



**Credit
Rating
Agency**

BANORTE 23-2 & 23-3

HR AAA

**CEBURS Bancarios
Banco Mercantil del Norte, S. A**

Instituciones Financieras
2 de febrero de 2023

A NRSRO Rating*

Calificación

BANORTE 23-2 HR AAA
BANORTE 23-3 HR AAA

Perspectiva Estable

Calificación Crediticia



HR AAA
2023 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Cecile Solano
Asociada
cecile.solano@hrratings.com

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

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable a los CEBURS Bancarios con clave de pizarra de BANORTE 23-2 & 23-3, que pretende realizar Banorte por un monto de hasta P\$11,500m en vasos comunicantes

La asignación de la calificación de los CEBURS Bancarios con clave de pizarra BANORTE 23-2 & 23-3 se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo de Banorte¹, la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable el 14 de septiembre de 2022, y la cual puede ser consultada para mayor detalle en www.hrratings.com. Por su parte, la calificación de contraparte del Emisor se basa en las sinergias operativas con Grupo Financiero Banorte², así como en su fortaleza financiera. En este sentido, el Banco mantiene en niveles de fortaleza la calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustado de 2.1% al 4T22 (vs. 2.7% al 4T21 y 2.3% en el escenario base), así como en su rentabilidad con un ROA Promedio de 2.5% al 4T22 (vs. 2.1% al 4T21 y 2.0% en el escenario base). De igual forma, el índice de capitalización básico y neto se ubicaron en 22.5% y 22.9% al 4T22 (vs. 23.8% y 24.7% a 4T21 y 21.4% y 22.2% en el escenario base). Es importante mencionar que Banorte continúa dentro de los siete bancos con mayor importancia sistémica local, reflejando su importancia operativa y financiera en el País.

Las emisiones de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BANORTE 23-2 & 23-3 se pretenden realizar al amparo del Programa³ autorizado el 12 julio de 2018, por un monto de P\$11,500 millones (m), una vigencia de aproximadamente 2 y 4 años respectivamente, un pago de cupón de 28 días y a una tasa de TIIE 28 más una sobretasa por determinar para cada emisión. Los recursos de la Emisión serán destinados para fines corporativos del Banco, para mejorar su perfil de liquidez y permitir el crecimiento de las operaciones.

Características de las Emisiones

Emisor	Banco Mercantil del Norte, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Quirografarios	
Monto Autorizado del Programa	Hasta P\$50,000m o su equivalente en UDIs o cualquier moneda extranjera	
Clave de Pizarra	BANORTE 23-2	BANORTE 23-3
Monto de la Emisión	Hasta P\$11,500m en vasos comunicantes	
Plazo de la Emisión	728 días, equivalentes a aproximadamente 2 años	1,456 días, equivalentes a aproximadamente 4 años
Tasa	TIIE 28 días + sobretasa por determinar	TIIE 28 días + sobretasa por determinar
Pago de Cupón	28 días	
Amortización	Pago al Vencimiento	
Intermediario Colocador	Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte.	
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.	

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.

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

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

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

Perfil del Emisor

Banorte es una institución de Banca Múltiple, regulada por el Banco de México y por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y forma parte de Grupo Financiero Banorte como la principal subsidiaria. Sus actividades consisten en recibir depósitos, aceptar y otorgar préstamos y créditos, captar recursos del público, realizar inversiones en valores, celebrar operaciones de reporto, efectuar operaciones con instrumentos financieros derivados (futuros, swaps, opciones y contratos adelantados) y otras operaciones de banca múltiple. Al cierre del cuarto trimestre de 2022, se ubica como el tercer banco más importante en México por tamaño de activos y conforma parte del G7, lo que demuestra su importancia sistémica local.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización neto de 22.9% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2 veces (x) (vs. 24.7% y 1.2x al 4T21 y 22.2% y 1.2x en el escenario base).** La ligera disminución en la solvencia del Banco se da como resultado de que al cierre de 2021 se observaba el incremento del indicador como resultado de la emisión de notas de capital, efecto que se diluyó en los últimos 12m.
- **Incremento en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.5% al 4T22 (vs. 2.1% al 4T21 y 2.0% en el escenario base).** El crecimiento en los ingresos por intereses por mayor colocación de cartera, aunado a la menor generación de estimaciones preventivas y al adecuado control de gastos de administración resultó en una mayor rentabilidad.
- **Adecuada calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustado de 2.1% al 4T22 (vs. 2.7% al 4T21 y 2.3% en el escenario base).** Lo anterior refleja los adecuados procesos de seguimiento y cobranza que mantiene el Banco en sus distintas líneas de negocio.
- **Robusto nivel de liquidez con un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) en 154.6% (vs. 201.7% al 4T21 y 176.3% en el escenario base).** Esto muestra una sólida posición de liquidez, con lo que se podría hacer frente a las obligaciones del Banco a través de sus activos líquidos y equivalentes a efectivo.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización neto de 22.3% en 2023 y de 23.6% en 2024.** La continua generación de utilidades, en línea con el crecimiento esperado de la cartera, mantendría los indicadores de solvencia en niveles sólidos y estables, a pesar del continuo pago esperado de dividendos.
- **Tendencia ligeramente al alza en los indicadores de morosidad con un IMOR e IMOR Ajustado de 1.5% y 3.0% al 4T23 y de 1.5% y 3.2% al 4T24 (vs. 1.0% y 2.1% al 4T22).** La morosidad del Banco continuaría mostrándose en niveles bajos comparados con los del sector, con ligero crecimiento hacia los próximos ejercicios en línea con nuestras expectativas económicas.

Factores Adicionales Considerados

- **Importancia sistémica.** Banorte forma parte de los siete bancos con importancia sistémica local (G7), donde se considera una alta probabilidad de apoyo por parte del gobierno, dada su relevancia para la economía del país.
- **Fortaleza en factores ESG.** Banorte cuenta con prácticas de Gobierno Corporativo en línea con las mejores prácticas de mercado, además de destacar como uno de los principales participantes en el sector bancario en cuanto al establecimiento y reporte de prácticas ambientales y sociales, por lo que se consideran etiquetas *Superiores* dentro del análisis de factores ESG.
- **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, con lo que obtiene los recursos necesarios para su adecuado desarrollo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Modificaciones en la regulación bancaria que impacten directamente el modelo operativo del Banco.** Actualmente, la regulación está basada en un marco regulatorio que sigue como ejemplo los estándares internacionales.
- **Índice de capitalización inferior al 12.0%.** Ante un elevado crecimiento en los activos sujetos a riesgo, o bien ante presiones en la rentabilidad que resulten en un impacto a este indicador, el Banco mostraría una menor solvencia, lo que impactaría negativamente su calificación.
- **Disminución en el CCL por debajo de 100.0% de manera sostenida.** La disminución sería consecuencia de una aceleración en la salida de depósitos, lo que podría presionar la liquidez del Banco.

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, según se nos fue informado, los CEBURS Bancarios con clave de pizarra BANORTE 23-2 y BANORTE 23-3 obtuvieron una calificación de “AAA.mx” por parte de Moody’s, la cual fue otorgada con fecha del 2 de febrero de 2023.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación de 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 14 de septiembre de 2022. HR Ratings realizó un análisis comparativo contra las cifras registradas en el periodo anterior tomando en cuenta la adopción de la norma IFRS 9.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2022	
	4T21	4T22	Base 4T22*	Estrés 4T22*
Cartera Vigente	803,447	896,771	859,760	824,073
Cartera Vencida	7,250	9,143	10,694	16,919
Cartera Total	810,697	905,914	870,453	840,992
Gastos de Administración 12m	37,261	40,942	42,314	42,644
Estimaciones Preventivas 12m	11,107	11,722	13,914	16,053
Resultado Neto 12m	26,086	34,549	26,773	19,772
MIN Ajustado	4.1%	5.1%	4.2%	3.7%
Spread de Tasas	4.2%	4.9%	4.5%	4.2%
ROA	2.1%	2.5%	2.0%	1.5%
Índice de Morosidad	0.9%	1.0%	1.2%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.1%	2.3%	3.3%
Índice de Eficiencia	45.3%	41.1%	45.8%	49.9%
Índice de Capitalización Básico	23.8%	22.5%	21.4%	21.0%
Índice de Capitalización Neto	24.7%	22.9%	22.2%	21.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.7	8.9	9.7	9.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1
CCL	201.7%	154.6%	176.3%	175.3%
NSFR	141.0%	130.8%	132.7%	132.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 14 de septiembre de 2022.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera total del Banco mostró un crecimiento anual de 11.7%, al pasar de P\$810,697m en diciembre de 2021 a P\$905,914m en diciembre de 2022 (vs. P\$859,760m esperado en el escenario base). Este crecimiento se atribuye principalmente a la recuperación observada en la demanda de créditos posterior a la pandemia que causó afectaciones en la colocación, al mostrarse crecimiento principalmente en la cartera comercial, atribuible a los créditos empresariales, así como en las carteras de consumo y de vivienda. De igual forma, esto se da como resultado de la estrategia de personalización y servicio al cliente en la que Banorte se ha enfocado.

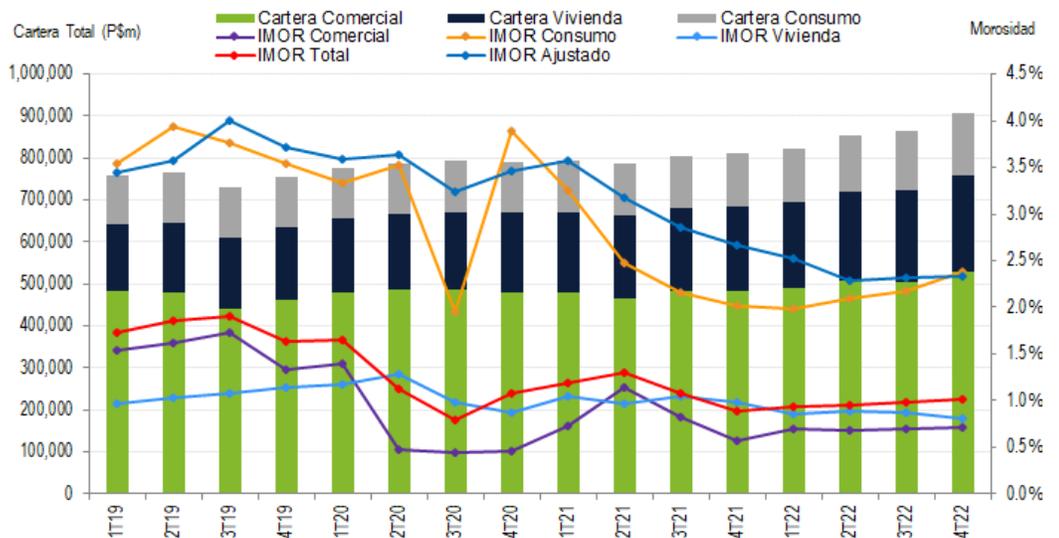
Por parte de la calidad de la cartera, el índice de morosidad del Banco se colocó en 1.0% al 4T22, quedando en línea con lo observado el año anterior y con lo esperado por HR Ratings en el escenario base (vs. 0.9% al 4T21 y 1.2% en el escenario base). En este sentido, la cartera vencida presentó un incremento al pasar de P\$7,250m en diciembre de 2021 a P\$9,143m en diciembre de 2022, lo cual fue compensado con el crecimiento en la colocación observada en los últimos 12m (vs. P\$10,694m en el escenario base).

Al analizar el desempeño de la morosidad por tipo de cartera, la cartera comercial, que incluye los créditos empresariales, gubernamentales y a entidades financieras, mantuvo el IMOR en niveles estables al pasar de 0.6% a 0.7% del 4T21 al 4T22, lo cual se atribuye principalmente al crecimiento de la cartera empresarial. Por su parte, la

morosidad de la cartera de consumo presentó un incremento en los últimos trimestres, principalmente por el comportamiento observado en créditos personales y tarjetas de crédito, debido al entorno inflacionario y macroeconómico que está afectando a los consumidores. Con esto, el IMOR de esta cartera se colocó en 2.4% al 4T22 (vs. 2.0% al 4T21). Finalmente, la morosidad de la cartera de vivienda se mantiene en niveles similares observados en el mismo periodo del año anterior con 0.8% al 4T22 (vs. 1.0% al 4T21).

Con respecto al índice de morosidad ajustado de la cartera total del Banco, este se posicionó en 2.1% al 4T22, mostrando una disminución con respecto al año anterior, y quedó en línea con las expectativas en un escenario base (vs. 2.7% al 4T21 y 2.3% en el escenario base). Esta mejora se da ya que al cierre de diciembre de 2021 aún se mostraba el efecto de los castigos extraordinarios realizados como resultado de las medidas preventivas tomadas por el Banco ante la contingencia sanitaria. Asimismo, HR Ratings considera que la cartera de crédito ha mostrado un bajo impacto derivado de la contingencia sanitaria y el entorno macroeconómico, manteniendo así sanos niveles de morosidad en comparación con el sector.

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



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Cobertura de la Empresa

El Banco genera estimaciones preventivas con base en las calificaciones de cartera, que a su vez se basan en las reglas emitidas por la SHCP⁴ y la metodología establecida por la CNBV⁵. En este sentido, la generación de estimaciones preventivas 12m acumuló un monto de P\$11,722m al cierre de diciembre de 2022, ubicándose 15.7% por debajo de lo esperado (vs. P\$11,107m en diciembre de 2021 y P\$13,914m en el escenario base). Con esto, y al considerar adicionalmente los castigos y otros movimientos netos de las reservas crediticias, la estimación preventiva para riesgos crediticios en balance pasó de

⁴ Secretaria de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

⁵ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

P\$15,744m en diciembre de 2021 a P\$16,961m en diciembre de 2022, lo cual se traduce en un índice de cobertura de 1.9x al 4T22 (vs. 2.2x al 4T21 y 1.8x en el escenario base).

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m del Banco mostraron un crecimiento anual de 36.8%, al pasar de P\$165,732m en diciembre de 2021 a P\$226,642m en diciembre de 2022, y quedaron por encima de nuestras expectativas en un escenario base (vs. P\$169,751m en el escenario base). Esto se explica por el incremento observado en la cartera total del Banco por encima de nuestras expectativas, así como por el comportamiento al alza en las tasas de interés durante la segunda mitad del año, misma que benefició la generación de intereses. En este sentido, la tasa activa se colocó en 15.7% al 4T22 (vs. 12.0% al 4T21 y 11.7% en el escenario base).

En este mismo sentido y en línea con el incremento observado en los pasivos con costo, los gastos por intereses crecieron 44.7% al acumular un monto de P\$141,399m en diciembre de 2022. Con esto, la tasa pasiva se colocó en 10.8% al 4T22, donde también se reflejó el impacto de mayores costos de fondeo por el entorno de alza de tasas (vs. P\$97,748m y 7.7% en diciembre de 2021 y P\$94,835m y 7.2% en el escenario base). Es importante mencionar que el incremento en la tasa pasiva se da como resultado de una mayor participación de las operaciones por reportos. No obstante, el crecimiento de la tasa pasiva fue más controlado en comparación con la activa, lo que benefició el margen de tasas del Banco.

Con este incremento en el spread de tasas, el cual pasó de 4.2% al 4T21 a 4.9% al 4T22, el margen financiero 12m mostró un crecimiento anual de 25.4% al acumular un monto de P\$85,243m al cierre de diciembre de 2022 (vs. P\$67,984m en diciembre de 2021 y P\$74,917m en el escenario base). Adicionalmente, la menor generación de estimaciones preventivas 12m mencionada anteriormente provocó que el margen financiero ajustado 12m acumulara un monto de P\$73,521m en diciembre de 2022, lo cual colocó al MIN Ajustado en 5.1%, por encima del observado el año anterior y al esperado en un escenario base (vs. P\$56,877m y 4.1% en diciembre de 2021 y P\$61,003m y 4.2% en el escenario base).

Con respecto a las comisiones y tarifas netas 12m, estas mostraron un crecimiento anual de 10.5%, atribuido a la recuperación en colocación de cartera mostrada durante los últimos 12m, además del crecimiento en operaciones de TPV, disposición de efectivo y adquirencia, lo cual se da como resultado de la reactivación de actividades económicas que incrementaron la transaccionalidad. En este sentido, estas acumularon un monto 12m de P\$16,188m en diciembre de 2022 (vs. P\$14,649m en diciembre de 2021 y P\$16,258m en el escenario base).

Por otra parte, los otros ingresos y el resultado por intermediación 12m en conjunto presentaron una importante disminución anual al ubicarse en -P\$1,900m al 4T22 (vs P\$826m al 4T21 y P\$1,173m en un escenario base). Esto se da como resultado del cambio de registro contable de las aportaciones al IPAB, que antes se registraban en gastos de administración y ahora se encuentran en el rubro de otros ingresos de la operación. El efecto anterior se vio ligeramente contrarrestado con el resultado por intermediación, a pesar de que este mostró una disminución anual de 20.6% a niveles de P\$2,931m en diciembre de 2022 (vs. P\$3,691m en diciembre de 2021). Con esto, los ingresos totales de la operación acumularon un monto 12m de P\$87,809m en diciembre

de 2022, superando nuestras expectativas en un escenario base (vs. P\$72,352m en diciembre de 2021 y P\$78,434m en un escenario base).

Finalmente, los gastos de administración 12m se mantuvieron en línea con lo observado en el año anterior, así como con nuestras expectativas, al acumular un monto de P\$40,942m al cierre de diciembre de 2022 (vs. P\$37,261m en diciembre de 2021 y P\$42,314m en el escenario base). Este adecuado control de gastos se da como resultado del crecimiento de estos debido al crecimiento de las operaciones del Banco y la inversión en temas digitales. Esto, aunado a la mayor generación de ingresos de la operación, provocó que el índice de eficiencia presentara una mejora al colocarse en 41.1% al 4T22, lo cual refleja que la inversión en tecnología y en transformación digital está generando economías de escala (vs. 45.3% al 4T21 y 45.8% en el escenario base). HR Ratings considera que la eficiencia del Banco continúa mostrándose en buenos niveles.

Rentabilidad y Solvencia

El crecimiento mostrado en el margen financiero provocado por un incremento en los ingresos por intereses, en conjunto con un adecuado control de gastos de administración y el desempeño de los ingresos no financieros, provocaron una generación de utilidades netas 12m de P\$34,549m al cierre de diciembre de 2022, lo cual se compara con P\$26,086m en diciembre de 2021 y P\$26,773m en el escenario base. En línea con esto, la rentabilidad mostró un beneficio al presentar un ROA Promedio de 2.5% al 4T22 (vs. 2.1% al 4T21 y 2.0% en el escenario base).

Con respecto a la posición de solvencia, el índice de capitalización básico y neto mostraron una disminución, al colocarse en 22.5% y 22.9% al 4T22, aunque se mantienen en niveles de fortaleza respecto al sector (vs. 23.8% y 24.7% al 4T21 y 21.4% y 22.2% en el escenario base). Esta ligera disminución se da a pesar de un crecimiento en la generación de utilidades, como resultado del incremento en activos sujetos a riesgo de mercado por el crecimiento en la captación, así como por la dilución del efecto de la emisión de notas de capital el año anterior, la cual provocó un aumento en la solvencia del Banco.

Es importante mencionar que el Banco llevó a cabo el pago de dividendos en los últimos 12m, en el segundo trimestre de 2022 por P\$26,416m. Lo anterior incluye el 50.0% del dividendo ordinario de los ejercicios de 2019 y 2020, ya que Banorte no llevó a cabo pagos de dividendo como medida prudencial adoptada durante la contingencia sanitaria. Adicionalmente, se incluye el pago del dividendo correspondiente al ejercicio 2021. A pesar de estos movimientos, se muestra que Banorte se mantiene en niveles de fortaleza en su posición de solvencia.

Fondeo y Apalancamiento

En cuanto al fondeo y pasivos del Banco, se observa que la captación tradicional presentó un incremento anual de 14.0% para ubicarse en un monto de P\$915,715m al 4T22 (vs. P\$803,189m al 4T21 y P\$893,148m en el escenario base). Esto se dio principalmente a través de un crecimiento de 15.8% en los depósitos de exigibilidad inmediata, particularmente aquellos correspondientes a cuentas de cheques sin intereses. Esto compensó un bajo crecimiento de la captación a plazo, la cual se mantuvo en línea con lo observado en periodos anteriores. Lo anterior sigue la

estrategia del Banco, que en trimestres pasados se ha enfocado en la captación de depósitos de exigibilidad inmediata.

Por su parte, los préstamos interbancarios mostraron una disminución de 31.3% para ubicarse en P\$14,822m al 4T22 (vs. P\$21,562m al 4T21 y P\$23,689m en el escenario base). Esto se atribuye al pago de préstamos de corto plazo a partir del segundo trimestre de 2020, cuyo saldo había incrementado como medida precautoria ante la contingencia, con lo que ahora se muestran en los niveles observados prepandemia. En este sentido, la suma de la captación y los préstamos interbancarios ascendió a P\$930,538m al cierre de diciembre de 2022 (vs. P\$824,751m en diciembre de 2021). A pesar de observarse un fortalecimiento en el capital contable a través de la generación de utilidades, este se vio contrarrestado por el incremento en los pasivos, así como por el pago de dividendos en los últimos 12m. Con lo anterior, se observa una razón de apalancamiento ajustada ligeramente mayor a la observada anteriormente, que se posicionó en 8.9x al 4T22 (vs. 8.7x al 4T21 y 9.7x en el escenario base).

Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantuvo en línea con lo observado en periodos anteriores, al colocarse en 1.2x al 4T22 (vs. 1.2x al 4T21 y en el escenario base). HR Ratings considera que el apalancamiento del Banco se mantiene en niveles adecuados, considerando su volumen de operaciones y posicionamiento de mercado.

Liquidez

El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) de Banorte se mantiene en niveles de fortaleza al colocarse en 154.6% al 4T22, lo cual se encuentra por encima del mínimo regulatorio y muestra una sana evolución (vs. 201.7% al 4T21 y 176.3% en el escenario base). Finalmente, el Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (CFEN o NSFR) se posicionó en 130.8% al 4T22, con lo que se mantiene por encima del mínimo regulatorio (vs. 141.0% al 4T21 y 132.7% en el escenario base). En opinión de HR Ratings, el Banco mantiene un perfil de liquidez en niveles de fortaleza.

Anexo – Escenario Base

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 en el reporte de calificación del 14 de septiembre de 2022.

Balance: Banorte (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual				
	2020	2021	2022	2023P*	2024P
ACTIVO	1,262,185	1,501,864	1,552,253	1,562,857	1,589,900
Disponibilidades	108,743	98,302	107,581	96,551	99,820
Inversiones en Valores	227,772	228,636	337,506	251,453	252,575
Operaciones con Valores y Derivados	53,313	289,454	111,801	212,955	214,566
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	3,036	261,535	74,371	176,551	177,434
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	50,277	27,920	37,430	36,404	37,132
Cuentas de Margen	18,099	7,999	5,478	6,331	6,141
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	54	40	0	31	28
Total Cartera de Crédito Neto	773,264	797,710	891,665	870,318	889,248
Cartera de Crédito Total	791,112	810,697	905,914	888,867	908,708
Cartera de Crédito Vigente	782,532	803,447	896,771	875,950	894,900
Créditos Comerciales	478,318	480,531	525,490	507,473	509,410
Actividad Empresarial o Comercial	297,305	304,111	329,860	309,882	311,064
Entidades Financieras	24,898	28,686	29,690	33,370	33,498
Entidades Gubernamentales	156,115	147,734	165,940	164,221	164,848
Créditos de Consumo	116,477	122,365	144,349	134,271	136,491
Créditos a la Vivienda	187,736	200,551	226,932	234,206	248,999
Cartera de Crédito Vencida	8,580	7,250	9,143	12,917	13,808
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-19,464	-15,744	-16,961	-20,667	-21,585
Derechos de Cobro Adquiridos	1,617	1,036	654	447	438
Partidas Diferidas	0	1,721	2,058	1,671	1,687
Otros Activos	80,939	79,722	98,222	125,219	127,523
Otras Cuentas por Cobrar ¹	40,605	31,034	36,343	66,132	66,463
Bienes Adjudicados	1,384	1,717	2,844	1,885	1,904
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	28,289	24,568	31,489	27,943	29,259
Inversiones Permanentes en Acciones	519	523	1,461	1,463	1,575
Impuestos Diferidos (a favor)	0	0	565	834	842
Otros Activos Misc. ²	10,142	21,880	25,520	26,962	27,480
PASIVO	1,127,138	1,357,229	1,407,576	1,422,773	1,435,183
Captación Tradicional	840,668	803,189	915,715	897,030	900,163
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	530,747	535,201	619,559	554,465	536,061
Depósitos a Plazo	266,579	240,189	279,155	305,000	313,718
Del Público en General	252,331	240,189	279,155	305,000	313,718
Mercado de Dinero	14,248	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	43,342	27,800	17,002	37,565	50,385
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	14,665	21,562	14,822	17,625	21,368
De Exigibilidad Inmediata	0	7,809	0	0	0
De Corto Plazo	8,261	7,330	7,181	7,973	9,665
De Largo Plazo	6,404	6,422	7,641	9,652	11,702
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	2,585	3,023	3,253	3,916	4,308
Operaciones con Valores y Derivados	165,062	396,179	324,429	315,504	316,609
Otras Cuentas por Pagar ³	45,530	42,522	66,075	101,713	105,550
Obligaciones Subordinadas en Circulación	57,152	80,574	65,981	75,050	75,050
Impuestos Diferidos (a cargo)	265	9,072	16,178	10,880	11,101
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,211	1,108	1,123	1,055	1,034
CAPITAL CONTABLE	135,047	144,635	144,677	140,083	154,716
Capital Mayoritario	135,044	144,631	144,673	140,079	154,712
Capital Contribuido	21,759	22,646	23,445	23,044	23,044
Capital Social	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795
Prima en Venta de Acciones	2,964	3,851	4,651	4,249	4,249
Capital Ganado	113,285	121,985	121,227	117,035	131,668
Reservas de Capital	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	73,302	79,931	73,577	77,392	91,263
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	3,871	1,720	-2,326	-2,385	-2,385
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-905	-2,710	-1,572	-2,770	-2,770
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	7	34	-37	8	8
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-2,333	-2,036	-1,924	-1,910	-1,872
Resultado Neto Mayoritario	20,384	26,086	34,549	27,741	28,465
Interés Minoritario	3	4	5	4	4
Deuda Neta	687,719	685,112	764,059	744,249	746,229

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

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

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

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

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



Credit
Rating
Agency

BANORTE 23-2 & 23-3

CEBURS Bancarios

Banco Mercantil del Norte, S. A

HR AAA

Instituciones Financieras
2 de febrero de 2023

A NRSRO Rating*

Estado De Resultados: Banorte (Millones de Pesos)		Anual			
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P
Ingresos por Intereses	110,674	165,732	226,642	184,008	179,882
Gastos por Intereses	41,293	97,748	141,399	106,597	98,609
MARGEN FINANCIERO	69,382	67,984	85,243	77,412	81,272
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	21,864	11,107	11,722	14,937	16,547
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	47,517	56,877	73,521	62,475	64,725
Comisiones y Tarifas Cobradas	22,884	26,461	31,163	32,585	33,239
Comisiones y Tarifas Pagadas	9,176	11,812	14,975	15,514	15,825
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	5,766	-393	-1,900	971	1,050
Resultado por Valuación a Valor Razonable	4,217	3,691	2,931	4,103	4,144
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1,549	-4,084	-4,832	-3,132	-3,094
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	66,992	71,132	87,809	80,517	83,189
Gastos de Administración y Promoción	39,982	37,261	40,942	43,801	45,384
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	27,010	33,871	46,867	36,716	37,805
ISR y PTU Causado	6,808	8,114	12,486	9,100	9,451
ISR y PTU Diferidos	-79	0	0	0	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	20,280	25,757	34,381	27,617	28,354
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	103	330	168	124	112
RESULTADO NETO	20,384	26,086	34,549	27,741	28,465

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

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

Métricas Financieras Banorte	2020	2021	2022	2023P*	2024P
MIN Ajustado	4.0%	4.1%	5.1%	4.3%	4.4%
Spread de Tasas	5.6%	4.2%	4.9%	4.5%	4.7%
ROA	1.6%	2.1%	2.5%	2.0%	2.0%
Índice de Morosidad	1.1%	0.9%	1.0%	1.5%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.5%	2.7%	2.1%	3.0%	3.2%
Índice de Eficiencia	45.0%	45.3%	41.1%	45.9%	45.5%
Índice de Capitalización Básico	16.9%	23.8%	22.5%	21.5%	22.8%
Índice de Capitalización Neto	17.7%	24.7%	22.9%	22.3%	23.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1	8.7	8.9	9.6	8.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2
CCL	192.5%	201.7%	154.6%	178.4%	178.0%
NSFR	138.0%	141.0%	130.8%	131.3%	132.2%

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

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



Credit
Rating
Agency

BANORTE 23-2 & 23-3

CEBURS Bancarios
Banco Mercantil del Norte, S. A

HR AAA

Instituciones Financieras
2 de febrero de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: Banorte (Millones de Pesos)	Anual				
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	20,384	26,086	34,549	27,741	28,465
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	30,709	20,606	30,051	44,823	46,744
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	21,864	11,107	11,722	14,937	16,547
Depreciación y Amortización	2,110	2,371	3,966	6,349	6,349
Impuestos	6,729	8,115	12,486	23,661	23,959
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-103	-327	1,878	-124	-112
Provisiones	109	-660	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	51,093	46,693	64,601	72,564	75,209
Inversiones en Valores	21,605	-2,797	-113,047	-702	-1,122
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-50,023	-6,724	293,182	-497	-505
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-12,173	10,100	2,522	197	193
Aumento en la Cartera de Crédito	-54,696	-34,414	-106,059	-32,532	-35,504
Derechos de Cobro Adquiridos	-258	580	382	9	9
Otras Cuentas por Cobrar	-10,617	7,599	-8,846	-655	-331
Bienes Adjudicados	-523	-333	-1,127	-19	-19
Captación	98,982	-37,040	112,756	3,881	3,134
Préstamos de Bancos	35	6,897	-7,685	-6,064	3,743
Colaterales Vendidos o dados en Garantía	-92	18	-186,100	356	392
Otras Cuentas por Pagar	5,619	1,599	25,237	3,687	3,837
Impuestos Diferidos (a cargo)	-4,490	-9,086	-7,246	-23,451	-23,738
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-6,631	-63,601	3,968	-56,294	-50,442
Recursos Generados en la Operación	44,462	-16,908	68,568	16,270	24,767
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	5,701	9,668	-48,392	-13,348	-13,832
Emisión de Obligaciones Subordinadas	5,701	19,668	-15,693	0	0
Pago de Dividendos en Efectivo	0	-10,000	-26,416	-13,387	-13,870
Otros	0	0	-6,282	39	38
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-3,713	-3,237	-10,842	-7,665	-7,665
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3,711	-3,332	-9,969	-7,665	-7,665
Acreedores Diversos	-2	95	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO	46,450	-10,477	9,335	-4,743	3,270
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	11	36	-55	0	0
Disponibilidad al Principio del Periodo	62,282	108,743	98,302	101,293	96,551
Disponibilidades al Final del Periodo	108,743	98,302	107,581	96,551	99,820
Flujo Libre de Efectivo	58,843	68,383	77,133	66,112	70,497

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

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P
Resultado Neto	20,384	26,086	34,549	27,741	28,465
+ Estimaciones Preventivas	21,864	11,107	11,722	14,937	16,547
- Castigos	19,483	19,620	10,505	14,053	15,629
+ Depreciación y Amortización	2,110	2,371	3,966	6,349	6,349
+ Otras Cuentas por Cobrar	-10,617	7,599	-8,846	-655	-331
+ Otras Cuentas por Pagar	5,619	1,599	25,237	3,687	3,837

Anexo – Escenario Estrés

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 en el reporte de calificación del 14 de septiembre de 2022.

Balance: Banorte (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual				
	2020	2021	2022	2023P*	2024P
ACTIVO	1,262,185	1,501,864	1,552,253	1,494,714	1,488,856
Disponibilidades	108,743	98,302	107,581	77,247	51,111
Inversiones en Valores	227,772	228,636	337,506	243,873	242,037
Operaciones con Valores y Derivados	53,313	289,454	111,801	193,885	190,007
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	3,036	261,535	74,371	160,280	157,074
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	50,277	27,920	37,430	33,605	32,932
Cuentas de Margen	18,099	7,999	5,478	6,267	6,079
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	54	40	0	30	27
Total Cartera de Crédito Neto	773,264	797,710	891,665	837,248	861,507
Cartera de Crédito Total	791,112	810,697	905,914	855,043	878,115
Cartera de Crédito Vigente	782,532	803,447	896,771	838,529	862,583
Créditos Comerciales	478,318	480,531	525,490	504,634	531,059
Actividad Empresarial o Comercial	297,305	304,111	329,860	308,148	324,284
Entidades Financieras	24,898	28,686	29,690	33,183	34,921
Entidades Gubernamentales	156,115	147,734	165,940	163,302	171,854
Créditos de Consumo	116,477	122,365	144,349	128,841	128,215
Créditos a la Vivienda	187,736	200,551	226,932	205,054	203,310
Cartera de Crédito Vencida	8,580	7,250	9,143	16,514	15,532
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-19,464	-15,744	-16,961	-19,817	-18,638
Derechos de Cobro Adquiridos	1,617	1,036	654	434	425
Partidas Diferidas	0	1,721	2,058	1,589	1,605
Otros Activos	80,939	79,722	98,222	136,164	138,089
Otras Cuentas por Cobrar ¹	40,605	31,034	36,343	75,299	75,675
Bienes Adjudicados	1,384	1,717	2,844	1,811	1,829
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	28,289	24,568	31,489	27,578	28,489
Inversiones Permanentes en Acciones	519	523	1,461	1,430	1,508
Impuestos Diferidos (a favor)	0	0	565	801	809
Otros Activos Misc. ²	10,142	21,880	25,520	29,245	29,779
PASIVO	1,127,138	1,357,229	1,407,576	1,371,775	1,355,603
Captación Tradicional	840,668	803,189	915,715	838,532	813,964
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	530,747	535,201	619,559	553,354	467,467
Depósitos a Plazo	266,579	240,189	279,155	251,218	299,635
Del Público en General	252,331	240,189	279,155	251,218	299,635
Mercado de Dinero	14,248	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	43,342	27,800	17,002	33,960	46,863
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	14,665	21,562	14,822	21,315	23,920
De Exigibilidad Inmediata	0	7,809	0	0	0
De Corto Plazo	8,261	7,330	7,181	9,642	10,820
De Largo Plazo	6,404	6,422	7,641	11,673	13,100
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	2,585	3,023	3,253	3,454	3,799
Operaciones con Valores y Derivados	165,062	396,179	324,429	311,124	312,186
Otras Cuentas por Pagar ³	45,530	42,522	66,075	110,134	114,313
Obligaciones Subordinadas en Circulación	57,152	80,574	65,981	75,050	75,050
Impuestos Diferidos (a cargo)	265	9,072	16,178	11,007	11,234
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,211	1,108	1,123	1,160	1,137
CAPITAL CONTABLE	135,047	144,635	144,677	122,938	133,252
Capital Mayoritario	135,044	144,631	144,673	122,934	133,247
Capital Contribuido	21,759	22,646	23,445	23,044	23,044
Capital Social	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795
Prima en Venta de Acciones	2,964	3,851	4,651	4,249	4,249
Capital Ganado	113,285	121,985	121,227	99,889	110,203
Reservas de Capital	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	73,302	79,931	73,577	73,892	80,940
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	3,871	1,720	-2,326	-2,385	-2,385
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-905	-2,710	-1,572	-2,770	-2,770
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	7	34	-37	8	8
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-2,333	-2,036	-1,924	-1,910	-1,872
Resultado Neto Mayoritario	20,384	26,086	34,549	14,096	17,324
Interés Minoritario	3	4	5	4	4
Deuda Neta	687,719	685,112	764,059	731,016	741,966

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

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

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

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

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



Credit
Rating
Agency

BANORTE 23-2 & 23-3

CEBURS Bancarios
Banco Mercantil del Norte, S. A

HR AAA

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
2 de febrero de 2023

Estado De Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Anual				
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P
Ingresos por Intereses	110,674	165,732	226,642	171,423	164,841
Gastos por Intereses	41,293	97,748	141,399	102,481	92,706
MARGEN FINANCIERO	69,382	67,984	85,243	68,942	72,136
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	21,864	11,107	11,722	21,417	18,843
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	47,517	56,877	73,521	47,525	53,292
Comisiones y Tarifas Cobradas	22,884	26,461	31,163	30,098	30,960
Comisiones y Tarifas Pagadas	9,176	11,812	14,975	14,329	14,740
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	5,766	-393	-1,900	-40	-588
Resultado por Valuación a Valor Razonable	4,217	3,691	2,931	3,079	2,463
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1,549	-4,084	-4,832	-3,119	-3,051
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	66,992	71,132	87,809	63,253	68,924
Gastos de Administración y Promoción	39,982	37,261	40,942	44,650	45,930
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	27,010	33,871	46,867	18,602	22,994
ISR y PTU Causado	6,808	8,114	12,486	4,610	5,749
ISR y PTU Diferidos	-79	0	0	0	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	20,280	25,757	34,381	13,992	17,246
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	103	330	168	104	78
RESULTADO NETO	20,384	26,086	34,549	14,096	17,324

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

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

Métricas Financieras Banorte	2020	2021	2022	2023P	2024P
MIN Ajustado	4.0%	4.1%	5.1%	3.5%	3.9%
Spread de Tasas	5.6%	4.2%	4.9%	4.3%	4.5%
ROA	1.6%	2.1%	2.5%	1.1%	1.3%
Índice de Morosidad	1.1%	0.9%	1.0%	1.9%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	3.5%	2.7%	2.1%	4.4%	4.0%
Índice de Eficiencia	45.0%	45.3%	41.1%	52.7%	52.3%
Índice de Capitalización Básico	16.9%	23.8%	22.5%	19.7%	20.6%
Índice de Capitalización Neto	17.7%	24.7%	22.9%	20.5%	21.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1	8.7	8.9	10.2	9.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.1	1.2
CCL	192.5%	201.7%	154.6%	172.2%	162.8%
NSFR	138.0%	141.0%	130.8%	128.9%	124.2%

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

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



Credit
Rating
Agency

BANORTE 23-2 & 23-3

CEBURS Bancarios
Banco Mercantil del Norte, S. A

HR AAA

Instituciones Financieras
2 de febrero de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: Banorte (Millones de Pesos)	Anual				
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	20,384	26,086	34,549	14,096	17,324
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	30,709	20,606	30,051	39,100	38,619
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	21,864	11,107	11,722	21,417	18,843
Depreciación y Amortización	2,110	2,371	3,966	6,349	6,349
Impuestos	6,729	8,115	12,486	11,438	13,505
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-103	-327	1,878	-104	-78
Provisiones	109	-660	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	51,093	46,693	64,601	53,196	55,943
Inversiones en Valores	21,605	-2,797	-113,047	2,893	1,837
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-50,023	-6,724	293,182	6,694	4,940
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-12,173	10,100	2,522	195	191
Aumento en la Cartera de Crédito	-54,696	-34,414	-106,059	-36,016	-43,127
Derechos de Cobro Adquiridos	-258	580	382	9	9
Otras Cuentas por Cobrar	-10,617	7,599	-8,846	-746	-376
Bienes Adjudicados	-523	-333	-1,127	-18	-18
Captación	98,982	-37,040	112,756	3,628	-24,568
Préstamos de Bancos	35	6,897	-7,685	-9,496	2,605
Colaterales Vendidos o dados en Garantía	-92	18	-186,100	314	345
Otras Cuentas por Pagar	5,619	1,599	25,237	4,016	4,179
Impuestos Diferidos (a cargo)	-4,490	-9,086	-7,246	-11,221	-13,278
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-6,631	-63,601	3,968	-40,442	-67,810
Recursos Generados en la Operación	44,462	-16,908	68,568	12,754	-11,867
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	5,701	9,668	-48,392	-9,847	-7,010
Emisión de Obligaciones Subordinadas	5,701	19,668	-15,693	0	0
Pago de Dividendos en Efectivo	0	-10,000	-26,416	-9,886	-7,048
Otros	0	0	-6,282	39	38
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-3,713	-3,237	-10,842	-7,407	-7,259
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3,711	-3,332	-9,969	-7,407	-7,259
Acreedores Diversos	-2	95	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO	46,450	-10,477	9,335	-4,500	-26,136
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	11	36	-55	0	0
Disponibilidad al Principio del Periodo	62,282	108,743	98,302	81,747	77,247
Disponibilidades al Final del Periodo	108,743	98,302	107,581	77,247	51,111
Flujo Libre de Efectivo	58,843	68,383	77,133	67,036	66,341

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

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P	2024P
Resultado Neto	20,384	26,086	34,549	14,096	17,324
+ Estimaciones Preventivas	21,864	11,107	11,722	21,417	18,843
- Castigos	19,483	19,620	10,505	21,903	20,023
+ Depreciación y Amortización	2,110	2,371	3,966	6,349	6,349
+ Otras Cuentas por Cobrar	-10,617	7,599	-8,846	-746	-376
+ Otras Cuentas por Pagar	5,619	1,599	25,237	4,016	4,179
Flujo Libre de Efectivo	58,843	68,383	77,133	67,036	66,341

Glosario de Bancos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Corporativos / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (212) 220 5735

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

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

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

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.	1T19 – 4T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com 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 a una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, 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).