

BANORTE 20U
HR AAA
Perspectiva Estable

BANORTE 23-2
HR AAA
Perspectiva Estable

BANORTE 23-3
HR AAA
Perspectiva Estable

BANORTE 23-4
HR AAA
Perspectiva Estable

BANORTE 23-5
HR AAA
Perspectiva Estable

Instituciones Financieras
18 de octubre de 2024
A NRSRO Rating**

BANORTE 23U
HR AAA
Perspectiva Estable

BINTER 16U
HR AAA
Perspectiva Estable



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Analista Responsable
Asociada



Alberto González Saravia

alberto.gonzalez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para siete emisiones de CEBURS Bancarios de Banorte

La ratificación de la calificación para las siete emisiones de CEBURS Bancarios se sustenta en la calificación de contraparte de largo plazo para Banorte¹, la cual fue ratificada el 15 de octubre de 2024 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 sustenta en su fortaleza y adecuado desempeño financiero en los últimos 12 meses (12m). En este sentido, el Banco mantiene la fortaleza en sus niveles de solvencia, con un índice de capitalización básico y neto de 20.0% y 20.2% al segundo trimestre de 2024 (2T24) (vs. 21.4% y 21.7% al 2T23; 20.2% y 20.6% en un escenario base). De igual forma, Banorte mantiene una rentabilidad estable, principalmente atribuida al crecimiento de cartera, a un spread de tasas estable y a una eficiencia en gastos, lo cual resultó en un ROA Promedio de 2.7% al 2T24 (vs. 2.6% al 2T23 y 2.6% esperado en un escenario base). Por otra parte, el Banco continúa presentando robustos niveles de liquidez, al cerrar con un CCL de 154.1% y un NSFR de 132.4% al 2T24 (vs. 172.9% y 133.5% al 2T23; 165.6% y 122.0% en el escenario base). De igual forma se considera la importancia del Banco dentro del sistema financiero mexicano, al ser la tercera institución de banca múltiple más grande en México por volumen de activos.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Lista de Emisiones de CEBURS Bancarios

Emisión	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Tasa	Sobretasa	Monto en Circulación	Calificación	Perspectiva
BINTER 16U*	13/10/2016	01/10/2026	5.00%	N/A	P\$2,969m	HR AAA	Estable
BANORTE 20U**	30/09/2020	18/09/2030	2.76%	N/A	P\$869m	HR AAA	Estable
BANORTE 23-2	24/02/2023	21/02/2025	TIE 28 días	0.04%	P\$6,582m	HR AAA	Estable
BANORTE 23-3	24/02/2023	19/02/2027	TIE 28 días	0.08%	P\$4,179m	HR AAA	Estable
BANORTE 23-4	25/05/2023	21/05/2026	TIE de fondeo	0.30%	P\$5,277m	HR AAA	Estable
BANORTE 23-5	25/05/2023	16/05/2030	9.41%	N/A	P\$2,387m	HR AAA	Estable
BANORTE 23U***	25/05/2023	12/05/2033	4.68%	N/A	P\$2,242m	HR AAA	Estable
TOTAL					P\$24,504m		

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.

*Emisión denominada en UDIs (365.2m).

**Emisión denominada en UDIs (106.877m).

***Emisión denominada en UDIs (275.802m).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización neto de 20.2% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1 veces (x) (vs. 21.7% y 1.2x al 2T23 y 20.6% y 1.2x esperado en el escenario base).** Los indicadores de solvencia se mantienen en niveles sólidos a través de la continua generación de utilidades, a pesar de presentarse un pago de dividendos por P\$42,000 millones (m) en los últimos 12m (vs. P\$9,000m en junio de 2023).
- **Se mantienen elevada rentabilidad del Banco al presentar un ROA Promedio de 2.7% al 2T24 (vs. 2.6% al 2T23 y 2.6% esperado en el escenario base).** El incremento en originación de cartera por encima de lo esperado, provocó un crecimiento en el margen financiero, lo cual, aunado a un buen control de gastos de administración, el resultado neto 12m fue de P\$43,071m en junio de 2024 (vs. P\$38,217m en junio de 2023 y P\$39,015m en el escenario base).
- **Buena calidad de cartera, con un índice de morosidad de 1.0% al 2T24 (vs. 1.0% al 2T23 y 1.2% esperado en el escenario base).** Lo anterior refleja los adecuados procesos de seguimiento y cobranza que mantiene el Banco en sus distintas líneas de negocio, así como los ajustes en modelos de originación.
- **Robusto nivel de liquidez, con un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) que se colocó en 154.1% al 2T24 (vs. 172.9% al 2T23 y 165.6% esperado 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 9.4% de la cartera total para los próximos tres ejercicios (vs. 12.3% en 2023).** Se esperaría crecimiento moderado en colocación de cartera como resultado de la estrategia del Banco para crecer en los diferentes segmentos.
- **Buena calidad de cartera, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.0% y 2.4% en 2024 (vs. 1.0% y 2.3% en 2023).** El Banco mantendría un bajo nivel de morosidad al continuar con los robustos procesos de originación y administración de cartera, que privilegiarían una adecuada calidad de cartera.
- **Sólidos niveles de solvencia al esperarse un índice de capitalización neto en 20.7% en 2024 y en 20.0% hacia 2026 (vs. 20.7% en 2023).** 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 históricamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Balance General: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	1,501,864	1,552,253	1,682,493	1,857,107	1,985,943	2,083,178	1,623,047	1,801,868
Disponibilidades	98,302	107,581	100,128	118,763	131,415	128,150	130,256	125,523
Inversiones en Valores	228,636	337,506	364,794	374,339	380,113	390,035	304,426	368,839
Operaciones con Valores y Derivados	289,454	111,801	116,336	129,187	140,965	150,832	142,433	123,370
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	261,535	74,371	83,103	91,153	100,268	107,287	104,215	98,014
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	27,920	37,430	33,233	38,034	40,696	43,545	38,218	25,356
Cuentas de Margen	7,999	5,478	4,918	4,510	4,284	4,070	5,213	4,747
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	40	0						
Total Cartera de Crédito Neto	797,710	891,665	1,001,886	1,125,746	1,226,487	1,308,516	941,164	1,060,515
Cartera de Crédito Total	810,697	905,914	1,017,105	1,142,534	1,246,468	1,332,688	956,125	1,075,859
Cartera de Crédito Vigente	803,447	896,771	1,007,099	1,131,169	1,232,803	1,316,521	946,664	1,065,486
Créditos Comerciales	480,531	525,491	578,700	643,405	678,692	692,066	544,466	616,595
Actividad Empresarial o Comercial	304,111	329,861	371,211	416,553	439,398	448,056	347,454	399,195
Entidades Financieras	28,686	29,690	43,454	48,327	50,977	51,982	39,089	46,313
Entidades Gubernamentales	147,734	165,940	164,035	178,526	188,317	192,028	157,923	171,087
Créditos de Consumo	122,365	144,348	175,260	209,164	247,429	286,910	160,755	187,409
Créditos a la Vivienda	200,551	226,932	253,139	278,600	306,682	337,545	241,443	261,482
Cartera de Crédito Vencida	7,250	9,143	10,006	11,365	13,664	16,167	9,461	10,373
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-15,744	-16,961	-18,749	-20,948	-24,348	-28,758	-17,776	-19,119
Derechos de Cobro Adquiridos	1,036	654	1,094	1,110	1,166	1,224	551	925
Partidas Diferidas	1,721	2,058	2,436	3,050	3,202	3,362	2,264	2,850
Otros Activos	79,722	98,222	94,431	104,562	102,678	101,575	99,555	118,874
Otras Cuentas por Cobrar ¹	31,034	36,343	38,352	45,836	43,544	41,367	43,678	61,115
Bienes Adjudicados	1,717	2,844	4,792	4,675	4,581	4,489	2,670	4,770
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	24,568	31,489	29,418	25,934	25,788	25,311	29,067	26,070
Inversiones Permanentes en Acciones	523	1,461	1,570	1,523	1,886	2,285	1,481	1,446
Impuestos Diferidos (a favor)	0	565	0	2,600	2,706	2,816	0	2,549
Otros Activos Misc. ²	21,880	25,520	20,299	23,994	24,172	25,307	22,659	22,924
PASIVO	1,357,229	1,407,576	1,531,527	1,682,240	1,785,372	1,853,721	1,466,745	1,652,642
Captación Tradicional	803,189	915,716	1,069,475	1,141,754	1,235,975	1,292,124	979,104	1,115,392
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	535,201	619,559	685,561	731,660	790,725	824,393	649,023	709,158
Depósitos a Plazo	240,189	279,155	340,196	363,256	396,272	411,516	293,154	350,685
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	27,800	17,002	43,718	46,839	48,978	56,216	36,927	55,549
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	21,562	14,822	10,109	11,129	11,308	11,895	11,693	14,532
De Exigibilidad Inmediata	7,809	0	0	1,224	1,243	1,308	0	1,598
De Corto Plazo	7,330	7,181	5,525	4,548	4,621	4,861	6,686	5,939
De Largo Plazo	6,422	7,641	4,584	5,357	5,443	5,726	5,007	6,995
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	3,023	3,253	3,656	3,756	3,850	3,850	3,321	3,756
Operaciones con Valores y Derivados	396,179	324,429	312,863	369,847	374,806	379,865	329,102	364,984
Otras Cuentas por Pagar ³	42,522	66,075	66,016	79,879	80,787	83,896	72,309	78,396
Obligaciones Subordinadas en Circulación	80,574	65,981	55,421	59,727	61,891	64,669	58,175	59,734
Impuestos Diferidos (a cargo)	9,072	16,177	12,847	15,006	15,601	16,256	11,877	14,717
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,108	1,123	1,140	1,142	1,154	1,165	1,164	1,131
CAPITAL CONTABLE	144,635	144,677	150,966	174,867	200,571	229,458	156,302	149,226
Capital Mayoritario	144,631	144,672	154,284	178,544	204,248	233,135	156,297	152,903
Capital Contribuido	22,646	23,446	23,295	23,875	23,875	23,875	23,953	23,875
Capital Social	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795
Prima en Venta de Acciones	3,851	4,651	4,500	5,080	5,080	5,080	5,158	5,080
Capital Ganado	121,985	121,226	130,989	154,669	180,373	209,260	132,344	129,028
Reservas de Capital	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	79,931	73,577	73,084	93,413	117,128	141,819	97,044	93,413
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	1,720	-2,326	-969	-2,182	-2,182	-2,182	-1,807	-2,182
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-2,710	-1,572	183	-934	-934	-934	-467	-934
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	34	-37	-191	-103	-103	-103	-180	-103
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-2,036	-1,924	-1,993	-1,915	-1,877	-1,839	-1,879	-1,954
Resultado Neto Mayoritario	26,086	34,549	41,916	47,431	49,381	53,540	20,674	21,829
Interés Minoritario	4	5	-3,318	-3,677	-3,677	-3,677	5	-3,677
Deuda Neta	685,112	764,060	866,610	960,167	1,031,486	1,079,536	800,959	936,910

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	165,732	226,642	327,638	338,739	342,720	341,153	158,094	164,954
Gastos por Intereses	97,748	141,399	226,764	228,835	222,063	209,632	109,380	112,016
MARGEN FINANCIERO	67,984	85,243	100,875	109,905	120,657	131,521	48,714	52,938
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	11,107	11,722	15,782	18,400	21,638	23,620	7,762	9,671
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	56,877	73,521	85,093	91,505	99,019	107,901	40,952	43,267
Comisiones y Tarifas Cobradas	26,461	31,163	34,985	40,224	43,923	45,614	17,060	19,434
Comisiones y Tarifas Pagadas	11,812	16,209	17,780	20,044	22,084	23,263	8,422	9,591
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	-393	-1,901	-1,726	-1,060	-888	-794	-1,257	-824
Resultado por Valuación a Valor Razonable	3,691	2,931	2,276	2,371	2,015	1,713	902	983
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-4,084	-4,832	-4,002	-3,431	-2,903	-2,507	-2,159	-1,807
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	71,132	86,574	100,572	110,624	119,971	129,458	48,333	52,286
Gastos de Administración y Promoción	37,261	39,708	44,406	48,214	54,786	58,792	20,229	22,391
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	33,871	46,866	56,166	62,410	65,184	70,666	28,104	29,895
ISR y PTU Causado	8,114	12,485	14,425	15,335	16,166	17,525	7,519	8,344
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	25,757	34,381	41,741	47,075	49,019	53,141	20,585	21,551
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	330	168	175	355	363	399	89	278
RESULTADO NETO	26,086	34,549	41,916	47,431	49,381	53,540	20,674	21,829

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Banorte	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%	1.2%	1.0%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.1%	2.3%	2.4%	2.5%	2.6%	2.3%	2.4%
MIN Ajustado	4.1%	5.1%	5.5%	5.4%	5.4%	5.5%	5.5%	5.4%
Índice de Eficiencia	45.3%	40.4%	38.2%	37.4%	38.7%	38.4%	38.7%	38.1%
ROA Promedio	2.1%	2.5%	2.7%	2.8%	2.7%	2.8%	2.6%	2.7%
Índice de Capitalización Básico	23.8%	22.5%	20.5%	20.4%	20.0%	19.7%	21.4%	20.0%
Índice de Capitalización Neto	24.7%	22.9%	20.7%	20.7%	20.3%	20.0%	21.7%	20.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.7	8.9	8.4	8.8	7.6	7.0	8.6	8.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	4.2%	4.9%	4.9%	5.0%	5.0%	5.2%	5.0%	5.0%
Tasa Activa	12.0%	15.7%	21.2%	19.9%	18.5%	17.4%	19.6%	20.5%
Tasa Pasiva	7.7%	10.8%	16.3%	14.9%	13.6%	12.2%	14.6%	15.5%
CCL	201.7%	154.6%	172.8%	157.1%	153.3%	152.6%	172.9%	154.1%
NSFR	141.0%	130.8%	132.3%	133.7%	135.2%	139.2%	133.5%	132.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	26,086	34,549	41,916	47,431	49,381	53,540	20,674	21,829
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	20,606	30,050	38,258	64,230	132,309	201,555	18,429	22,400
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	11,107	11,722	15,782	18,400	21,638	23,620	7,762	9,671
Depreciación y Amortización	2,371	3,965	4,083	8,242	8,543	8,286	1,863	2,236
Impuestos	8,115	12,485	14,425	35,516	102,491	170,047	7,519	8,344
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-327	1,878	3,968	2,072	-363	-399	1,285	2,149
Provisiones	-660	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	46,693	64,599	80,174	111,661	181,690	255,094	39,103	44,229
Inversiones en Valores	-2,797	-113,047	-25,941	-10,568	-5,775	-9,922	33,612	-5,068
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-6,724	293,181	-24,999	28,037	-6,818	-4,809	-56,627	28,991
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	10,100	2,522	560	408	225	214	265	171
Aumento en la Cartera de Crédito	-34,414	-106,059	-125,564	-142,445	-122,476	-105,750	-57,364	-68,470
Derechos de Cobro Aquiridos	580	382	-440	-16	-56	-58	103	169
Otras Cuentas por Cobrar	7,599	-8,846	2,051	-6,018	2,292	2,177	-4,474	-21,297
Bienes Adjudicados	-333	-1,127	-1,948	118	93	92	174	23
Captación	-37,040	112,756	154,162	72,380	94,220	56,150	63,457	46,018
Préstamos de Bancos	6,897	-7,685	-5,760	1,021	179	588	-3,129	4,424
Colaterales Vendidos o dados en Garantía	18	-186,100	10,669	14,961	94	0	31,775	14,961
Otras Cuentas por Pagar	1,599	25,238	1,397	12,241	908	3,109	8,696	10,758
Impuestos Diferidos (a cargo)	-9,086	-7,246	-18,214	-34,146	-101,895	-169,392	-10,480	-7,262
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-63,601	3,969	-34,027	-64,936	-139,128	-228,675	6,008	3,418
Recursos Generados en la Operación	-16,908	68,568	46,147	46,725	42,562	26,419	45,111	47,647
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	9,668	-48,392	-49,457	-20,563	-21,513	-21,875	-20,450	-20,595
Emisión de Obligaciones Subordinadas	19,668	-15,693	-13,657	1,878	2,165	2,778	-9,181	1,885
Pago de Dividendos en Efectivo	-10,000	-26,416	-31,000	-20,000	-23,715	-24,691	-9,000	-20,000
Otros	0	-6,283	-4,800	-2,441	38	38	-2,269	-2,480
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-3,237	-10,842	-3,994	-7,699	-8,397	-7,809	-1,844	-1,829
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3,332	-9,970	-4,042	-7,930	-8,397	-7,809	-1,892	-2,060
Acreedores Diversos	95	0	0	0	0	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO	-10,477	9,334	-7,304	18,463	12,653	-3,265	22,817	25,223
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	36	-55	-149	172	0	0	-142	172
Disponibilidad al Principio del Periodo	108,743	98,302	107,581	100,128	118,763	131,415	107,581	100,128
Disponibilidades al Final del Periodo	98,302	107,581	100,128	118,763	131,415	128,150	130,256	125,523
Flujo Libre de Efectivo	63,590	77,133	79,223	96,497	100,999	109,941	41,468	32,498

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	26,086	34,549	41,916	47,431	49,381	53,540	20,674	21,829
+ Estimaciones Preventivas	11,107	11,722	15,782	18,400	21,638	23,620	7,762	9,671
- Castigos	14,828	10,505	13,994	16,201	18,238	19,210	6,947	9,301
+ Depreciación y Amortización	2,371	3,965	4,083	8,242	8,543	8,286	1,863	2,236
+ Otras Cuentas por Cobrar	7,599	-8,846	2,051	-6,018	2,292	2,177	-4,474	-21,297
+ Otras Cuentas por Pagar	1,599	25,238	1,397	12,241	908	3,109	8,696	10,758
Flujo Libre de Efectivo	63,590	77,133	79,223	96,497	100,999	109,941	41,468	32,498



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

Balance General: Banorte (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	1,501,864	1,552,253	1,682,493	1,736,920	1,801,369	1,902,493	1,623,047	1,801,868
Disponibilidades	98,302	107,581	100,128	88,396	88,961	85,586	130,256	125,523
Inversiones en Valores	228,636	337,506	364,794	363,339	365,429	374,149	304,426	368,839
Operaciones con Valores y Derivados	289,454	111,801	116,336	118,640	129,591	138,662	142,433	123,370
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	261,535	74,371	83,103	88,213	97,034	103,826	104,215	98,014
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	27,920	37,430	33,233	30,427	32,557	34,836	38,218	25,356
Cuentas de Margen	7,999	5,478	4,918	4,272	4,059	3,856	5,213	4,747
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	40	0	0	0	0	0	0	0
Total Cartera de Crédito Neto	797,710	891,665	1,001,886	1,035,823	1,084,042	1,167,174	941,164	1,060,515
Cartera de Crédito Total	810,697	905,914	1,017,105	1,072,093	1,120,207	1,194,213	956,125	1,075,859
Cartera de Crédito Vigente	803,447	896,771	1,007,099	1,041,144	1,089,186	1,170,052	946,664	1,065,486
Créditos Comerciales	480,531	525,491	578,700	601,354	618,879	627,460	544,466	616,595
Actividad Empresarial o Comercial	304,111	329,861	371,211	389,328	400,673	406,229	347,454	399,195
Entidades Financieras	28,686	29,690	43,454	45,168	46,485	47,129	39,089	46,313
Entidades Gubernamentales	147,734	165,940	164,035	166,858	171,721	174,102	157,923	171,087
Créditos de Consumo	122,365	144,348	175,260	183,871	200,462	235,715	160,755	187,409
Créditos a la Vivienda	200,551	226,932	253,139	255,919	269,846	306,877	241,443	261,482
Cartera de Crédito Vencida	7,250	9,143	10,006	30,949	31,021	24,161	9,461	10,373
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-15,744	-16,961	-18,749	-40,234	-40,327	-31,409	-17,776	-19,119
Derechos de Cobro Adquiridos	1,036	654	1,094	971	1,020	1,071	551	925
Partidas Diferidas	1,721	2,058	2,436	2,993	3,142	3,299	2,264	2,850
Otros Activos	79,722	98,222	94,431	126,450	129,287	133,065	99,555	118,874
Otras Cuentas por Cobrar ¹	31,034	36,343	38,352	67,227	70,588	74,117	43,678	61,115
Bienes Adjudicados	1,717	2,844	4,792	5,009	4,908	4,810	2,670	4,770
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	24,568	31,489	29,418	24,942	23,874	22,538	29,067	26,070
Inversiones Permanentes en Acciones	523	1,461	1,570	1,506	1,851	2,231	1,481	1,446
Impuestos Diferidos (a favor)	0	565	0	2,703	2,813	2,927	0	2,549
Otros Activos Misc. ²	21,880	25,520	20,299	25,063	25,253	26,441	22,659	22,924
PASIVO	1,357,229	1,407,576	1,531,527	1,590,790	1,635,741	1,713,736	1,466,745	1,652,642
Captación Tradicional	803,189	915,716	1,069,475	1,066,801	1,103,422	1,169,590	979,104	1,115,392
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	535,201	619,559	685,561	677,632	717,906	736,393	649,023	709,158
Depósitos a Plazo	240,189	279,155	340,196	346,477	340,184	381,516	293,154	350,685
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	27,800	17,002	43,718	42,692	45,333	51,681	36,927	55,549
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	21,562	14,822	10,109	9,532	8,808	9,395	11,693	14,532
De Exigibilidad Inmediata	7,809	0	0	1,048	969	1,033	0	1,598
De Corto Plazo	7,330	7,181	5,525	3,895	3,599	3,840	6,686	5,939
De Largo Plazo	6,422	7,641	4,584	4,588	4,240	4,522	5,007	6,995
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	3,023	3,253	3,656	3,756	3,831	3,831	3,321	3,756
Operaciones con Valores y Derivados	396,179	324,429	312,863	360,121	364,887	369,747	329,102	364,984
Otras Cuentas por Pagar ³	42,522	66,075	66,016	76,913	77,785	80,772	72,309	78,396
Obligaciones Subordinadas en Circulación	80,574	65,981	55,421	58,024	60,804	63,582	58,175	59,734
Impuestos Diferidos (a cargo)	9,072	16,177	12,847	14,547	15,097	15,701	11,877	14,717
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,108	1,123	1,140	1,097	1,108	1,119	1,164	1,131
CAPITAL CONTABLE	144,635	144,677	150,966	146,130	165,628	188,756	156,302	149,226
Capital Mayoritario	144,631	144,672	154,284	149,807	169,305	192,433	156,297	152,903
Capital Contribuido	22,646	23,446	23,295	23,875	23,875	23,875	23,953	23,875
Capital Social	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795
Prima en Venta de Acciones	3,851	4,651	4,500	5,080	5,080	5,080	5,158	5,080
Capital Ganado	121,985	121,226	130,989	125,932	145,430	168,558	132,344	129,028
Reservas de Capital	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	79,931	73,577	73,084	93,413	104,629	120,792	97,044	93,413
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	1,720	-2,326	-969	-2,182	-2,182	-2,182	-1,807	-2,182
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-2,710	-1,572	183	-934	-934	-934	-467	-934
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	34	-37	-191	-103	-103	-103	-180	-103
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-2,036	-1,924	-1,993	-1,915	-1,877	-1,839	-1,879	-1,954
Resultado Neto Mayoritario	26,086	34,549	41,916	18,694	26,937	33,865	20,674	21,829
Interés Minoritario	4	5	-3,318	-3,677	-3,677	-3,677	5	-3,677
Deuda Neta	685,112	764,060	866,610	924,102	953,939	1,013,916	800,959	936,910

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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.



Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	165,732	226,642	327,638	321,905	303,981	294,845	158,094	164,954
Gastos por Intereses	97,748	141,399	226,764	228,459	209,999	198,340	109,380	112,016
MARGEN FINANCIERO	67,984	85,243	100,875	93,446	93,982	96,505	48,714	52,938
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	11,107	11,722	15,782	34,640	17,138	8,873	7,762	9,671
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	56,877	73,521	85,093	58,805	76,844	87,632	40,952	43,267
Comisiones y Tarifas Cobradas	26,461	31,163	34,985	38,247	39,168	40,493	17,060	19,434
Comisiones y Tarifas Pagadas	11,812	16,209	17,780	19,050	19,693	20,651	8,422	9,591
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	-393	-1,901	-1,726	-1,150	-920	-834	-1,257	-824
Resultado por Valuación a Valor Razonable	3,691	2,931	2,276	2,337	2,011	1,709	902	983
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-4,084	-4,832	-4,002	-3,487	-2,931	-2,543	-2,159	-1,807
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	71,132	86,574	100,572	76,852	95,399	106,640	48,333	52,286
Gastos de Administración y Promoción	37,261	39,708	44,406	51,028	60,036	62,111	20,229	22,391
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	33,871	46,866	56,166	25,825	35,362	44,529	28,104	29,895
ISR y PTU Causado	8,114	12,485	14,425	7,469	8,770	11,043	7,519	8,344
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	25,757	34,381	41,741	18,356	26,593	33,486	20,585	21,551
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	330	168	175	338	345	379	89	278
RESULTADO NETO	26,086	34,549	41,916	18,694	26,937	33,865	20,674	21,829

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras Banorte	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	0.9%	1.0%	1.0%	2.9%	2.8%	2.0%	1.0%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.1%	2.3%	4.1%	4.2%	3.5%	2.3%	2.4%
MIN Ajustado	4.1%	5.1%	5.5%	3.6%	4.6%	5.0%	5.5%	5.4%
Índice de Eficiencia	45.3%	40.4%	38.2%	45.8%	53.3%	53.8%	38.7%	38.1%
ROA Promedio	2.1%	2.5%	2.7%	1.1%	1.6%	1.9%	2.6%	2.7%
Índice de Capitalización Básico	23.8%	22.5%	20.5%	15.1%	16.5%	17.8%	21.4%	20.0%
Índice de Capitalización Neto	24.7%	22.9%	20.7%	15.3%	16.7%	18.0%	21.7%	20.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.7	8.9	8.4	9.1	8.8	8.0	8.6	8.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	4.2%	4.9%	4.9%	4.3%	4.3%	4.2%	5.0%	5.0%
Tasa Activa	12.0%	15.7%	21.2%	19.5%	18.1%	16.8%	19.6%	20.5%
Tasa Pasiva	7.7%	10.8%	16.3%	15.2%	13.9%	12.6%	14.6%	15.5%
CCL	201.7%	154.6%	172.8%	146.8%	149.2%	145.2%	172.9%	154.1%
NSFR	141.0%	130.8%	132.3%	126.2%	124.6%	120.1%	133.5%	132.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo: Banorte (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	26,086	34,549	41,916	18,694	26,937	33,865	20,674	21,829
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	20,606	30,050	38,258	69,019	73,722	105,632	18,429	22,400
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	11,107	11,722	15,782	34,640	17,138	8,873	7,762	9,671
Depreciación y Amortización	2,371	3,965	4,083	8,242	8,543	8,286	1,863	2,236
Impuestos	8,115	12,485	14,425	24,048	48,386	88,853	7,519	8,344
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-327	1,878	3,968	2,089	-345	-379	1,285	2,149
Provisiones	-660	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	46,693	64,599	80,174	87,713	100,659	139,497	39,103	44,229
Inversiones en Valores	-2,797	-113,047	-25,941	432	-2,090	-8,720	33,612	-5,068
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-6,724	293,181	-24,999	28,859	-6,186	-4,211	-56,627	28,991
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	10,100	2,522	560	646	214	203	265	171
Aumento en la Cartera de Crédito	-34,414	-106,059	-125,564	-68,843	-65,459	-92,111	-57,364	-68,470
Derechos de Cobro Adquiridos	580	382	-440	123	-49	-51	103	169
Otras Cuentas por Cobrar	7,599	-8,846	2,051	-27,409	-3,361	-3,529	-4,474	-21,297
Bienes Adjudicados	-333	-1,127	-1,948	-216	100	98	174	23
Captación	-37,040	112,756	154,162	-2,573	36,621	66,168	63,457	46,018
Préstamos de Bancos	6,897	-7,685	-5,760	-577	-724	588	-3,129	4,424
Colaterales Vendidos o dados en Garantía	18	-186,100	10,669	14,961	75	0	31,775	14,961
Otras Cuentas por Pagar	1,599	25,238	1,397	9,275	872	2,987	8,696	10,758
Impuestos Diferidos (a cargo)	-9,086	-7,246	-18,214	-23,136	-47,836	-88,248	-10,480	-7,262
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-63,601	3,969	-34,027	-70,644	-87,961	-127,962	6,008	3,418
Recursos Generados en la Operación	-16,908	68,568	46,147	17,069	12,699	11,536	45,111	47,647
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	9,668	-48,392	-49,457	-22,266	-4,659	-7,960	-20,450	-20,595
Emisión de Obligaciones Subordinadas	19,668	-15,693	-13,657	175	2,780	2,778	-9,181	1,885
Pago de Dividendos en Efectivo	-10,000	-26,416	-31,000	-20,000	-7,478	-10,775	-9,000	-20,000
Otros	0	-6,283	-4,800	-2,441	38	38	-2,269	-2,480
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-3,237	-10,842	-3,994	-6,707	-7,474	-6,951	-1,844	-1,829
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3,332	-9,970	-4,042	-6,938	-7,474	-6,951	-1,892	-2,060
Acreedores Diversos	95	0	0	0	0	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO	-10,477	9,334	-7,304	-11,904	565	-3,375	22,817	25,223
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	36	-55	-149	172	0	0	-142	172
Disponibilidad al Principio del Periodo	108,743	98,302	107,581	100,128	88,396	88,961	107,581	100,128
Disponibilidades al Final del Periodo	98,302	107,581	100,128	88,396	88,961	85,586	130,256	125,523
Flujo Libre de Efectivo	63,590	77,133	79,223	56,597	67,175	68,273	41,468	32,498

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	26,086	34,549	41,916	18,694	26,937	33,865	20,674	21,829
+ Estimaciones Preventivas	11,107	11,722	15,782	34,640	17,138	8,873	7,762	9,671
- Castigos	14,828	10,505	13,994	13,155	17,046	17,791	6,947	9,301
+ Depreciación y Amortización	2,371	3,965	4,083	8,242	8,543	8,286	1,863	2,236
+ Otras Cuentas por Cobrar	7,599	-8,846	2,051	-27,409	-3,361	-3,529	-4,474	-21,297
+ Otras Cuentas por Pagar	1,599	25,238	1,397	9,275	872	2,987	8,696	10,758
Flujo Libre de Efectivo	63,590	77,133	79,223	56,597	67,175	68,273	41,468	32,498



Glosario

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	BANORTE 20U: HR AAA / Perspectiva Estable BANORTE 23-2: HR AAA / Perspectiva Estable BANORTE 23-3: HR AAA / Perspectiva Estable BANORTE 23-4: HR AAA / Perspectiva Estable BANORTE 23-5: HR AAA / Perspectiva Estable BANORTE 23U: HR AAA / Perspectiva Estable BINTER 16U: HR AAA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	2 de octubre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	1T21 – 2T24 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
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

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

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS