.5%	2.9%	3.4%
Índice de Eficiencia	40.4%	43.0%	40.4%	42.3%	43.9%	44.6%	43.5%	52.5%	61.2%	64.4%
Índice de Eficiencia Operativa	3.4%	3.5%	3.4%	3.5%	3.4%	3.5%	3.6%	3.7%	4.1%	4.4%
ROA Promedio	2.5%	2.3%	2.5%	2.4%	1.3%	2.1%	2.3%	-1.0%	0.1%	0.3%
ROE Promedio	28.6%	23.2%	28.6%	24.7%	13.9%	20.0%	19.9%	-10.9%	1.6%	3.2%
Índice de Capitalización	18.1%	19.0%	18.1%	18.6%	19.5%	20.8%	21.1%	15.6%	14.3%	13.4%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	116.6%	120.1%	107.0%	113.9%	120.4%	115.8%	112.7%	116.6%	112.0%	107.5%
Coefficiente de Apalancamiento	17.7%	20.2%	16.7%	19.1%	19.4%	18.9%	17.9%	19.7%	19.0%	18.3%
Razón de Apalancamiento	10.4	9.3	10.4	9.5	9.5	8.6	7.6	9.9	11.0	11.2
Razón de Apalancamiento Ajustado	6.9	7.6	7.6	7.1	7.0	5.9	6.9	8.5	8.7	6.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	5.9%	5.9%	5.9%	5.8%	5.8%	5.6%	6.1%	5.3%	5.0%	5.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir de 2T20.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- **Sanos niveles de solvencia, con un índice de capitalización, una razón de apalancamiento y cartera vigente a deuda neta al primer trimestre de 2020 de 19.0%, 9.3 veces (x) y 1.1x (vs. 18.1%, 10.4x y 1.1x al 1T19 y 19.9%. 9.3x y 1.1x en un escenario base).** El robustecimiento del capital se debe a una continua generación de utilidades, así como a la emisión de notas de capital perpetuas (Tier 1) bajo tres series, acumulando US\$1,600m.
- **Adecuados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio y ROE Promedio de 2.3% y 23.2% (vs. 2.5% y 28.6% al 1T19 y 2.4% y 24.1% en un escenario base).** La rentabilidad se ubicó ligeramente por debajo de nuestras expectativas ante un moderado incremento en los gastos de administración; no obstante, se mantiene en sólidos niveles.
- **Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) al cierre de 1T20 en 120.1% (vs. 116.6% al 1T19).** Lo anterior indica una sólida posición de liquidez ante un escenario de disminución en la cobranza por los planes de apoyo, que le permitirá al Banco mantener un adecuado perfil de riesgo en próximos periodos.

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

- **Adecuados indicadores de morosidad al ubicarse en 1.7% y 3.6% al 1T20 (vs. 1.7% y 3.4% al 1T19).** Lo anterior se debe principalmente de una mejora en los procesos de originación y mercado objetivo del crédito de vivienda, en el que predominaban las presiones de calidad de cartera.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Generación extraordinaria de estimaciones preventivas debido a los programas de apoyo otorgados a los clientes.** Lo anterior se realizará al cierre de junio, generando aproximadamente P\$3,000m de reservas adicionales a las requeridas por la CNBV para posibles deterioros en la cartera una vez que hayan concluido los programas de apoyo, cerrando el 2020 con aproximadamente P\$21,000m de estimaciones (vs. P\$15,104m al 2019).
- **Impacto moderado en la calidad de los activos productivos ante una recuperación económica gradual una vez que haya transcurrido el plazo de apoyo por COVID-19.** Al cierre de abril de 2020, aproximadamente el 20% de la cartera está bajo los programas que ofrece el banco; principalmente crédito hipotecario.
- **Rentabilidad en niveles inferiores a lo presentado anteriormente cerrando el 2020 con 1.3% y 13.9% (vs. 2.4% y 24.7% al 2019).** Lo anterior es consecuencia de una mayor generación de estimaciones preventivas extraordinarias; sin embargo, se tendría una recuperación gradual hasta 2022.

## Factores adicionales considerados

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

## Factores que podrían bajar la calificación

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



Credit  
Rating  
Agency

# Banorte

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

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
23 de julio de 2020

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario Base

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

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

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

Otras Cuentas por Cobrar<sup>1</sup>: Deudores por colaterales otorgados en efectivo, deudores diversos, préstamos a funcionarios y empleados, deudores por liquidación de operaciones, otros.

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

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



Credit  
Rating  
Agency

# Banorte

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

# HR AAA

# HR+1

Instituciones Financieras  
23 de julio de 2020

A NRSRO Rating\*

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

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

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

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

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



Credit  
Rating  
Agency

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

**HR AAA**  
**HR+1**

Instituciones Financieras  
23 de julio de 2020

A NRSRO Rating\*

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

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

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

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

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



Credit  
Rating  
Agency

# Banorte

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

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
23 de julio de 2020

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
<b>Escenario de Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	1,056,423	1,180,492	1,149,536	1,133,657	1,164,562	1,185,151	1,172,383	1,293,647
<b>Disponibilidades y Valores</b>	357,872	324,129	309,674	275,663	280,162	272,102	318,813	345,368
Disponibilidades	76,063	75,233	62,282	38,529	33,400	18,559	71,563	88,668
Inversiones en Valores	281,809	248,896	247,392	237,134	246,762	253,543	247,250	256,700
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	25,721	28,643	24,310	46,549	39,922	34,306	23,811	52,161
Saldos deudores en operaciones de reporte	5	405	2,016	2,108	2,176	2,247	3	1,930
Operaciones con instrumentos financieros derivados	25,716	28,239	22,295	44,441	37,746	32,059	23,808	50,231
<b>Cuentas de Márgen</b>	1,986	1,458	5,926	9,588	10,379	11,234	3,508	9,701
<b>Ajuste por Valuación por Activos Financieros</b>	99	84	232	66	66	66	80	66
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	602,088	752,913	740,175	726,130	753,983	782,855	742,872	759,247
<b>Cartera de Crédito Total</b>	615,714	769,176	755,899	761,268	783,619	809,895	758,830	775,918
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	603,522	756,336	743,507	724,792	752,534	781,287	745,735	763,092
<b>Créditos Comerciales</b>	366,122	489,300	457,192	466,596	483,138	502,756	475,026	473,666
Actividad empresarial o comercial	210,431	275,979	266,442	271,923	281,563	292,996	272,884	288,409
Entidades financieras	22,875	21,088	20,595	21,019	21,764	22,648	22,708	24,011
Entidades gubernamentales	132,816	192,234	170,155	173,655	179,811	187,112	179,434	161,246
<b>Créditos de Consumo</b>	101,995	111,237	116,228	84,710	88,149	89,926	112,105	116,200
Créditos a la Vivienda	135,405	155,798	170,086	173,486	181,246	188,606	158,604	173,226
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	12,192	12,840	12,392	36,475	31,085	28,608	13,095.0	12,826.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(15,551)	(18,264)	(17,083)	(36,475)	(31,085)	(28,608)	(17,822)	(17,932)
<b>Derechos de Cobro Adquiridos</b>	1,925	2,001	1,359	1,338	1,448	1,568	1,864	1,261
<b>Otros Activos</b>	68,657	73,265	69,220	75,660	80,050	84,588	83,299	127,104
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	37,633	36,143	29,548	30,746	32,632	34,635	43,456	83,425
Bienes Adjudicados	752	738	860	918	955	994	770	818
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	13,474	13,547	15,088	15,091	15,922	16,657	13,667	15,167
Inversiones Permanentes en Acciones	150	342	418	477	544	634	362	468
Impuestos Diferidos (a favor)	3,517	4,839	1,104	4,352	4,352	4,352	3,328	4,352
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	13,131	17,656	22,202	24,076	25,645	27,317	21,716	22,874
<b>PASIVO</b>	970,361	1,072,087	1,035,276	1,039,696	1,069,836	1,087,298	1,056,082	1,179,984
<b>Captación Tradicional</b>	648,622	759,235	744,377	727,207	750,914	758,624	737,235	791,870
Depósitos de exigibilidad inmediata	394,995	412,118	435,453	395,466	423,697	436,429	391,855	451,842
Depósitos a plazo	248,967	333,128	279,827	298,519	293,723	288,428	331,296	302,460
Del público en general	245,288	328,131	275,629	294,041	289,318	284,102	280,277	275,566
Mercado de Dinero	3,679	4,997	4,197	4,478	4,406	4,326	51,019	26,894
<b>Títulos de Crédito Emitidos</b>	4,660	13,989	29,097	33,223	33,494	33,766	14,084	37,568
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	15,238	35,722	14,630	13,132	12,500	12,500	33,631	17,529
Operaciones con Valores y Derivadas	227,375	198,075	187,658	202,863	211,305	222,371	200,303	236,762
Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	46,196	44,960	40,176	40,179	38,794	37,471	51,082	75,179
Obligaciones Subordinadas en Circulación	32,445	33,560	48,050	56,086	56,086	56,086	33,327	58,423
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	485	535	385	228	237	247	504	221
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	86,062	108,405	114,261	93,962	94,726	97,853	116,301	113,663
<b>Capital Contribuido</b>	18,753	19,979	20,917	21,130	21,130	21,130	20,249	21,130
<b>Capital Ganado</b>	67,309	88,426	93,343	72,832	73,596	76,723	96,052	92,533
Reservas de Capital	13,013	14,852	17,330	17,330	17,330	17,330	14,847	17,330
Resultado de Ejercicios Anteriores	38,959	53,133	50,883	77,595	65,753	67,246	77,622	77,595
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	4	(1,994)	1,888	(3,460)	(3,672)	(3,527)	68	(2,824)
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	(3,653)	(3,430)	(2,287)	(4,857)	(5,155)	(4,952)	(3,082)	(3,965)
Ajustes por Obligaciones Laborales al Retiro	(943)	(628)	(1,930)	(2,114)	(2,333)	(2,576)	(752)	(1,963)
Efecto por Conversión	1,590	1,659	(34)	177	177	177	(13)	177
Resultado Neto Mayoritario	18,339	24,834	27,493	(11,842)	1,494	3,022	7,362	6,180
<b>Deuda Neta</b>	253,874	257,554	515,787	503,135	522,785	486,041	503,135	539,210

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

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

Otras Cuentas por Cobrar<sup>1</sup>: Deudores por colaterales otorgados en efectivo, deudores diversos, préstamos a funcionarios y empleados, deudores por liquidación de operaciones, otros.

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

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



Credit  
Rating  
Agency

# Banorte

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

# HR AAA

# HR+1

Instituciones Financieras  
23 de julio de 2020

A NRSRO Rating\*

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

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

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

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

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

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



Credit  
Rating  
Agency

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

**HR AAA**  
**HR+1**

Instituciones Financieras  
23 de julio de 2020

A NRSRO Rating\*

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

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

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

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

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



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# Banorte

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

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras  
23 de julio de 2020

## Glosario de Bancos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



**Credit  
Rating  
Agency**

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

**HR AAA**  
**HR+1**

Instituciones Financieras  
23 de julio de 2020

A NRSRO Rating\*

## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

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

#### Director General

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

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

#### Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

#### Metodologías

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

#### Dirección General Adjunta de Análisis

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

#### Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

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

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

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

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

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



Credit  
Rating  
Agency

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

**HR AAA**  
**HR+1**

Instituciones Financieras  
23 de julio de 2020

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 calificadoradora:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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

Calificación anterior	Banorte: HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	24 de julio de 2019
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 1T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionados por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](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 calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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

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