

Octubre 08, 2019

PREVIO

Financieras

RA MM

PRECIO

(MXN, al 07/10/2019)
P\$93.73

FLOAT
37%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.865

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
31,412.5

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
55.2

PRECIO OBJETIVO

P\$115 / Var. PO 22.7%

COMPRA

Eduardo López Ponce
elopezp@vepormas.com
(55) 5625 – 1500

Estimados 3T19

Buen crecimiento en cartera – Estimamos un aumento en cartera de crédito de 16.0% a/a, cifra superior al crecimiento del sector de 7.5% a agosto. El crecimiento se explicaría en parte por la mejor dinámica de las regiones donde opera el banco, en comparación con el desempeño de la economía en general. Del crecimiento de 16% a/a, aproximadamente 12% sería orgánico y 4% se explicaría por créditos extraordinarios que la empresa otorgó en 2T19.

Margen financiero beneficiado por menor estimación preventiva – El margen financiero crecería un 8.3% a/a, debido a que a nivel de ingresos, la empresa registraría un efecto por menores tasas sobre los créditos y en los gastos reconocería los mayores depósitos e intereses más altos sobre los mismos. Lo anterior se vería contrarrestado por una caída en la estimación preventiva, dando como resultado un crecimiento en Margen Financiero Ajustado de 15.1% a/a.



Fuente: Análisis BX+ con información de Infosel.

Buen desempeño en otros ingresos – Estimamos que los ingresos por comisiones y arrendamientos sigan reflejando un buen desempeño. En el caso de los ingresos por arrendamientos, en el 2T19 vieron una caída de -9% a/a, mientras que para este trimestre esperaríamos una recuperación.

Mejora en eficiencia, buen crecimiento en utilidad – Por lo anterior, los ingresos operativos (+19.9%e a/a) deberían crecer por arriba de los gastos (+13.0%e a/a), contribuyendo a mejorar la eficiencia. Asimismo, esperamos un crecimiento en utilidad neta de 23.5% a/a.

Esperamos que Regional de a conocer sus resultados el 28 de octubre y realice su conferencia el 29 de octubre a las 10:00 am.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	15.7	12.8	9.3	9.2
P/VL	2.9	2.3	1.7	1.7

	3T19e	3T18	Var.
Cartera Total	107,204	92,418	16.0%
IMOR%	1.6%	1.9%	-28.8 pb
Margen Financiero	1,889	1,745	8.3%
Estim. Prev.	110	199	-44.7%
Margen Financiero aj.	1,779	1,546	15.1%
Ingresos Operativos	2,448	2,042	19.9%
Gastos Operativos	1,098	971	13.0%
Utilidad Neta	953	772	23.5%

Fuente: Análisis BX+ y reportes trimestrales de la compañía.

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 gbernandezo@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 lgonzalez@vepormas.com