

# FLASH Bx+

**GFNORTE - Evolución Crédito a Gobierno y Adquisición de GFI**

**NOVIEMBRE 04, 2019**

**Disminución en crédito gubernamental** – Luego de que en el último reporte trimestral Banorte registró una fuerte caída en crédito gubernamental (-19.0% a/a), el banco ofreció más detalles sobre la dinámica del mercado y su estrategia en ese segmento.

En términos generales, el sector de crédito a gobierno se ha visto afectado por una menor demanda y por mayor competencia en algunos segmentos. En cuanto a la demanda en estados y municipios, de los P\$74.6 mil millones de crédito otorgado este año, 87% corresponde a refinanciamiento y 13% a deuda de corto plazo. En competencia, a partir de la implementación de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios en 2017, se realizaron licitaciones abiertas que favorecieron la transparencia pero también generaron más competencia. La mayor competencia y la menor demanda han llevado a una disminución en los diferenciales entre las tasas de los créditos a gobierno y la TIIE, que en el primer semestre de 2019 se ubicó en 0.52% vs 0.67% observado en 1S18, y 1.13% del 1S17. Esta menor rentabilidad ha hecho que el Banco sea más estratégico a la hora de colocar créditos gubernamentales.

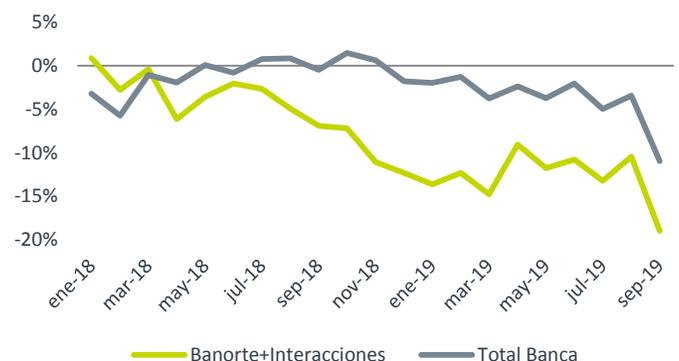
**Adquisición de GFI** – La Integración de Grupo Financiero Interacciones (GFI) ha generado sinergias en gastos por cerca de P\$2.2 mil millones en 2019, además de que ha logrado reducir el costo de fondeo (el cual se incrementó con la fusión) en cerca de 102 puntos base, y se espera que hacia adelante siga disminuyendo tanto por la sustitución de los pasivos de GFI como por el ciclo de bajas en tasas. Hasta ahora se ha incrementado el MIN en 10 pb.

**Crédito a Infraestructura** – Uno de los elementos detrás de la estrategia al adquirir GFI fue la exposición a créditos para Infraestructura, el cual resulta atractivo debido a que es más rentable que otros créditos en el segmento de gobierno, debido a las comisiones. Para 2020, esperan que este tipo de crédito tenga un mejor dinamismo, de la mano con el Plan de Infraestructura del gobierno.

La menor demanda y la mayor competencia han afectado el desempeño del crédito a gobierno

**Guía preliminar 2020** – Banorte contempla un nivel para tasas de referencia de entre 7.25% y 6.0%, inflación de 3.4% y crecimiento del PIB de 1.4%. Con base en lo anterior, la cartera de crédito crecería entre 7%-10%, impulsada principalmente por el crédito al consumo. Se espera que segmentos que han caído este año, como nóminas, podrían recuperarse mientras que en gobierno el desempeño iría de estable a un ligero crecimiento. El costo de riesgo permanecería sin cambios, los gastos aumentarían un dígito medio y la utilidad podría crecer a doble dígito.

**Crecimiento a/a en crédito gubernamental**



Fuente: CNBV

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](http://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](mailto:jrich@vepormas.com)

### Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 [pvazquez@vepormas.com](mailto:pvazquez@vepormas.com)

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [gfernandez@vepormas.com](mailto:gfernandez@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 [lgonzalez@vepormas.com](mailto:lgonzalez@vepormas.com)