

Octubre 15, 2020

## PREVIO

Financieras

CREAL\* MM

### PRECIO

(MXN, al 14/10/2020)  
P\$ 11.64

FLOAT  
68%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.022

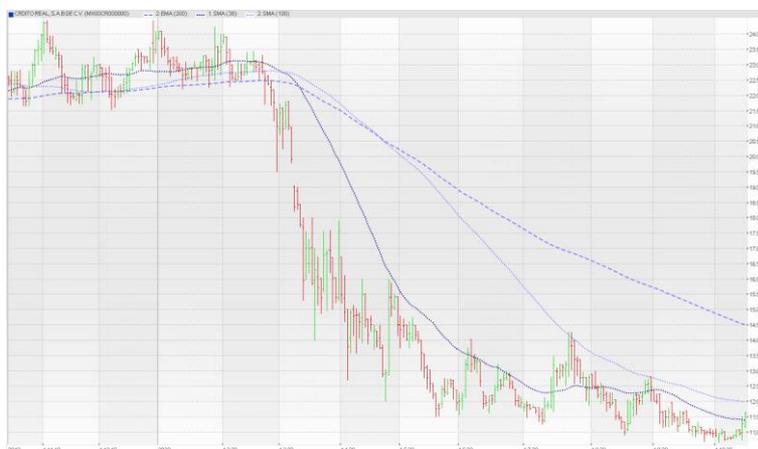
VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
4,270.2

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
6.8

## Estimados 3T20

**Crecimiento en cartera y aumento en morosidad** – Esperamos un crecimiento en cartera de crédito de 11% a/a y de 2.2% respecto al 2T20. Esta mejora respecto al trimestre previo sería debido a un mejor desempeño del crédito de nómina en México y en la operación en EEUU. Por otro lado, la morosidad debería registrar un repunte, principalmente en la operación de Instacredit. Por otro lado, a partir de 2T20 la cartera de arrendamiento y factoraje comenzó a consolidarse, por lo que considerando lo anterior la cartera operativa se ubicaría en un nivel de P\$51 mil millones.

**Presión en margen** – Esperamos una disminución en ingresos por intereses de 15.0% a/a debido a los programas de apoyo a clientes y también por el impacto de la consolidación de las operaciones de arrendamiento, que ahora se registran en otros ingresos. Por otro lado, aunque el costo de fondeo ha disminuido a niveles de aproximadamente 9%, el mayor volumen de deuda explicaría un aumento de 1.3% a/a en gastos por intereses.



Fuente: Refinitiv

**Más generación de provisiones** – Derivado de la mayor morosidad esperamos una generación de provisiones por posibles pérdidas de P\$510 millones, que implicaría un aumento de 18.8% a/a, con lo que el margen ajustado disminuiría 40.7% a/a.

**Control de gastos** – Esperamos un nivel de gastos operativos de P\$950 millones (+2.2% a/a), incluyendo la depreciación por la consolidación de la cartera de arrendamientos.

**Utilidad Neta** – Con lo anterior, la utilidad neta disminuiría 70.5% a/a, ubicándose en P\$128 millones, cifra en línea con lo observado en 2T20.

**CREAL dará a conocer sus resultados trimestrales el 28 de octubre al cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 29 de octubre a las 11:00 am.**

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	5.6 x	3.4 x	4.5 x	3.3 x
P/VL	0.6 x	0.4 x	0.6 x	0.2 x

	3T20e	3T19	Var.
Cartera Total	48,200	43,472	10.9%
IMOR%	2.2%	1.7%	52 pb
Ingresos por intereses	2,506	2,950	-15.0%
Gastos por intereses	1,210	1,195	1.3%
Margen Financiero	1,296	1,755	-26.1%
Est. Preventiva	510	429	18.8%
Margen Financiero Aj.	786	1,326	-40.7%
Ingresos de la operación	1,108	1,442	-23.1%
Gastos operativos	950	930	2.2%
Utilidad operativa	158	512	-69.1%
Utilidad Neta	128	436	-70.5%

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](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
-------------------	---------------------	--------------------

### 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
---------------------	---------------------	-------------------------