



Credit
Rating
Agency

BANORTE 23-6

CEBURS Bancarios
Banco Mercantil del Norte, S.A.

HR AAA

Instituciones Financieras
31 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Calificación

BANORTE 23-6 HR AAA
Perspectiva Estable

Calificación Crediticia



HR AAA
2023 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Cecile Solano
Asociada
Analista Responsable
cecile.solano@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@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 23-6 que pretende realizar Banorte por un monto de hasta P\$13,000m

La asignación de la calificación de los CEBURS Bancarios con clave de pizarra BANORTE 23-6 se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo para Banorte¹, la cual fue ratificada el 2 de octubre de 2023 en HR AAA con Perspectiva Estable y puede ser consultada a mayor detalle en www.hrratings.com. Por su parte, la ratificación de la calificación para Banorte se basa en su importancia dentro del sistema financiero mexicano, así como por su fortaleza y adecuado desempeño financiero en los últimos 12 meses (12m). En línea con lo anterior, el Banco mantiene su fortaleza en solvencia, con un índice de capitalización básico y neto de 21.4% y 21.7% al segundo trimestre de 2023 (2T23) (vs. 22.3% y 22.9% al 2T22 y 21.7% y 22.4% en el escenario base). Asimismo, Banorte presenta un incremento en rentabilidad, principalmente atribuido al crecimiento de cartera, así como a un mayor *spread* de tasas y a una adecuada eficiencia de gastos, lo cual resultó en un ROA Promedio de 2.6% al 2T23 (vs. 2.4% al 2T22 y 1.8% en el escenario base). Por otro lado, el Banco continúa presentando robustos niveles de liquidez, al cerrar con un CCL de 172.9% y un NSFR de 133.5% al 2T23 (vs. 152.6% y 133.1% al 2T22 y 177.9% y 134.2% en el escenario base).

La emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BANORTE 23-6 se pretende realizar por un monto de hasta P\$13,000 millones (m), una vigencia de aproximadamente 2 años, un pago de cupón de 28 días, y a una tasa de TIIE de fondeo más una sobretasa por determinar al momento de su colocación o a una tasa fija. 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
Clave de Pizarra	BANORTE 23-6
Monto de la Emisión	Hasta P\$13,000m
Plazo de la Emisión	731 días, equivalentes a aproximadamente 2 años
Tasa	TIIE de fondeo + sobretasa por determinar o Tasa Fija 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).

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 segundo trimestre de 2023, se ubica como el tercer banco más importante en México por tamaño de activos y conforma parte del G7, demostrando la importancia sistémica local.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización neto de 21.7% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2 veces (x) (vs. 22.9% y 1.2x al 2T22 y 22.4% y 1.2x en el escenario base).** Los indicadores de solvencia se mantienen en niveles sólidos a través de la continua generación de utilidades y aún al presentarse pago de dividendos por P\$9,000m en los últimos 12m.
- **Incremento en el ROA Promedio que se colocó en 2.6% al 2T23 (vs. 2.4% al 2T22 y 1.8% en el escenario base).** El incremento en origenación de cartera por encima de lo esperado, provocó un crecimiento en el margen financiero y, aunado a un buen control de gastos, el resultado neto 12m fue de P\$38,217m al cierre de junio de 2023 (vs. P\$30,597 en junio de 2022 y P\$24,924m en el escenario base).
- **Buena calidad de cartera, con un índice de morosidad de 1.0% al 2T23 (vs. 1.0% al 2T22 y 1.4% 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) que se colocó en 172.9% al 2T23 (vs. 152.6% al 2T22 y 177.9% en el escenario base).** Esto muestra una sólida posición de liquidez, con lo que se podría hacer frente a las obligaciones del Banco en caso de presentarse alguna situación adversa.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio de 5.6% de la cartera total para los próximos tres ejercicios (vs. 11.7% en 2022).** Se esperaría una desaceleración en colocación de cartera como resultado de la estrategia del Banco para mantener una adecuada calidad de cartera.
- **Sana calidad de cartera, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.1% y 2.4% en 2023 (vs. 1.0% y 2.1% en 2022).** El Banco mantendría un bajo nivel de morosidad al continuar con los robustos procesos de originación y con la desaceleración de crecimiento en esta, que privilegiaría una adecuada calidad de cartera.
- **Sólidos niveles de solvencia al esperarse un índice de capitalización neto en 20.4% en 2023 y en 21.7% hacia 2025 (vs. 22.9% en 2022).** Este indicador se mantendría en niveles de fortaleza en línea con la expectativa de crecimiento en las utilidades y aún con el continuo pago de dividendos que se espera se mantenga en los niveles observados.

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.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación Banorte en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario estrés, proyectados en el reporte de calificación del 14 de septiembre de 2022.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2022	
	2T22	2T23	Base 2T23*	Estrés 2T23*
Cartera Total	853,281	956,124	880,067	842,675
Cartera Vigente	845,152	946,664	867,971	826,274
Cartera Vencida	8,129	9,461	12,096	16,401
Estimaciones Preventivas 12m	10,317	14,460	15,169	21,643
Gastos de Administración 12m	37,663	41,743	44,669	45,440
Resultado Neto 12m	30,597	38,217	24,924	9,818
Índice de Morosidad	1.0%	1.0%	1.4%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	2.3%	2.7%	4.0%
MIN Ajustado	4.4%	5.5%	4.1%	3.0%
Índice de Eficiencia	42.4%	38.7%	48.1%	56.8%
ROA Promedio	2.4%	2.6%	1.8%	0.7%
Índice de Capitalización Básico	22.3%	21.4%	21.7%	20.3%
Índice de Capitalización Neto	22.9%	21.7%	22.4%	21.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	9.1	8.6	10.1	10.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	4.4%	5.0%	4.5%	4.0%
Tasa Activa	12.6%	19.6%	11.5%	11.0%
Tasa Pasiva	8.3%	14.6%	6.9%	7.1%
CCL	152.6%	172.9%	177.9%	172.4%
NSFR	133.1%	133.5%	134.2%	133.2%

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 y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 14 de septiembre de 2022.

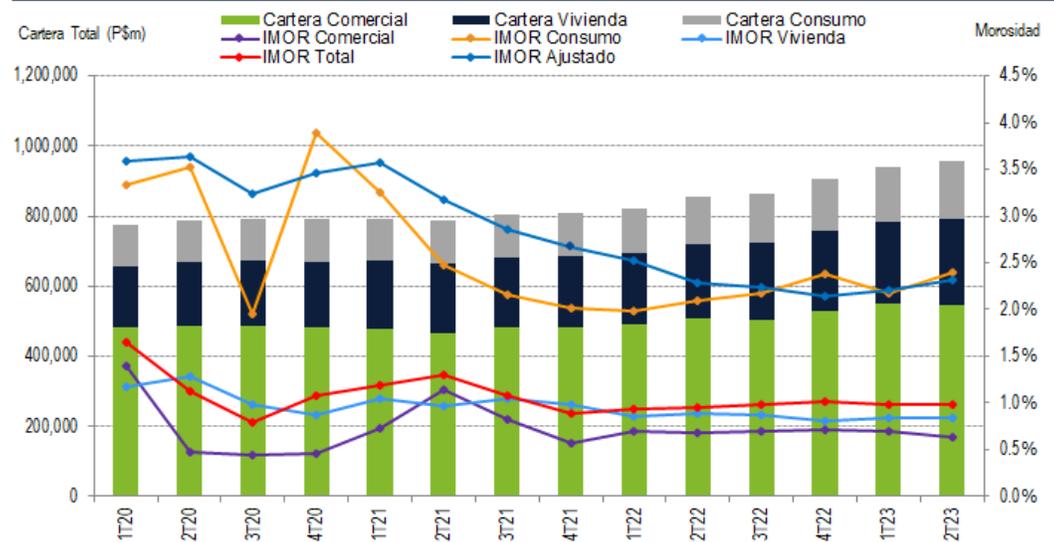
Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera total del Banco mostró un crecimiento anual de 12.1%, al pasar de P\$853,281m al cierre de junio de 2022 a P\$956,124m en junio de 2023 (vs. P\$880,067m en el escenario base). El crecimiento se atribuye principalmente al incremento mostrado en las carteras de consumo, debido a la estrategia de personalización y servicio al cliente que Banorte ha mantenido, y a la hipotecaria, en la cual el Banco se ha enfocado al atraer clientes de buena calidad para lograr una mayor permanencia de estos y que se traduzca en rentabilidad a largo plazo. Asimismo, la cartera comercial, específicamente la empresarial, ha mostrado un incremento relevante en los últimos 12m atribuido a la demanda por parte de PyME's por el crecimiento en el *nearshoring*.

En cuanto a la calidad de cartera, el índice de morosidad de Banorte se mantiene en niveles bajos al colocarse en 1.0% al 2T23, y quedó por debajo de lo esperado por HR Ratings en el escenario base (vs. 1.0% al 2T22 y 1.4% en el escenario base). Esto como resultado de que el Banco mantiene adecuados criterios de originación para cuidar la calidad de su portafolio. De igual forma, el índice de morosidad ajustado se mantiene en línea con lo observado al cerrar en 2.3% al 2T23, al mostrar un monto de castigos 12m de P\$14,243m al cierre de junio de 2023 (vs. 2.3% y P\$13,776m en junio de 2022 y 2.7% y P\$12,165m en el escenario base). Con lo anterior, la cartera vencida pasó de P\$8,129m en junio de 2022 a P\$9,461m en junio de 2023, incremento que se da en línea con el de la colocación de cartera, y que se mantiene en los niveles de riesgo esperados del Banco.

Con respecto al desempeño de la morosidad por tipo de cartera, se muestra que tanto la cartera comercial como la hipotecaria se mantienen estables al compararse con lo observado el año anterior, al colocarse en 0.6% y 0.8% al 2T23, respectivamente (vs. 0.7% y 0.9% al 2T22). No obstante, la morosidad de la cartera de consumo mostró un ligero aumento al cerrar en 2.4% al 2T23 (vs. 2.1% al 2T22). Con esto, HR Ratings considera que Banorte cuenta con adecuados procesos de originación y administración de cartera, lo cual le permite mantener una buena calidad de esta con niveles bajos de morosidad.

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



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Cobertura del Banco

El Banco genera estimaciones preventivas con base en las calificaciones de cartera, que a su vez se basan en las reglas emitidas por la SHCP² y la metodología establecida por la CNBV. En línea con esto, la generación de estimaciones preventivas 12m acumuló un monto de P\$14,460m al cierre de junio de 2023, el cual presentó un incremento con respecto a lo observado el año anterior y se colocó por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. P\$10,317m en junio de 2022 y P\$15,169m en el escenario base). La desviación contra nuestros escenarios se debe a que se esperaba un mayor índice de morosidad, así como de castigos de cartera vencida. Con lo anterior, la estimación preventiva para riesgos crediticios en balance pasó de P\$16,350m en junio de 2022 a P\$17,775m en junio de 2023, y el índice de cobertura pasó de 2.0x a 1.9x (vs. P\$13,354m y 1.6x en el escenario base). Al cierre de junio de 2023, el Banco mantiene en el balance P\$540m de reservas complementarias constituidas en 2020 como medida precautoria ante los efectos adversos que se podían dar a raíz de la contingencia sanitaria por COVID-19 (vs. P\$1,298m en junio de 2022).

² Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m de Banorte presentaron un crecimiento anual de 57.6% al ascender a P\$287,905m al cierre de junio de 2023 (vs. P\$182,661m en junio de 2022 y P\$164,824m en el escenario base). Esto se da por el incremento observado en la cartera total mencionado anteriormente, así como por una mayor tasa activa que se colocó en 19.6% al 2T23 (vs. 12.6% al 2T22 y 11.5% en el escenario base). La desviación de esta métrica, así como del monto de ingresos por intereses, contra nuestro escenario se da porque se esperaba una disminución en la tasa de referencia, sin embargo, esta presentó un incremento, el cual impulsó el crecimiento en la tasa activa.

Por su parte, los gastos por intereses 12m acumularon un monto de P\$193,154m al cierre de junio de 2023, lo cual se traduce en un crecimiento anual de 78.0% (vs. P\$108,506m en junio de 2022 y P\$90,303m en el escenario base). Este incremento de igual forma se da como resultado de una mayor necesidad de fondeo para sustentar el crecimiento de cartera, así como por el incremento en la tasa pasiva que se posicionó en 14.6% al 2T23 (vs. 8.3% al 2T22 y 6.9% en el escenario base).

A pesar de mostrarse un incremento tanto en la tasa activa como en la pasiva, el *spread* de tasas se colocó en 5.0% al 2T23, lo cual provocó que el margen financiero 12m fuera de P\$94,751m al cierre de junio de 2023 (vs. 4.4% y P\$74,154m en junio de 2022 y 4.5% y P\$74,521m en el escenario base). Asimismo, a pesar de mostrarse un incremento en la generación de estimaciones preventivas 12m mencionado anteriormente, el margen financiero ajustado 12m ascendió a P\$80,292m, lo cual representa un crecimiento anual de 25.8% y resultó en un MIN Ajustado de 5.5% al 2T23 (vs. P\$63,838m y 4.4% en junio de 2022 y P\$59,352m y 4.1% en el escenario base).

Por parte de las comisiones y tarifas netas 12m, estas presentaron un crecimiento de 9.4% anual al acumular un monto de P\$16,323m al cierre de junio de 2023 (vs. P\$14,926m en junio de 2022 y P\$16,881m en el escenario base). Esto ya que, a pesar de mostrarse un crecimiento anual de 15.9% en las comisiones cobradas por mayor volumen de operaciones TPV³, comisiones TDC⁴ y disposición de efectivo, lo cual refleja una mayor transaccionalidad, las comisiones pagadas contrarrestaron ese incremento al crecer 22.9% de manera anual.

Con respecto al resultado por valuación a valor razonable 12m, este mostró una disminución anual de 66.2%, con lo que ascendió a P\$1,472m en junio de 2023 y se atribuye al efecto de valuación de instrumentos financieros derivados en moneda extranjera, ya que se ha mostrado un menor tipo de cambio en 2023 que lo observado en 2022 (vs. P\$4,354m en junio de 2022 y P\$4,086m en el escenario base). Adicionalmente, los otros ingresos 12m, acumularon un monto de -P\$4,612m al cierre de junio de 2023, lo cual se compara con un monto de -P\$4,579m en junio de 2022 (vs. -P\$3,868m en el escenario base). A pesar de mostrarse un mayor monto de otros egresos de la operación y de resultado por intermediación, los ingresos totales de la operación 12m ascendieron a P\$93,475m en junio de 2023, lo cual representa un crecimiento anual de 19.0% (vs. P\$78,539m en junio de 2022 y P\$75,302m en el escenario base).

³ Terminal Punto de Venta (TPV).

⁴ Tarjeta de Crédito (TDC).

Por último, los gastos de administración 12m mostraron un crecimiento anual de 10.8% al acumular P\$41,743m al cierre de junio de 2023, lo cual se atribuye a la inversión que el Banco se encuentra haciendo en tecnología para ofrecer una mejor experiencia a sus clientes a través de la banca digital, así como por un robustecimiento en la fuerza de ventas y por la amortización acelerada de algunos proyectos y activos de tecnología (vs. P\$37,663m en junio de 2022 y P\$44,669m en el escenario base). A pesar del incremento en gastos de administración, se observa que el Banco mantiene una eficiencia en niveles menores a los del mismo periodo del año anterior, lo cual refleja un adecuado manejo y optimización de recursos, así como que el resultado de la inversión en tecnología contribuye a la eficiencia en operación. En este sentido, el índice de eficiencia cerró en 38.7% al 2T23 con lo que HR Ratings considera que este se mantiene en niveles buenos (vs. 42.4% al 2T22 y 48.1% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

A pesar de mostrarse mayores egresos de la operación y por el resultado de intermediación, el incremento en el margen financiero ajustado provocó que el resultado neto 12m creciera 24.9% anual, al acumular un monto de P\$38,217m al cierre de junio de 2023 (vs. P\$30,597m en junio de 2022 y P\$24,924m en el escenario base). Con lo anterior, el ROA Promedio se colocó en 2.6% al 2T23 (vs. 2.4% al 2T22 y 1.8% en el escenario base).

En cuanto a la solvencia de Banorte, el índice de capitalización básico y neto presentaron una ligera disminución al cerrar al 2T23 en 21.4% y 21.7%, respectivamente (vs. 22.3% y 22.9% al 2T22 y 21.7% y 22.4% en el escenario base). Esto se atribuye al mayor crecimiento presentado en los activos sujetos a riesgo que el del capital. HR Ratings considera que el Banco mantiene sólidos niveles de capitalización. Adicionalmente, es importante mencionar que Banorte ha llevado a cabo el pago de dividendos en los últimos 12m por P\$9,000m, pagados durante el segundo trimestre de 2023, correspondientes a las utilidades del año 2022 (vs. P\$36,416m en los últimos 12m a junio de 2022 y P\$11,969m en el escenario base).

Fondeo y Apalancamiento

Por parte de los pasivos con costo de Banorte, la captación, incluyendo la cuenta global de captación sin movimientos, mostró un incremento anual de 10.9% al cerrar en junio de 2023 con un monto de P\$982,425m (vs. P\$885,625m al cierre de junio de 2022 y P\$905,245m en el escenario base). Esto se da principalmente a través de un crecimiento anual de 11.0% de los depósitos a plazo y de 6.0% de los depósitos de exigibilidad inmediata; sin embargo, también los títulos de crédito y bonos, así como la cuenta global de captación sin movimientos presentaron un incremento durante los últimos 12m.

Por otro lado, los préstamos interbancarios mostraron una disminución anual de 15.4%, al cerrar con un saldo de P\$11,693m en junio de 2023 (vs. P\$13,827m en junio de 2022 y P\$19,527m en el escenario base). Esto como resultado de la amortización natural de los préstamos de largo plazo, ya que los de corto plazo sí presentaron un ligero incremento. De igual forma, lo anterior también se atribuye al nivel observado en la tasa de referencia, con lo que en la mezcla de préstamos a largo y corto plazo tienden a preponderar los de corto plazo. En línea con esto, la totalidad de los pasivos con costo ascendió a P\$994,118m al cierre de junio de 2023 (vs. P\$899,452m en junio de 2022 y P\$924,771m en el escenario base). A pesar de presentarse este incremento, la razón de



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

BANORTE 23-6

CEBURS Bancarios
Banco Mercantil del Norte, S.A.

HR AAA

Instituciones Financieras
31 de octubre de 2023

apalancamiento ajustada se mostró por debajo de lo observado en el mismo periodo del año anterior, al posicionarse en 8.6x al 2T23, debido al fortalecimiento observado en el capital contable por la continua generación de utilidades, aún con el pago de dividendos (vs. 9.1x al 2T22 y 10.1x en el escenario base).

Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se presentó en línea con lo observado anteriormente y con lo esperado por HR Ratings en un escenario base, al cerrar en 1.2x al 2T23 (vs. 1.2x al 2T22 y en el escenario base). En opinión de HR Ratings, el apalancamiento del Banco se mantiene en niveles de fortaleza.

Liquidez

El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) de Banorte se mantiene en niveles sólidos al cerrar al 2T23 en 172.9%, con lo que este continúa por encima del mínimo regulatorio de 100.0% y ha mostrado un sano desempeño (vs. 152.6% al 2T22 y 177.9% en el escenario base). Finalmente, con respecto al Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (CFEN o NSFR), este se colocó en 133.5% al 2T23 (vs. 133.1% al 2T22 y 134.2% en el escenario base). HR Ratings considera que Banorte mantiene un adecuado perfil de liquidez, el cual se mantiene en niveles sólidos dentro del sector.



Credit
Rating
Agency

BANORTE 23-6

CEBURS Bancarios
Banco Mercantil del Norte, S.A.

HR AAA

Instituciones Financieras
31 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance: Banorte (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual					Trimestral		
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	1,262,185	1,501,864	1,552,253	1,614,287	1,651,797	1,700,590	1,523,461	1,623,046
Disponibilidades	108,743	98,302	107,581	103,594	106,111	110,809	98,778	130,256
Inversiones en Valores	227,772	228,636	337,506	301,150	295,853	290,822	250,063	304,426
Operaciones con Valores y Derivados	53,313	289,454	111,801	145,386	147,642	149,946	208,924	142,433
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	3,036	261,535	74,371	105,257	106,310	107,373	173,934	104,215
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	50,277	27,920	37,430	40,129	41,333	42,573	34,990	38,218
Cuentas de Margen	18,099	7,999	5,478	5,057	4,905	4,758	6,526	5,213
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	54	40	0	0	0	0	32	0
Total Cartera de Crédito Neto	773,264	797,710	891,665	961,579	998,616	1,044,440	839,003	941,163
Cartera de Crédito Total	791,112	810,697	905,914	978,062	1,018,772	1,066,959	853,281	956,124
Cartera de Crédito Vigente	782,532	803,447	896,771	967,731	1,006,428	1,053,291	845,152	946,664
Créditos Comerciales	478,318	480,531	525,491	553,686	565,343	583,888	506,125	544,466
Actividad Empresarial o Comercial	297,305	304,111	329,861	353,338	360,777	372,611	309,058	347,454
Entidades Financieras	24,898	28,686	29,690	39,751	40,588	41,919	33,282	39,089
Entidades Gubernamentales	156,115	147,734	165,940	160,597	163,978	169,357	163,785	157,923
Créditos de Consumo	116,477	122,365	144,348	164,367	180,551	197,501	131,503	160,755
Créditos a la Vivienda	187,736	200,551	226,932	249,679	260,534	271,902	207,524	241,443
Cartera de Crédito Vencida	8,580	7,250	9,143	10,331	12,343	13,667	8,129	9,461
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-19,464	-15,744	-16,961	-19,411	-23,191	-25,679	-16,350	-17,776
Derechos de Cobro Adquiridos	1,617	1,036	654	551	540	540	466	551
Partidas Diferidas	0	1,721	2,058	2,377	2,496	2,621	1,606	2,264
Otros Activos	80,939	79,722	98,222	97,520	98,669	99,815	120,135	99,555
Otras Cuentas por Cobrar ¹	40,605	31,034	36,343	41,494	42,324	43,170	64,829	43,678
Bienes Adjudicados	1,384	1,717	2,844	2,723	2,751	2,778	1,848	2,670
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	28,289	24,568	31,489	29,758	30,551	31,322	25,425	29,067
Inversiones Permanentes en Acciones	519	523	1,461	1,566	1,723	1,864	1,261	1,481
Impuestos Diferidos (a favor)	0	0	565	0	0	0	817	0
Otros Activos Misc. ²	10,142	21,880	25,520	21,979	21,320	20,680	25,956	22,659
PASIVO	1,127,138	1,357,229	1,407,576	1,447,691	1,465,976	1,494,926	1,395,609	1,466,745
Captación Tradicional	840,668	803,189	915,716	962,824	984,579	1,010,490	882,389	979,104
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	530,747	535,201	619,559	624,675	620,476	658,555	612,491	649,023
Depósitos a Plazo	266,579	240,189	279,155	311,579	313,718	313,718	248,391	293,154
Del Público en General	252,331	240,189	279,155	311,579	313,718	313,718	248,391	293,154
Mercado de Dinero	14,248	0	0	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	43,342	27,800	17,002	26,570	50,385	38,218	21,507	36,927
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	14,665	21,562	14,822	15,818	21,368	21,500	13,827	11,693
De Exigibilidad Inmediata	0	7,809	0	0	0	0	0	0
De Corto Plazo	8,261	7,330	7,181	9,045	12,218	12,294	6,255	6,686
De Largo Plazo	6,404	6,422	7,641	6,773	9,150	9,206	7,572	5,007
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	2,585	3,023	3,253	3,421	3,523	3,611	3,237	3,321
Operaciones con Valores y Derivados	165,062	396,179	324,429	331,084	333,087	335,109	313,325	329,102
Otras Cuentas por Pagar ³	45,530	42,522	66,075	68,956	69,281	70,065	96,236	72,309
Obligaciones Subordinadas en Circulación	57,152	80,574	65,981	52,358	40,723	40,723	75,050	58,175
Impuestos Diferidos (a cargo)	265	9,072	16,177	12,043	12,218	12,218	10,470	11,877
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,211	1,108	1,123	1,187	1,199	1,211	1,076	1,164
CAPITAL CONTABLE	135,047	144,635	144,677	166,596	185,820	205,663	127,852	156,302
Capital Mayoritario	135,044	144,631	144,672	166,591	185,815	205,658	127,848	156,297
Capital Contribuido	21,759	22,646	23,446	23,953	23,953	23,953	23,044	23,953
Capital Social	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795
Prima en Venta de Acciones	2,964	3,851	4,651	5,158	5,158	5,158	4,249	5,158
Capital Ganado	113,285	121,985	121,226	142,638	161,862	181,705	104,804	132,344
Reservas de Capital	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	73,302	79,931	73,577	88,752	108,363	127,763	75,975	97,044
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	3,871	1,720	-2,326	-1,807	-1,807	-1,807	-2,385	-1,807
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-905	-2,710	-1,572	-467	-467	-467	-2,770	-467
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	7	34	-37	-180	-180	-180	8	-180
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-2,333	-2,036	-1,924	-1,841	-1,805	-1,768	-1,989	-1,879
Resultado Neto Mayoritario	20,384	26,086	34,549	39,222	38,799	39,206	17,006	20,674
Interés Minoritario	3	4	5	5	5	5	4	5
Deuda Neta	687,719	685,112	764,060	811,953	830,149	856,244	684,208	800,959

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 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 23-6

CEBURS Bancarios
Banco Mercantil del Norte, S.A.

HR AAA

Instituciones Financieras
31 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado De Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	110,674	165,732	226,642	297,967	261,410	257,481	96,927	158,190
Gastos por Intereses	41,293	97,748	141,399	198,053	162,569	156,288	57,721	109,476
MARGEN FINANCIERO	69,382	67,984	85,243	99,914	98,841	101,193	39,206	48,714
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	21,864	11,107	11,722	15,543	17,381	17,693	5,024	7,762
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	47,517	56,877	73,521	84,371	81,460	83,500	34,181	40,952
Comisiones y Tarifas Cobradas	22,884	26,461	31,163	34,758	36,449	37,978	14,843	17,060
Comisiones y Tarifas Pagadas	9,176	11,812	16,209	17,300	18,285	19,052	7,573	8,422
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	5,766	-393	-1,901	-3,126	-1,573	-1,880	-18	-1,257
Resultado por Valuación a Valor Razonable	4,217	3,691	2,931	1,478	1,493	1,194	2,361	902
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1,549	-4,084	-4,832	-4,604	-3,066	-3,074	-2,379	-2,159
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	66,992	71,132	86,574	98,702	98,051	100,545	41,433	48,333
Gastos de Administración y Promoción	39,982	37,261	39,708	44,956	45,832	47,755	18,195	20,229
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	27,010	33,871	46,866	53,747	52,219	52,791	23,239	28,104
ISR y PTU Causado	6,808	8,114	12,485	14,699	13,577	13,726	6,306	7,519
ISR y PTU Diferidos	-79	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	20,280	25,757	34,381	39,048	38,642	39,065	16,932	20,585
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	103	330	168	174	157	141	73	89
RESULTADO NETO	20,384	26,086	34,549	39,222	38,799	39,206	17,006	20,674

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Banorte	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	1.1%	0.9%	1.0%	1.1%	1.2%	1.3%	1.0%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.5%	2.7%	2.1%	2.4%	2.5%	2.7%	2.3%	2.3%
MIN Ajustado	4.0%	4.1%	5.1%	5.6%	5.2%	5.2%	4.4%	5.5%
Índice de Eficiencia	45.0%	45.3%	40.4%	39.4%	39.7%	40.4%	42.4%	38.7%
ROA Promedio	1.6%	2.1%	2.5%	2.6%	2.5%	2.5%	2.4%	2.6%
Índice de Capitalización Básico	16.9%	23.8%	22.5%	20.1%	19.8%	21.2%	22.3%	21.4%
Índice de Capitalización Neto	17.7%	24.7%	22.9%	20.4%	20.2%	21.7%	22.9%	21.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1	8.7	8.9	7.9	6.9	6.4	9.1	8.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	5.6%	4.2%	4.9%	5.0%	4.9%	4.8%	4.4%	5.0%
Tasa Activa	9.4%	12.0%	15.7%	19.6%	16.7%	16.0%	12.6%	19.6%
Tasa Pasiva	3.8%	7.7%	10.8%	14.6%	11.8%	11.2%	8.3%	14.6%
CCL	192.5%	201.7%	154.6%	174.5%	172.1%	169.9%	152.6%	172.9%
NSFR	138.0%	141.0%	130.8%	119.0%	115.9%	113.1%	133.1%	133.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

BANORTE 23-6

CEBURS Bancarios
Banco Mercantil del Norte, S.A.

HR AAA

Instituciones Financieras
31 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: Banorte (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	20,384	26,086	34,549	39,222	38,799	39,206	17,006	20,674
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	30,709	20,606	30,050	57,463	59,181	24,973	13,713	18,429
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	21,864	11,107	11,722	15,543	17,381	17,693	5,024	7,762
Depreciación y Amortización	2,110	2,371	3,965	7,420	7,650	7,421	1,790	1,863
Impuestos	6,729	8,115	12,485	33,300	34,306	0	6,306	7,519
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-103	-327	1,878	1,200	-157	-141	592	1,285
Provisiones	109	-660	0	0	0	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	51,093	46,693	64,599	96,685	97,979	64,179	30,719	39,103
Inversiones en Valores	21,605	-2,797	-113,047	36,888	5,296	5,032	-25,451	33,612
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-50,023	-6,724	293,181	-57,598	-254	-281	84,116	-56,627
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-12,173	10,100	2,522	421	152	147	1,473	265
Aumento en la Cartera de Crédito	-54,696	-34,414	-106,059	-85,673	-54,548	-63,642	-46,887	-57,364
Derechos de Cobro Adquiridos	-258	580	382	103	11	0	571	103
Otras Cuentas por Cobrar	-10,617	7,599	-8,846	-2,290	-830	-846	-38,090	-4,474
Bienes Adjudicados	-523	-333	-1,127	121	-27	-28	-131	174
Captación	98,982	-37,040	112,756	47,177	21,755	25,911	79,413	63,457
Préstamos de Bancos	35	6,897	-7,685	996	5,550	133	-7,735	-3,129
Colaterales Vendidos o dados en Garantía	-92	18	-186,100	31,875	103	88	-86,494	31,775
Otras Cuentas por Pagar	5,619	1,599	25,238	5,343	325	784	51,641	8,696
Impuestos Diferidos (a cargo)	-4,490	-9,086	-7,246	-36,095	-34,131	0	-4,381	-10,480
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-6,631	-63,601	3,969	-57,916	-55,809	-31,926	8,045	6,008
Recursos Generados en la Operación	44,462	-16,908	68,568	38,769	42,170	32,253	38,763	45,111
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Emisión de Obligaciones Subordinadas	5,701	19,668	-15,693	-14,999	-11,635	0	-6,189	-9,181
Pago de Dividendos en Efectivo	0	-10,000	-26,416	-17,292	-19,611	-19,399	-26,416	-9,000
Otros	0	0	-6,283	-2,231	37	36	-3,000	-2,269
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-3,713	-3,237	-10,842	-8,092	-8,444	-8,191	-2,665	-1,844
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3,711	-3,332	-9,970	-8,140	-8,444	-8,191	-1,984	-1,892
Acreedores Diversos	-2	95	0	0	0	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO	46,450	-10,477	9,334	-3,845	2,516	4,699	493	22,817
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	11	36	-55	-142	0	0	-17	-142
Disponibilidad al Principio del Periodo	62,282	108,743	98,302	107,581	103,594	106,111	98,302	107,581
Disponibilidades al Final del Periodo	108,743	98,302	107,581	103,594	106,111	110,809	98,778	130,256
Flujo Libre de Efectivo	58,843	63,590	77,133	78,331	76,926	79,462	41,789	41,468

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)		2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto		20,384	26,086	34,549	39,222	38,799	39,206	17,006	20,674
+ Estimaciones Preventivas		21,864	11,107	11,722	15,543	17,381	17,693	5,024	7,762
- Castigos		19,483	14,828	10,505	13,093	13,601	15,205	4,418	6,947
+ Depreciación y Amortización		2,110	2,371	3,965	7,420	7,650	7,421	1,790	1,863
+ Otras Cuentas por Cobrar		-10,617	7,599	-8,846	-2,290	-830	-846	-38,090	-4,474
+ Otras Cuentas por Pagar		5,619	1,599	25,238	5,343	325	784	51,641	8,696
Flujo Libre de Efectivo		58,843	63,590	77,133	78,331	76,926	79,462	41,789	41,468

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Banorte (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	1,262,185	1,501,864	1,552,253	1,511,107	1,550,377	1,605,841	1,523,461	1,623,046
Disponibilidades	108,743	98,302	107,581	83,025	87,778	87,902	98,778	130,256
Inversiones en Valores	227,772	228,636	337,506	293,506	288,591	283,923	250,063	304,426
Operaciones con Valores y Derivados	53,313	289,454	111,801	140,731	142,910	145,134	208,924	142,433
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	3,036	261,535	74,371	102,131	103,152	104,184	173,934	104,215
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	50,277	27,920	37,430	38,600	39,758	40,951	34,990	38,218
Cuentas de Margen	18,099	7,999	5,478	4,952	4,804	4,660	6,526	5,213
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	54	40	0	0	0	0	32	0
Total Cartera de Crédito Neto	773,264	797,710	891,665	894,785	931,806	989,335	839,003	941,163
Cartera de Crédito Total	791,112	810,697	905,914	937,373	966,477	1,020,437	853,281	956,124
Cartera de Crédito Vigente	782,532	803,447	896,771	908,975	945,244	1,000,158	845,152	946,664
Créditos Comerciales	478,318	480,531	525,491	521,926	522,316	525,570	506,125	544,466
Actividad Empresarial o Comercial	297,305	304,111	329,861	333,070	333,319	335,595	309,058	347,454
Entidades Financieras	24,898	28,686	29,690	37,471	37,499	37,732	33,282	39,089
Entidades Gubernamentales	156,115	147,734	165,940	151,385	151,498	152,442	163,785	157,923
Créditos de Consumo	116,477	122,365	144,348	152,163	173,876	207,593	131,503	160,755
Créditos a Vivienda	187,736	200,551	226,932	234,886	249,052	266,995	207,524	241,443
Cartera de Crédito Vencida	8,580	7,250	9,143	28,399	21,234	20,279	8,129	9,461
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-19,464	-15,744	-16,961	-45,438	-37,610	-34,145	-16,350	-17,776
Derechos de Cobro Adquiridos	1,617	1,036	654	540	513	498	466	551
Partidas Diferidas	0	1,721	2,058	2,309	2,425	2,546	1,606	2,264
Otros Activos	80,939	79,722	98,222	94,109	94,488	94,886	120,135	99,555
Otras Cuentas por Cobrar ¹	40,605	31,034	36,343	39,310	40,096	40,898	64,829	43,678
Bienes Adjudicados	1,384	1,717	2,844	2,683	2,710	2,737	1,848	2,670
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	28,289	24,568	31,489	29,007	29,072	29,135	25,425	29,067
Inversiones Permanentes en Acciones	519	523	1,461	1,556	1,703	1,836	1,261	1,481
Impuestos Diferidos (a favor)	0	0	565	0	0	0	817	0
Otros Activos Misc. ²	10,142	21,880	25,520	21,553	20,907	20,279	25,956	22,659
PASIVO	1,127,138	1,357,229	1,407,576	1,369,718	1,384,245	1,419,273	1,395,609	1,466,745
Captación Tradicional	840,668	803,189	915,716	887,233	900,272	935,732	882,389	979,104
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	530,747	535,201	619,559	585,000	597,450	626,242	612,491	649,023
Depósitos a Plazo	266,579	240,189	279,155	280,526	279,020	276,355	248,391	293,154
Del Público en General	252,331	240,189	279,155	280,526	279,020	276,355	248,391	293,154
Mercado de Dinero	14,248	0	0	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	43,342	27,800	17,002	21,708	23,803	33,135	21,507	36,927
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	14,665	21,562	14,822	13,065	24,635	21,303	13,827	11,693
De Exigibilidad Inmediata	0	7,809	0	0	0	0	0	0
De Corto Plazo	8,261	7,330	7,181	7,471	14,086	12,181	6,255	6,686
De Largo Plazo	6,404	6,422	7,641	5,595	10,549	9,122	7,572	5,007
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	2,585	3,023	3,253	3,354	3,388	3,472	3,237	3,321
Operaciones con Valores y Derivados	165,062	396,179	324,429	329,300	330,292	332,287	313,325	329,102
Otras Cuentas por Pagar ³	45,530	42,522	66,075	71,009	71,344	72,153	96,236	72,309
Obligaciones Subordinadas en Circulación	57,152	80,574	65,981	52,358	40,723	40,723	75,050	58,175
Impuestos Diferidos (a cargo)	265	9,072	16,177	12,176	12,357	12,357	10,470	11,877
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,211	1,108	1,123	1,222	1,234	1,247	1,076	1,164
CAPITAL CONTABLE	135,047	144,635	144,677	141,390	166,132	186,568	127,852	156,302
Capital Mayoritario	135,044	144,631	144,672	141,385	166,127	186,563	127,848	156,297
Capital Contribuido	21,759	22,646	23,446	23,953	23,953	23,953	23,044	23,953
Capital Social	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795
Prima en Venta de Acciones	2,964	3,851	4,651	5,158	5,158	5,158	4,249	5,158
Capital Ganado	113,285	121,985	121,226	117,432	142,174	162,610	104,804	132,344
Reservas de Capital	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	73,302	79,931	73,577	88,407	97,311	116,917	75,975	97,044
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	3,871	1,720	-2,326	-1,807	-1,807	-1,807	-2,385	-1,807
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-905	-2,710	-1,572	-467	-467	-467	-2,770	-467
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	7	34	-37	-180	-180	-180	8	-180
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-2,333	-2,036	-1,924	-1,841	-1,805	-1,768	-1,989	-1,879
Resultado Neto Mayoritario	20,384	26,086	34,549	14,361	30,163	30,956	17,006	20,674
Interés Minoritario	3	4	5	5	5	5	4	5
Deuda Neta	687,719	685,112	764,060	764,695	776,642	813,084	684,208	800,959

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 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 23-6

CEBURS Bancarios
Banco Mercantil del Norte, S.A.

HR AAA

Instituciones Financieras
31 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado De Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	110,674	165,732	226,642	288,659	239,441	237,294	96,927	158,190
Gastos por Intereses	41,293	97,748	141,399	194,709	149,694	146,919	57,721	109,476
MARGEN FINANCIERO	69,382	67,984	85,243	93,950	89,747	90,375	39,206	48,714
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	21,864	11,107	11,722	43,486	15,209	14,202	5,024	7,762
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	47,517	56,877	73,521	50,464	74,538	76,173	34,181	40,952
Comisiones y Tarifas Cobradas	22,884	26,461	31,163	33,951	33,908	35,731	14,843	17,060
Comisiones y Tarifas Pagadas	9,176	11,812	16,209	16,896	17,010	17,925	7,573	8,422
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	5,766	-393	-1,901	-3,187	-3,499	-4,323	-18	-1,257
Resultado por Valuación a Valor Razonable	4,217	3,691	2,931	1,463	1,470	1,176	2,361	902
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1,549	-4,084	-4,832	-4,650	-4,969	-5,499	-2,379	-2,159
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	66,992	71,132	86,574	64,332	87,936	89,655	41,433	48,333
Gastos de Administración y Promoción	39,982	37,261	39,708	45,100	47,374	48,001	18,195	20,229
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	27,010	33,871	46,866	19,233	40,562	41,654	23,239	28,104
ISR y PTU Causado	6,808	8,114	12,485	5,035	10,546	10,830	6,306	7,519
ISR y PTU Diferidos	-79	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	20,280	25,757	34,381	14,198	30,016	30,824	16,932	20,585
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	103	330	168	164	147	133	73	89
RESULTADO NETO	20,384	26,086	34,549	14,361	30,163	30,956	17,006	20,674

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras Banorte	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	1.1%	0.9%	1.0%	3.0%	2.2%	2.0%	1.0%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.5%	2.7%	2.1%	4.6%	4.5%	3.7%	2.3%	2.3%
MIN Ajustado	4.0%	4.1%	5.1%	3.4%	5.1%	5.0%	4.4%	5.5%
Índice de Eficiencia	45.0%	45.3%	40.4%	41.8%	45.9%	46.2%	42.4%	38.7%
ROA Promedio	1.6%	2.1%	2.5%	1.0%	2.1%	2.1%	2.4%	2.6%
Índice de Capitalización Básico	16.9%	23.8%	22.5%	17.7%	18.5%	20.0%	22.3%	21.4%
Índice de Capitalización Neto	17.7%	24.7%	22.9%	18.0%	18.9%	20.4%	22.9%	21.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1	8.7	8.9	8.1	7.5	6.6	9.1	8.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	5.6%	4.2%	4.9%	4.7%	4.6%	4.5%	4.4%	5.0%
Tasa Activa	9.4%	12.0%	15.7%	19.4%	16.3%	15.7%	12.6%	19.6%
Tasa Pasiva	3.8%	7.7%	10.8%	14.7%	11.7%	11.2%	8.3%	14.6%
CCL	192.5%	201.7%	154.6%	118.8%	113.8%	113.0%	152.6%	172.9%
NSFR	138.0%	141.0%	130.8%	116.6%	115.1%	109.9%	133.1%	133.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

BANORTE 23-6

CEBURS Bancarios
Banco Mercantil del Norte, S.A.

HR AAA

Instituciones Financieras
31 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: Banorte (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	20,384	26,086	34,549	14,361	30,163	30,956	17,006	20,674
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	30,709	20,606	30,050	69,395	48,724	21,491	13,713	18,429
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	21,864	11,107	11,722	43,486	15,209	14,202	5,024	7,762
Depreciación y Amortización	2,110	2,371	3,965	7,420	7,650	7,421	1,790	1,863
Impuestos	6,729	8,115	12,485	17,278	26,012	0	6,306	7,519
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-103	-327	1,878	1,210	-147	-133	592	1,285
Provisiones	109	-660	0	0	0	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	51,093	46,693	64,599	83,756	78,887	52,447	30,719	39,103
Inversiones en Valores	21,605	-2,797	-113,047	44,532	4,914	4,668	-25,451	33,612
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-50,023	-6,724	293,181	-54,727	-1,187	-230	84,116	-56,627
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-12,173	10,100	2,522	526	149	144	1,473	265
Aumento en la Cartera de Crédito	-54,696	-34,414	-106,059	-46,765	-52,372	-71,868	-46,887	-57,364
Derechos de Cobro Aquiridos	-258	580	382	114	27	15	571	103
Otras Cuentas por Cobrar	-10,617	7,599	-8,846	-106	-786	-802	-38,090	-4,474
Bienes Adjudicados	-523	-333	-1,127	161	-27	-27	-131	174
Captación	98,982	-37,040	112,756	-28,414	13,038	35,461	79,413	63,457
Préstamos de Bancos	35	6,897	-7,685	-1,757	11,570	-3,333	-7,735	-3,129
Colaterales Vendidos o dados en Garantía	-92	18	-186,100	31,808	34	85	-86,494	31,775
Otras Cuentas por Pagar	5,619	1,599	25,238	7,396	335	809	51,641	8,696
Impuestos Diferidos (a cargo)	-4,490	-9,086	-7,246	-19,940	-25,830	0	-4,381	-10,480
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-6,631	-63,601	3,969	-65,963	-49,362	-34,317	8,045	6,008
Recursos Generados en la Operación	44,462	-16,908	68,568	17,793	29,524	18,130	38,763	45,111
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Emisión de Obligaciones Subordinadas	5,701	19,668	-15,693	-14,999	-11,635	0	-6,189	-9,181
Pago de Dividendos en Efectivo	0	-10,000	-26,416	-17,637	-5,457	-10,557	-26,416	-9,000
Otros	0	0	-6,283	-2,231	37	36	-3,000	-2,269
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3,713	-3,237	-10,842	-7,341	-7,716	-7,484	-2,665	-1,844
Acreeedores Diversos	-2	95	0	0	0	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO								
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	11	36	-55	-142	0	0	-17	-142
Disponibilidad al Principio del Periodo	62,282	108,743	98,302	107,581	83,025	87,778	98,302	107,581
Disponibilidades al Final del Periodo	108,743	98,302	107,581	83,025	87,778	87,902	98,778	130,256
Flujo Libre de Efectivo	58,843	63,590	77,133	87,567	75,609	70,253	41,789	41,468

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)		2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto		20,384	26,086	34,549	14,361	30,163	30,956	17,006	20,674
+ Estimaciones Preventivas		21,864	11,107	11,722	43,486	15,209	14,202	5,024	7,762
- Castigos		19,483	14,828	10,505	15,009	23,037	17,666	4,418	6,947
+ Depreciación y Amortización		2,110	2,371	3,965	7,420	7,650	7,421	1,790	1,863
+ Otras Cuentas por Cobrar		-10,617	7,599	-8,846	-106	-786	-802	-38,090	-4,474
+ Otras Cuentas por Pagar		5,619	1,599	25,238	7,396	335	809	51,641	8,696
Flujo Libre de Efectivo		58,843	63,590	77,133	87,567	75,609	70,253	41,789	41,468

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

Anibal 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

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

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

Corporativos / ABS

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

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@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



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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 <https://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.	1T20 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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

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

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

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

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

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