

Julio 20, 2020

PREVIO

Financieras

GFNORTEO MM

PRECIO

(MXN, al 20/07/2020)
P\$74.99

FLOAT
89%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.790

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
216,230

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
766.3

Estimados 2T20

Provisiones adicionales – Dentro de los elementos más significativos para en el reporte estará el cargo por única vez de P\$4,868 millones debido a la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios adicionales, ante el posible deterioro en calidad de cartera en los próximos meses. Con lo anterior, esperaríamos una disminución en utilidad neta reportada de 42.7% a/a. Excluyendo dicho cargo, la variación en utilidad neta sería de -1.4% a/a.

Cartera de crédito – En el acumulado a mayo de 2020, de acuerdo lo reportado a CNBV, la cartera del banco crecía a un ritmo de 3.4% a/a, esperamos una ligera desaceleración en junio, con lo que el crecimiento en cartera sería de 2.8% a/a. En cuanto a morosidad, esperamos que se ubique en 1.8%, aunque cabe señalar que este indicador se ve afectado por los programas de diferimientos de pagos. Se espera que el impacto en morosidad por la crisis actual será notorio en los próximos trimestres.



Fuente: Refinitiv

Control de gastos – Originalmente la empresa había proyectado un crecimiento en gastos de entre 5%-5.5%, estimamos que en el trimestre el incremento sea de 5.2% a/a, en línea con lo proyectado originalmente.

Programas de apoyo – Respecto a los programas de diferimientos de pagos, esperamos una actualización del avance del mismo. Al 1T20 Banorte dio a conocer que recibió 449 mil aplicaciones, equivalentes al 18% de su base de clientes de consumo y Pymes, y estimaban que podría llegar a 30%. Asimismo, cabe recordar que la empresa seguirá reconociendo los intereses devengados por estos créditos.

GFNORTE dará a conocer sus resultados trimestrales el 23 de julio después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 24 de julio a las 9:00 am.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	13.0 x	6.6 x	8.3 x	6.1 x
P/VL	2.1 x	1.5 x	1.6 x	1.1 x

	2T20e	2T19	Var.
Cartera	804,514	782,750	2.8%
Morosidad (%)	1.80%	1.86%	-6 pb
Ingresos por Intereses	33,826	37,648	-10.2%
Gastos por Intereses	12,542	18,354	-31.7%
Margen Financiero	21,388	19,492	9.7%
Estim. Prev.	4,027	3,728	8.0%
Margen Financiero aj.	17,361	15,764	10.1%
Gastos Operativos	10,024	9,525	5.2%
Cargo extraordinario	4,868	0	NA
Utilidad neta antes de cargo ext.	8,603	8,728	-1.4%
Utilidad Neta	5,000	8,728	-42.7%

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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

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
---------------------	---------------------	-------------------------