

RESUMEN

Servicios Financieros

GFNORTE MM

PRECIO

(MXN, al 23/07/2020)
P\$ 77.93

FLOAT
89%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.706

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
224,707

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
763.6

Resultados 2T20

Anticipan deterioro en cartera – La utilidad neta disminuyó 25.3% a/a, debido principalmente al cargo previamente anunciado por P\$4,868 millones, debido al deterioro que se anticipa en cartera de crédito en los próximos meses y en 2021.

Programas de alivio – Un 22% de los acreditados en los segmentos de consumo y Pymes recibieron beneficios por el programa de aplazamiento de pagos, equivalente al 16% de la cartera de tales segmentos.

Buen desempeño en margen antes de provisiones – El margen financiero, considerando seguros y pensiones, aumentó 6.1% a/a, gracias al menor costo de fondeo y a un buen resultado técnico. Sin embargo, después de provisiones se observó una caída en margen de financiero de 22.4% a/a.

Crecimiento en otros ingresos – Las comisiones netas disminuyeron 15.5% a/a, aunque esto fue contrarrestado por el aumento a/a de 76.9% en intermediación y de 74.5% en otros.

Alta capitalización – El ICAP del banco se ubicó en 19.7%, en donde 13.2% es capital fundamental. El índice de liquidez es de 150.8%.



Fuente: Refinitiv.

	2T20	2T19	Var.
Cartera	800,891	782,750	2.3%
Morosidad (%)	1.16%	1.86%	-71 pb
Ingresos por Intereses	32,684	37,648	-13.2%
Gastos por Intereses	13,289	18,354	-27.6%
Margen Financiero	20,683	19,492	6.1%
Estim. Prev.	8,456	3,728	126.8%
Margen Financiero aj.	12,227	15,764	-22.4%
Ingresos Operativos	18,139	21,010	-13.7%
Gastos Operativos	10,307	9,525	8.2%
Resultado operativo	7,832	11,485	-31.8%
Utilidad Neta	6,518	8,728	-25.3%
Índice de Eficiencia	38.8%	38.5%	30 pb
ROA	1.5%	2.2%	-73 pb
ROE	13.0%	19.5%	-650 pb

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	13.0	6.6	8.3	6.7
P/VL	2.1	1.5	1.6	1.1

	2017	2018	2019	UDM
Cartera Total	628,080	775,594	775,448	800,891
Morosidad (%)	1.99%	1.74%	1.16%	1.16%
Margen Financiero	63,366	95,609	80,577	82,952
Estim. Prev.	13,114	19,781	15,347	20,683
Margen Financiero aj.	50,252	75,828	65,230	62,269
Ingresos operativos	65,725	103,585	88,794	85,185
Gastos Operativos	33,782	47,613	40,678	41,923
Índice de Eficiencia	42.8%	38.6%	39.1%	39.6%
Utilidad Neta	23,908	41,889	36,528	33,504
UPA	8.3	14.5	12.7	11.6
VLPA	50.6	63.4	67.2	71.4

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Eduardo López Ponce
elopezp@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31453

Resultados 2T20

Cartera a empresas mantiene crecimiento – La cartera de crédito vigente vio un aumento de 3.1% a/a, gracias al crecimiento en créditos comerciales y corporativos, los cuales se han visto beneficiados por la proporción de la cartera denominada en dólares. El crédito a gobierno sigue registrando un débil dinamismo, con una caída de 13.2% a/a. Excluyendo gobierno, el crecimiento sería de 8.3% a/a.

Disminución en cartera vencida – La morosidad se ubicó en 1.2%, presentando una baja respecto al nivel de 1.9% en 2T19. Esto se debe principalmente a castigos anticipados en empresas y corporativos por aproximadamente P\$4,600 millones. También el programa de diferimiento de pagos contribuyó a mantener la cartera vencida en niveles bajos.

Beneficio por menor costo de fondeo – Los ingresos por intereses netos, antes de seguros y pensiones vieron un aumento de 4.6% a/a, en donde los ingresos por intereses cayeron 13.2% a/a y los gastos por intereses disminuyeron 27.6% a/a. El margen financiero, considerando seguros y pensiones, aumentó 6.1% a/a. En la parte de seguros se observó un aumento de más de 500% a/a en el resultado técnico, que paso de una pérdida de P\$383 millones en 2T19 a un nivel de P\$197 millones en 2T20.

Incremento en provisiones – Ante la crisis derivada de la pandemia, Banorte registró un cargo por provisiones, buscando anticiparse al deterioro en cartera, el monto del cargo es de P\$ 4,868 millones, de los cuales P\$3,000 mil millones son reservas adicionales a las requeridas y P\$1,868 corresponden a castigos adelantados. Con lo anterior, el costo de riesgo se elevó a 4.24%, un incremento de 233 pb a/a.

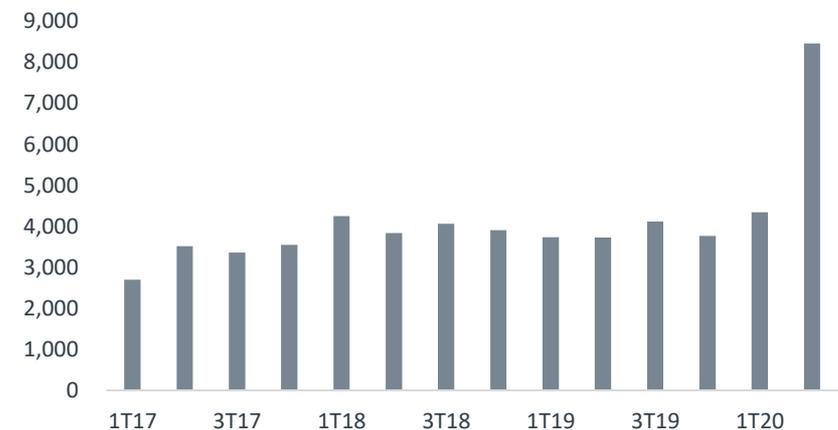
Utilidad neta – El principal impacto en la caída en utilidad neta fue el cargo por provisiones mencionado. Excluyendo dicho efecto, la utilidad neta hubiera crecido 13.0% a/a, de acuerdo a la empresa.

Crecimiento en cartera vigente por tipo de crédito

	2T19	1T20	2T20	Var. a/a	Var. t/t
Hipotecario	162,619	173,226	177,282	9.0%	2.3%
Automotriz	25,478	27,188	26,667	4.7%	-1.9%
Tarjeta de crédito	37,733	38,707	37,443	-0.8%	-3.3%
Crédito de nómina	52,366	51,643	51,491	-1.7%	-0.3%
Consumo	278,195	290,763	292,883	5.3%	0.7%
Comercial	171,029	182,277	186,092	8.8%	2.1%
Corporativo	131,504	145,229	149,945	14.0%	3.2%
Gobierno	187,454	161,549	162,717	-13.2%	0.7%
Total	768,182	779,818	791,637	3.1%	1.5%
Total exc. Gobierno	580,728	618,269	628,920	8.3%	1.7%

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Reporte trimestral de la compañía.

Provisiones Trimestrales para Riesgos Crediticios (millones MXN)



Fuente: Reportes 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 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	ghernandez@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	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------