

BANORTE 20U
HR AAA
Perspectiva
Estable

BANORTE 23-3
HR AAA
Perspectiva
Estable

BANORTE 23-5
HR AAA
Perspectiva
Estable

BANORTE 23U
HR AAA
Perspectiva
Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista Sr.



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 cuatro emisiones de CEBURS Bancarios realizadas por Banorte

La ratificación de las cuatro calificaciones de emisiones¹ de CEBURS Bancarios realizadas por Banorte² se basa en la calificación de contraparte de largo plazo del Banco, la cual fue ratificada el 27 de octubre de 2026 en HR AAA con Perspectiva Estable y puede ser consultada en: www.hrratings.com. La ratificación se basa en la adecuada evolución financiera del Banco en los últimos 12 meses (12m). En este sentido, se observa que Banorte mantiene una sólida posición de solvencia, que se refleja en un índice de capitalización básico y neto de 21.1% y 21.5% al cierre del segundo trimestre de 2026 (2T26) (vs. 21.5% y 21.7% al 2T25; 21.2% y 21.4% en el escenario base). Por su parte, se observa un incremento en los niveles de morosidad y morosidad ajustada de la cartera, los cuales resultaron en un nivel de 1.5% y 3.0% al 2T26 (vs. 1.1% y 2.6% al 2T25; 1.0% y 2.5% en el escenario base). Por otra parte, se observa un incremento en el margen financiero atribuido al crecimiento de las operaciones y un menor costo de fondeo, por lo que el spread de tasas mostró un incremento a un nivel de 5.6% al 2T26 (vs. 5.1% al 2T25 y 5.2% en el escenario base). Con relación a los gastos de administración, se observa una ligera disminución en el índice de eficiencia, el cual se ubicó en un nivel de 37.7% al 2T26 (vs. 39.4% al 2T25 y 39.1% en el escenario base). Con ello, el ROA Promedio se colocó en un nivel de 2.6% al 2T26 (vs. 2.5% al 2T25 y 2.5% en el escenario base). Asimismo, el Banco mantiene un perfil de liquidez en niveles de fortaleza, donde el Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) se ubicó en 172.4% al 2T26 (vs. 199.8% al 2T25 y 189.9% en el escenario base). Finalmente, HR Ratings mantiene su percepción con etiquetas *Superior* para factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Cabe resaltar que la calificación del Banco considera la clasificación como banco de importancia sistémica por parte de la CNBV³.

¹ Las emisiones con clave de pizarra: BANORTE 20U, BANORTE 23-3, BANORTE 23-5, BANORTE 23U.

² Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte y/o el Banco).

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



@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
BANORTE 20U*	30/09/2020	18/09/2030	2.76%	N/A	P\$942.1m	HR AAA	Estable
BANORTE 23-3	24/02/2023	19/02/2027	TIE 28 días	0.08%	P\$4,179.7m	HR AAA	Estable
BANORTE 23-5	25/05/2023	16/05/2030	9.41%	N/A	P\$2,387.3m	HR AAA	Estable
BANORTE 23U**	25/05/2023	12/05/2033	4.68%	N/A	P\$2,431.3m	HR AAA	Estable
Total					P\$9,940m		

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.

*Emisión denominada en UDIs (106.9m).

**Emisión denominada en UDIs (275.8m).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en la solvencia del Banco, reflejada en un índice de capitalización básico y neto de 21.1% y 21.5%, una razón de apalancamiento ajustada de 9.2x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 2T26 (vs. 21.5% y 21.7%, 9.3x y 1.1x al 2T25; 21.2% y 21.4%, 9.2x y 1.1x en el escenario base).** Los indicadores de capitalización se encuentran en línea con lo esperado en el escenario base, lo cual se explica por la generación de resultados del ejercicio. Asimismo, el Banco emitió notas de capital Tier 1 por USD\$1,350m en junio de 2026. Por su parte, la distribución de dividendos en los últimos 12m asciende a P\$39,300m en junio de 2026 (vs. P\$36,000m en junio de 2025).
- **Incremento en los niveles de morosidad, reflejado en un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.5% y 3.0% al 2T26 (vs. 1.1% y 2.6% al 2T25; 1.0% y 2.5% en el escenario base).** El comportamiento en los indicadores se debe al incremento observado en la cartera vencida, la cual pasó de P\$12,894m en junio de 2025 a P\$19,013m en junio de 2026 (vs. P\$12,777m en el escenario base). Lo anterior responde principalmente a un caso aislado de la cartera comercial registrado en 3T25, y a un cambio en la política de castigos del portafolio hipotecario, que mantiene por más tiempo los créditos deteriorados en el balance. De igual forma, el incremento en el segmento de tarjeta de crédito se debe a la alianza y adquisición de Rappi Card y a la maduración y expansión del portafolio.
- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad, lo cual resulta en un ROA Promedio de 2.6% al 2T26 (vs. 2.6% al 2T25 y 2.5% en el escenario base).** El resultado neto 12m presentó un incremento anual de 7.0%, lo cual se refleja en un monto de P\$48,665m en junio de 2026 (vs. P\$45,477m en junio de 2025 y P\$48,368m en el escenario base), lo cual se atribuye a la estrategia del Banco de reducir la sensibilidad a cambios en la tasa de referencia, el crecimiento de la cartera de crédito y el control de gastos de administración.

Factores Adicionales Considerados

- **Importancia sistémica del Banco.** Banorte forma parte de los ocho bancos con importancia sistémica local, donde se considera una alta probabilidad de apoyo por parte del gobierno, dada su relevancia para la economía del País. La calificación considera un *notch* cualitativo positivo por la importancia sistémica del Banco.
- **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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **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.
- **Adecuada diversificación en las herramientas de fondeo del Banco.** La captación tradicional es la principal herramienta de fondeo del Banco, con un saldo de P\$1,255,683m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$1,200,539m en junio de 2025).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización neto en un nivel de 20.7% al 4T26 y de 20.9% al 4T27.** Al tomar en consideración el crecimiento esperado de la cartera, se espera que el indicador presente una moderada tendencia al alza por el fortalecimiento del capital a través de la generación de utilidades netas. Asimismo, se espera una distribución de dividendos por P\$37,872m para el ejercicio de 2026 y de P\$39,434m para el de 2027.
- **Niveles estables en el índice de morosidad y de morosidad ajustado, con un nivel esperado de 1.5% y 3.1% al 4T26 y 1.6% y 3.3% al 4T27.** Se espera que los indicadores de morosidad muestren un comportamiento en paralelo al crecimiento de las operaciones.
- **Estables niveles de rentabilidad, reflejado en un ROA Promedio de 2.5% al 4T26 y 2.4% al 4T27.** Se esperaría un resultado neto de P\$49,243m en 2026 y de P\$50,512m en 2027 debido a un incremento en los gastos de administración.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización por debajo de 11.4%.** En caso de que el índice de capitalización disminuya por debajo del índice de capitalización mínimo regulatorio (considerando el *buffer* de capital adicional), la calificación del Banco podría ser revisada a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Banorte

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual					Trimestral		
Supuestos y Resultados: Banorte	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	1,682,493	1,830,596	1,959,747	2,084,096	2,200,236	2,320,508	1,879,465	1,984,803
Disponibilidades	100,128	98,045	99,275	94,533	99,614	99,224	138,945	91,608
Inversiones en Valores	364,794	397,157	440,058	497,111	509,286	515,078	403,971	488,346
Operaciones con Valores y Derivados	116,336	74,723	83,050	59,451	63,950	65,896	76,035	56,650
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	83,103	52,600	64,773	38,990	41,739	42,573	56,689	37,011
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	33,233	22,123	18,277	20,462	22,212	23,322	19,346	19,639
Cuentas de Margen	4,918	3,998	3,989	4,627	4,720	4,814	4,165	4,618
Total Cartera de Crédito Neto	1,001,886	1,146,472	1,235,507	1,308,087	1,398,866	1,504,976	1,147,322	1,242,881
Cartera de Crédito Total	1,017,105	1,162,062	1,254,012	1,329,663	1,423,405	1,533,885	1,163,542	1,262,178
Cartera de Crédito Vigente	1,007,099	1,151,497	1,236,659	1,309,941	1,401,274	1,508,468	1,150,648	1,243,165
Créditos Comerciales	578,700	674,934	705,148	716,963	727,683	761,964	648,278	689,048
Actividad Empresarial o Comercial	371,211	435,404	457,598	485,823	493,086	516,316	437,464	466,907
Entidades Financieras	43,454	57,348	69,087	62,706	63,644	66,642	59,917	60,265
Entidades Gubernamentales	164,035	182,182	178,463	168,434	170,952	179,006	150,897	161,876
Créditos de Consumo	175,260	203,870	239,106	272,445	298,293	314,963	219,802	256,393
Créditos a la Vivienda	253,139	272,693	292,405	320,533	375,298	431,541	282,568	297,724
Cartera de Crédito Vencida	10,006	10,565	17,353	19,722	22,130	25,417	12,894	19,013
Créditos vencidos comerciales	3,009	3,644	8,446	9,191	10,496	10,854	5,497	9,023
Créditos vencidos de consumo	4,820	4,824	5,895	6,082	6,746	8,955	5,118	5,955
Créditos vencidos a la vivienda	2,177	2,097	3,012	4,449	4,888	5,608	2,279	4,035
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18,749	-19,658	-23,339	-26,266	-29,473	-33,851	-20,553	-25,322
Derechos de Cobro Adquiridos	1,094	876	796	662	623	586	808	682
Partidas Diferidas	2,436	3,192	4,038	4,028	4,312	4,355	3,525	5,343
Otros Activos	94,431	110,201	97,868	120,286	123,800	130,520	109,027	100,700
Otras Cuentas por Cobrar ¹	38,352	49,179	39,003	61,100	65,360	71,896	53,670	43,752
Bienes Adjudicados	4,792	4,533	4,562	4,677	4,337	4,021	4,440	4,677
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	29,418	31,395	32,530	32,282	31,655	31,007	31,012	32,865
Inversiones Permanentes en Acciones	1,570	1,537	1,410	1,596	1,820	2,067	1,465	1,492
Impuestos Diferidos (a favor)	0	3,790	2,568	2,825	2,112	2,275	983	452
Otros Activos Misc. ²	20,299	19,767	17,795	17,806	18,516	19,254	17,457	17,462
PASIVO	1,531,527	1,683,029	1,808,318	1,923,307	2,028,341	2,136,136	1,721,504	1,824,859
Captación Tradicional	1,073,131	1,152,871	1,258,403	1,324,663	1,442,251	1,535,776	1,200,539	1,255,683
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	685,561	739,532	829,505	881,071	981,500	1,034,938	787,335	826,641
Depósitos a Plazo	340,196	365,492	389,303	404,405	415,405	450,105	371,785	394,405
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	43,718	43,838	35,057	34,209	39,926	44,500	37,087	29,918
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	3,656	4,009	4,538	4,978	5,420	6,233	4,332	4,719
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	10,109	13,064	8,122	11,162	11,035	12,800	8,606	8,573
De Exigibilidad Inmediata	0	1,365	0	0	0	0	1,183	0
De Corto Plazo	5,525	4,007	2,664	3,751	3,708	4,302	3,037	2,881
De Largo Plazo	4,584	7,692	5,458	7,411	7,327	8,498	4,386	5,692
Operaciones con Valores y Derivados	312,863	345,826	389,783	406,461	388,606	396,378	350,062	382,764
Saldos acreedores en oper. de reporto	206,018	267,192	316,612	359,321	340,523	347,333	283,496	340,610
Oper. que repres. un prest. con colat.	83,098	52,600	64,773	37,495	38,244	39,009	56,691	32,604
Operaciones con instrumentos financieros derivados	23,747	26,034	8,398	9,646	9,838	10,035	9,875	9,550
Otras Cuentas por Pagar ³	66,016	66,134	57,720	66,231	68,778	71,475	69,349	64,971
Acreedores Diversos y otras	62,181	61,638	53,291	61,606	64,107	66,710	65,186	60,392
Otros	3,835	4,496	4,429	4,625	4,671	4,764	4,163	4,579
Obligaciones Subordinadas en Circulación	55,421	86,928	74,984	98,241	101,050	103,025	78,115	96,482
Impuestos Diferidos (a cargo)	12,847	17,130	18,321	15,522	15,572	15,624	13,683	15,368
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,140	1,076	985	1,028	1,049	1,059	1,150	1,018
CAPITAL CONTABLE	150,966	147,567	151,429	160,789	171,895	184,372	157,961	159,944
Capital Mayoritario	154,284	151,481	151,234	160,596	171,702	184,179	162,549	159,751
Capital Contribuido	23,295	24,499	19,270	20,012	20,012	20,012	25,095	20,012
Capital Social	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795
Prima en Venta de Acciones	4,500	5,704	475	1,217	1,217	1,217	6,300	1,217
Capital Ganado	130,989	126,982	131,964	140,584	151,690	164,167	137,454	139,739
Reservas de Capital	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	73,084	69,853	68,525	75,242	85,091	95,194	96,762	99,114
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-969	-2,508	-3,817	-249	-249	-249	-8	-249
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	183	-883	1,065	1,214	1,214	1,214	1,264	1,214
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	-191	348	-108	-3,718	-3,718	-3,718	61	-3,718
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-1,993	-2,850	0	-108	-119	-137	-2,780	-103
Resultado Neto Mayoritario	41,916	44,063	47,340	49,243	50,512	52,904	23,196	24,522
Interés Minoritario	-3,318	-3,914	195	193	193	193	4,588	193
Deuda Neta	866,610	1,024,755	1,104,371	1,184,453	1,264,671	1,361,547	1,014,039	1,102,179

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 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 Banorte

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Supuestos y Resultados: Banorte								
Ingresos por Intereses	327,638	351,180	357,104	330,722	329,158	344,074	189,514	158,204
Gastos por Intereses	226,764	241,664	240,075	203,059	194,728	199,626	133,122	95,140
MARGEN FINANCIERO	100,875	109,516	117,029	127,663	134,430	144,448	56,392	63,064
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,782	19,364	21,310	25,679	28,782	33,248	9,758	12,910
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	85,093	90,152	95,719	101,984	105,648	111,200	46,634	50,154
Comisiones y Tarifas Cobradas	34,985	40,969	42,323	43,320	47,190	50,203	21,311	21,210
Comisiones y Tarifas Pagadas	17,780	20,571	20,015	17,371	18,658	19,849	10,798	8,629
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	-1,726	-2,189	209	154	195	222	134	-69
Resultado por Valuación a Valor Razonable	2,276	2,082	4,849	4,226	4,564	4,679	2,166	1,704
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-4,002	-4,271	-4,640	-4,073	-4,369	-4,457	-2,033	-1,773
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	100,572	108,361	118,236	128,086	134,374	141,775	57,280	62,666
Gastos de Administración y Promoción	44,406	49,100	53,436	58,662	62,455	66,442	25,522	28,128
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	56,166	59,261	64,800	69,424	71,919	75,333	31,758	34,538
ISR y PTU Causado	14,425	15,572	17,677	20,340	21,576	22,600	8,625	9,874
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	41,741	43,689	47,123	49,084	50,344	52,733	23,133	24,664
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	175	374	212	204	224	247	110	100
RESULTADO ANTES DE OPER. DISCONTINUADOS	41,916	44,063	47,335	49,288	50,568	52,980	23,243	24,764
Operaciones discontinuadas	0	0	5	-45	-56	-75	-47	-242
RESULTADO NETO	41,916	44,063	47,340	49,243	50,512	52,904	23,196	24,522

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Banorte	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	1.0%	0.9%	1.4%	1.5%	1.6%	1.7%	1.1%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	2.5%	2.8%	3.1%	3.3%	3.5%	2.6%	3.0%
MIN Ajustado	5.5%	5.4%	5.3%	5.3%	5.2%	5.2%	5.4%	5.4%
Índice de Eficiencia	38.2%	38.4%	38.3%	38.2%	38.3%	38.0%	39.3%	37.8%
ROA Promedio	2.7%	2.6%	2.6%	2.5%	2.4%	2.4%	2.6%	2.6%
Índice de Capitalización Básico	20.5%	21.6%	19.7%	20.3%	20.5%	20.8%	21.5%	21.1%
Índice de Capitalización Neto	20.7%	21.8%	20.1%	20.7%	20.9%	21.2%	21.7%	21.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.4	9.1	9.2	9.6	9.5	9.5	9.3	9.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	4.9%	5.1%	5.3%	5.7%	5.8%	5.9%	5.1%	5.6%
Tasa Activa	21.2%	20.9%	19.9%	17.3%	16.1%	16.0%	21.6%	17.6%
Tasa Pasiva	16.3%	15.8%	14.6%	11.5%	10.3%	10.1%	16.5%	12.0%
CCL	172.8%	145.2%	162.4%	148.3%	146.8%	143.0%	184.0%	154.5%
NSFR	132.3%	132.5%	137.6%	138.8%	131.1%	143.4%	131.6%	132.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Banorte

Cifras en millones de pesos (P\$m)		Anual					Acumulado	
Supuestos y Resultados: Banorte	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	41,916	44,063	47,340	49,243	50,512	52,904	23,196	24,522
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	38,258	44,810	47,520	76,938	171,403	263,124	22,808	27,348
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,782	19,364	21,310	25,679	28,782	33,248	9,758	12,910
Depreciación y Amortización	4,083	4,595	5,034	5,795	5,894	6,011	2,438	2,631
Impuestos	14,425	15,572	17,677	43,634	136,951	224,112	8,625	9,874
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	3,968	5,279	3,499	1,829	-224	-247	1,987	1,933
Flujo Generado por Resultado Neto	80,174	88,873	94,860	126,181	221,915	316,029	46,004	51,870
Inversiones en Valores	-25,941	-33,711	-40,469	-57,226	-12,175	-5,792	-4,311	-48,461
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-24,999	103,989	25,404	71,510	-22,354	5,827	976	50,614
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	560	920	9	-638	-93	-94	-167	-629
Aumento en la Cartera de Crédito	-125,564	-164,167	-116,007	-97,078	-119,884	-139,437	-10,676	-20,397
Derechos de Cobro Acquiridos	-440	218	80	134	39	37	68	114
Otras Cuentas por Cobrar	2,051	-10,296	12,274	-21,988	-4,260	-6,536	-2,181	-4,640
Bienes Adjudicados	-1,948	259	-29	-115	340	315	93	-115
Captación	154,162	79,740	105,532	66,001	117,146	92,712	47,668	-2,720
Préstamos de Bancos	-5,760	1,863	-5,699	2,743	-127	1,765	-4,910	154
Colaterales Vendidos o dados en Garantía	10,669	-30,499	12,174	-31,911	442	813	4,091	-32,170
Otras Cuentas por Pagar	1,397	-403	-2,587	7,544	2,548	2,696	3,255	6,284
Impuestos Diferidos (a cargo)	-18,214	-14,502	-16,945	-41,827	-136,900	-224,060	-8,762	-8,221
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-34,027	-66,589	-26,263	-106,874	-174,970	-272,602	25,144	-60,187
Recursos Generados en la Operación	46,147	22,284	68,597	19,307	46,945	43,426	71,148	-8,317
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Emisión de Obligaciones Subordinadas	-13,657	26,946	-14,898	21,972	2,809	1,975	-10,457	20,213
Pago de Dividendos en Efectivo	-31,000	-42,000	-39,300	-37,872	-39,395	-40,410	-14,000	-14,000
Otros	-4,800	-5,088	-8,099	-3,411	-11	-18	-3,951	-3,406
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3,994	-4,526	-4,810	-4,951	-5,267	-5,364	-1,668	-2,369
CAMBIO EN EFECTIVO	-7,304	-2,384	1,490	-4,954	5,082	-390	41,072	-7,879
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	-149	301	-260	212	0	0	-172	212
Disponibilidad al Principio del Periodo	107,581	100,128	98,045	99,275	94,533	99,614	98,045	99,275
Disponibilidades al Final del Periodo	100,128	98,045	99,275	94,533	99,614	99,224	138,945	91,608
Flujo Libre de Efectivo	79,223	75,778	101,000	89,026	109,051	117,195	45,329	50,374

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	41,916	44,063	47,340	49,243	50,512	52,904	23,196	24,522
+ Estimaciones Preventivas	15,782	19,364	21,310	25,679	28,782	33,248	9,758	12,910
- Castigos	13,994	18,455	17,629	22,752	25,575	28,871	8,863	8,667
+ Depreciación y Amortización	4,083	4,595	5,034	5,795	5,894	6,011	2,438	2,631
+ Otras Cuentas por Cobrar	2,051	-10,296	12,274	-21,988	-4,260	-6,536	-2,181	-4,640
+ Otras Cuentas por Pagar	1,397	-403	-2,587	7,544	2,548	2,696	3,255	6,284
Flujo Libre de Efectivo	79,223	75,778	101,000	89,026	109,051	117,195	45,329	50,374



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Banorte

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Supuestos y Resultados: Banorte	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	1,682,493	1,830,596	1,959,747	1,988,158	2,029,304	2,120,092	1,879,465	1,984,803
Disponibilidades	100,128	98,045	99,275	71,947	58,123	88,112	138,945	91,608
Inversiones en Valores	364,794	397,157	440,058	491,902	497,060	502,470	403,971	488,346
Operaciones con Valores y Derivados	116,336	74,723	83,050	58,276	61,190	63,080	76,035	56,650
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	83,103	52,600	64,773	37,814	38,978	39,758	56,689	37,011
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	33,233	22,123	18,277	20,462	22,212	23,322	19,346	19,639
Cuentas de Margen	4,918	3,998	3,989	4,387	4,475	4,564	4,165	4,618
Total Cartera de Crédito Neto	1,001,886	1,146,472	1,235,507	1,247,796	1,293,365	1,341,880	1,147,322	1,242,881
Cartera de Crédito Total	1,017,105	1,162,062	1,254,012	1,289,560	1,329,274	1,376,888	1,163,542	1,262,178
Cartera de Crédito Vigente	1,007,099	1,151,497	1,236,659	1,255,860	1,299,691	1,347,858	1,150,648	1,243,165
Créditos Comerciales	578,700	674,934	705,148	668,703	641,496	629,848	648,278	689,048
Actividad Empresarial o Comercial	371,211	435,404	457,598	453,121	434,685	426,792	437,464	466,907
Entidades Financieras	43,454	57,348	69,087	58,486	56,106	55,087	59,917	60,265
Entidades Gubernamentales	164,035	182,182	178,463	157,096	150,705	147,968	150,897	161,876
Créditos de Consumo	175,260	203,870	239,106	269,045	285,274	288,804	219,802	256,393
Créditos a la Vivienda	253,139	272,693	292,405	318,113	372,921	429,206	282,568	297,724
Cartera de Crédito Vencida	10,006	10,565	17,353	33,700	29,583	29,031	12,894	19,013
Créditos vencidos comerciales	3,009	3,644	8,446	19,459	15,301	13,021	5,497	9,023
Créditos vencidos de consumo	4,820	4,824	5,895	7,745	8,960	10,331	5,118	5,955
Créditos vencidos a la vivienda	2,177	2,097	3,012	6,496	5,322	5,679	2,279	4,035
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18,749	-19,658	-23,339	-46,209	-40,442	-39,552	-20,553	-25,322
Derechos de Cobro Adquiridos	1,094	876	796	537	506	476	808	682
Partidas Diferidas	2,436	3,192	4,038	3,907	4,027	4,067	3,525	5,343
Otros Activos	94,431	110,201	97,868	113,850	115,090	119,985	109,027	100,700
Otras Cuentas por Cobrar ¹	38,352	49,179	39,003	58,577	60,622	66,684	53,670	43,752
Bienes Adjudicados	4,792	4,533	4,562	3,975	3,467	3,215	4,440	4,677
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	29,418	31,395	32,530	32,524	31,326	29,460	31,012	32,865
Inversiones Permanentes en Acciones	1,570	1,537	1,410	1,589	1,805	2,043	1,465	1,492
Impuestos Diferidos (a favor)	0	3,790	2,568	434	451	470	983	452
Otros Activos Misc. ²	20,299	19,767	17,795	16,752	17,419	18,113	17,457	17,462
PASIVO	1,531,527	1,683,029	1,808,318	1,856,720	1,891,947	1,975,503	1,721,504	1,824,859
Captación Tradicional	1,073,131	1,152,871	1,258,403	1,263,696	1,267,368	1,388,045	1,200,539	1,255,683
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	685,561	739,532	829,505	823,321	814,500	898,188	787,335	826,641
Depósitos a Plazo	340,196	365,492	389,303	402,905	410,305	442,005	371,785	394,405
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	43,718	43,838	35,057	32,722	37,801	42,375	37,087	29,918
Cuenta Global de Captación sin Movimientos	3,656	4,009	4,538	4,749	4,763	5,477	4,332	4,719
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	10,109	13,064	8,122	9,849	9,160	10,925	8,606	8,573
De Exigibilidad Inmediata	0	1,365	0	0	0	0	1,183	0
De Corto Plazo	5,525	4,007	2,664	3,310	3,078	3,671	3,037	2,881
De Largo Plazo	4,584	7,692	5,458	6,539	6,082	7,254	4,386	5,692
Operaciones con Valores y Derivados	312,863	345,826	389,783	382,830	340,079	346,881	350,062	382,764
Saldos acreedores en oper. de reporto	206,018	267,192	316,612	342,784	299,232	305,217	283,496	340,610
Oper. que repres. un prest. con colat.	83,098	52,600	64,773	30,974	31,593	32,225	56,691	32,604
Operaciones con instrumentos financieros derivados	23,747	26,034	8,398	9,073	9,254	9,439	9,875	9,550
Otras Cuentas por Pagar ³	66,016	66,134	57,720	62,296	64,693	67,229	69,349	64,971
Acreedores Diversos y otras	62,181	61,638	53,291	57,946	60,299	62,747	65,186	60,392
Otros	3,835	4,496	4,429	4,350	4,394	4,481	4,163	4,579
Obligaciones Subordinadas en Circulación	55,421	86,928	74,984	122,482	195,013	146,732	78,115	96,482
Impuestos Diferidos (a cargo)	12,847	17,130	18,321	14,600	14,647	14,695	13,683	15,368
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,140	1,076	985	967	986	996	1,150	1,018
CAPITAL CONTABLE	150,966	147,567	151,429	131,438	137,357	144,588	157,961	159,944
Capital Mayoritario	154,284	151,481	151,234	131,245	137,164	144,395	162,549	159,751
Capital Contribuido	23,295	24,499	19,270	20,012	20,012	20,012	25,095	20,012
Capital Social	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795	18,795
Prima en Venta de Acciones	4,500	5,704	475	1,217	1,217	1,217	6,300	1,217
Capital Ganado	130,989	126,982	131,964	111,233	117,152	124,383	137,454	139,739
Reservas de Capital	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959	18,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	73,084	69,853	68,525	75,242	79,221	83,590	96,762	99,114
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-969	-2,508	-3,817	-249	-249	-249	-8	-249
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	183	-883	1,065	1,214	1,214	1,214	1,264	1,214
Resultado por Conversión de Operaciones Extranjeras	-191	348	-108	-3,718	-3,718	-3,718	61	-3,718
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-1,993	-2,850	0	-108	-119	-137	-2,780	-103
Resultado Neto Mayoritario	41,916	44,063	47,340	19,892	21,844	24,724	23,196	24,522
Interés Minoritario	-3,318	-3,914	195	193	193	193	-4,588	193
Deuda Neta	866,610	1,024,755	1,104,371	1,151,983	1,190,484	1,233,443	1,014,039	1,102,179

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 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 Amortización, 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 de Estrés: Estado de Resultados Banorte

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Supuestos y Resultados: Banorte								
Ingresos por Intereses	327,638	351,180	357,104	330,351	314,232	301,001	189,514	158,204
Gastos por Intereses	226,764	241,664	240,075	210,141	214,851	195,819	133,122	95,140
MARGEN FINANCIERO	100,875	109,516	117,029	120,210	99,380	105,182	56,392	63,064
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,782	19,364	21,310	50,068	38,017	38,600	9,758	12,910
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	85,093	90,152	95,719	70,142	61,363	66,582	46,634	50,154
Comisiones y Tarifas Cobradas	34,985	40,969	42,323	42,707	44,130	45,785	21,311	21,210
Comisiones y Tarifas Pagadas	17,780	20,571	20,015	17,129	17,448	18,103	10,798	8,629
Otros Ingresos y Resultado por Intermediación	-1,726	-2,189	209	-504	-695	-688	134	-69
Resultado por Valuación a Valor Razonable	2,276	2,082	4,849	3,788	4,091	4,193	2,166	1,704
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-4,002	-4,271	-4,640	-4,292	-4,786	-4,881	-2,033	-1,773
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	100,572	108,361	118,236	95,216	87,350	93,576	57,280	62,666
Gastos de Administración y Promoción	44,406	49,100	53,436	67,712	56,374	58,488	25,522	28,128
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	56,166	59,261	64,800	27,504	30,976	35,088	31,758	34,538
ISR y PTU Causado	14,425	15,572	17,677	7,764	9,293	10,526	8,625	9,874
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	41,741	43,689	47,123	19,740	21,683	24,562	23,133	24,664
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	175	374	212	197	216	238	110	100
RESULTADO ANTES DE OPER. DISCONTINUADOS	41,916	44,063	47,335	19,937	21,899	24,800	23,243	24,764
Operaciones discontinuadas	0	0	5	-45	-56	-75	-47	-242
RESULTADO NETO	41,916	44,063	47,340	19,892	21,844	24,724	23,196	24,522

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras Banorte	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	1.0%	0.9%	1.4%	2.6%	2.2%	2.1%	1.1%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	2.5%	2.8%	4.6%	5.3%	4.8%	2.6%	3.0%
MIN Ajustado	5.5%	5.4%	5.3%	3.7%	3.2%	3.3%	5.4%	5.4%
Índice de Eficiencia	38.2%	38.4%	38.3%	46.6%	45.0%	44.3%	39.3%	37.8%
ROA Promedio	2.7%	2.6%	2.6%	1.0%	1.1%	1.2%	2.6%	2.6%
Índice de Capitalización Básico	20.5%	21.6%	19.7%	17.0%	17.3%	17.7%	21.5%	21.1%
Índice de Capitalización Neto	20.7%	21.8%	20.1%	17.4%	17.7%	18.1%	21.7%	21.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.4	9.1	9.2	10.0	11.4	11.4	9.3	9.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	4.9%	5.1%	5.3%	5.4%	4.2%	4.5%	5.1%	5.6%
Tasa Activa	21.2%	20.9%	19.9%	17.4%	16.2%	15.0%	21.6%	17.6%
Tasa Pasiva	16.3%	15.8%	14.6%	12.1%	11.9%	10.5%	16.5%	12.0%
CCL	172.8%	145.2%	162.4%	148.3%	149.0%	148.0%	184.0%	154.5%
NSFR	132.3%	132.5%	137.6%	143.8%	145.1%	152.2%	131.6%	132.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Banorte

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Supuestos y Resultados: Banorte	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	41,916	44,063	47,340	19,892	21,844	24,724	23,196	24,522
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	38,258	44,810	47,520	87,485	106,088	145,654	22,808	27,348
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	15,782	19,364	21,310	50,068	38,017	38,600	9,758	12,910
Depreciación y Amortización	4,083	4,595	5,034	9,809	10,747	10,747	2,438	2,631
Impuestos	14,425	15,572	17,677	25,772	57,540	96,546	8,625	9,874
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	3,968	5,279	3,499	1,836	-216	-238	1,987	1,933
Flujo Generado por Resultado Neto	80,174	88,873	94,860	107,378	127,931	170,378	46,004	51,870
Inversiones en Valores	-25,941	-33,711	-40,469	-52,017	-5,158	-5,409	-4,311	-48,461
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-24,999	103,989	25,404	49,054	-45,665	4,911	976	50,614
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	560	920	9	-398	-88	-89	-167	-629
Aumento en la Cartera de Crédito	-125,564	-164,167	-116,007	-61,178	-83,739	-87,185	-10,676	-20,397
Derechos de Cobro Acquiridos	-440	218	80	259	32	30	68	114
Otras Cuentas por Cobrar	2,051	-10,296	12,274	-19,465	-2,044	-6,062	-2,181	-4,640
Bienes Adjucados	-1,948	259	-29	587	508	252	93	-115
Captación	154,162	79,740	105,532	5,263	3,659	119,962	47,668	-2,720
Préstamos de Bancos	-5,760	1,863	-5,699	1,430	-689	1,765	-4,910	154
Colaterales Vendidos o dados en Garantía	10,669	-30,499	12,174	-32,140	14	714	4,091	-32,170
Otras Cuentas por Pagar	1,397	-403	-2,587	3,609	2,396	2,536	3,255	6,284
Impuestos Diferidos (a cargo)	-18,214	-14,502	-16,945	-24,887	-57,492	-96,497	-8,762	-8,221
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-34,027	-66,589	-26,263	-130,643	-188,812	-65,735	25,144	-60,187
Recursos Generados en la Operación	46,147	22,284	68,597	-23,265	-60,881	104,643	71,148	-8,317
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Emisión de Obligaciones Subordinadas	-13,657	26,946	-14,898	46,213	72,531	-48,281	-10,457	20,213
Pago de Dividendos en Efectivo	-31,000	-42,000	-39,300	-37,872	-15,914	-17,475	-14,000	-14,000
Otros	-4,800	-5,088	-8,099	-3,411	-11	-18	-3,951	-3,406
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-3,994	-4,526	-4,810	-9,206	-9,549	-8,880	-1,668	-2,369
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-4,042	-4,757	-5,111	-9,210	-9,549	-8,880	-1,851	-2,373
CAMBIO EN EFECTIVO								
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio	-149	301	-260	212	0	0	-172	212
Disponibilidad al Principio del Periodo	107,581	100,128	98,045	99,275	71,947	58,123	98,045	99,275
Disponibilidades al Final del Periodo	100,128	98,045	99,275	71,947	58,123	88,112	138,945	91,608
Flujo Libre de Efectivo	79,223	75,778	101,000	91,112	114,744	110,035	45,329	50,374

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	41,916	44,063	47,340	19,892	21,844	24,724	23,196	24,522
+ Estimaciones Preventivas	15,782	19,364	21,310	50,068	38,017	38,600	9,758	12,910
- Castigos	13,994	18,455	17,629	27,199	43,784	39,490	8,863	8,667
+ Depreciación y Amortización	4,083	4,595	5,034	9,809	10,747	10,747	2,438	2,631
+ Otras Cuentas por Cobrar	2,051	-10,296	12,274	-19,465	-2,044	-6,062	-2,181	-4,640
+ Otras Cuentas por Pagar	1,397	-403	-2,587	3,609	2,396	2,536	3,255	6,284
Flujo Libre de Efectivo	79,223	75,778	101,000	91,112	114,744	110,035	45,329	50,374



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.

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.

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 23-3: HR AAA / Perspectiva Estable BANORTE 23-5: HR AAA / Perspectiva Estable BANORTE 23U: HR AAA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	20 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 2T26
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes 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) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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("HR Ratings").

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

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, 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 calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS