FLASH BX+

Conferencia de resultados – GFNorte 4T20

Enero 22, 2021

Crecimiento en 2021 – Banorte dio a conocer su guía para 2021, en donde espera un crecimiento en cartera de crédito de entre 6% y 8%. Por tipo de crédito, la expectativa es: corporativo y comercial +3%, gobierno +2%, autos +7%, nómina +4%, tarjeta de crédito +4% e hipotecario +10%.

Esperan retomar dividendos – Debido a que el banco registra un nivel de capitalización alto (20.2%), esperan que el regulador autorice el pago del dividendo de 2019 en la primera mitad de 2021. Asimismo, esperarían distribuir el dividendo de 2020 en la segunda mitad de 2021**.** El *payout* sería de 50% para ambos años.

Crecimiento en rentabilidad – Para 2021 se espera una generación de utilidad neta de entre P$33.5- P$35.0 mil millones, un aumento de entre 10% y 15% vs 2020. La empresa espera una normalización en reservas, con un costo de riesgo de entre 2.1% y 2.3%. Las menores tasas de interés seguirían afectando la rentabilidad, aunque esperan una disminución de 20 pb en costo de fondeo. Con lo anterior, el ROE nivel del grupo financiero se ubicaría en un nivel de 15% a 16% en 2021, contemplando el pago de dividendos, mientras que de largo plazo la empresa espera un ROE sostenible cercano a 18%.

	Reportado 2020	Guía 2021
Crecimiento en cartera	4.6%	6%-8%
Var. MIN	(32 pb)	(15 pb) a (30 pb)
Crecimiento en Gastos	5.7%	3.5%-4.2%
Eficiencia (nivel)	41.40%	39.5% - 41.0%
Costo de Riesgo	2.8%	2.1% a 2.3%
Utilidad Neta (miles de millones MXN)	30.5	33.5 a 35.0
ROE 12 meses	14.8%	15% a 16%
Supuestos		
PIB		3%-4%
Inflación		4%
Tasa de referencia		4%

Fuente : Reportes de la Compañía

Sensibilidad del MIN – Banorte ha logrado reducir la sensibilidad del MIN respecto a la tasa de interés. En 4T18, por cada aumento de 100 pb en tasas de interés la sensibilidad del margen era de P$1,000, mientras que en 4T20 bajó a P$561 millones.

Comisiones – Vieron un repunte en 4T20, ante la mayor cantidad de transacciones. En 2021 esperan un aumento de 7%-9%.

Evolución de apoyos – El programa de apoyo finalizó para el 99% de lo clientes. Un 6% de los créditos adheridos al programa no pudo retomar pagos, equivalente a 1% de la cartera, por lo que ha sido un desempeño positivo hasta el momento.

Creemos que la guía de crecimiento en utilidad para 2021 luce conservadora si consideramos que la generación de reservas podría normalizarse en 2021, y que los gastos que la compañía reconoció de forma adelantada en 4T20, permitirían un aumento en línea con la inflación para 2021; sin embargo, la empresa prefiere mantener un enfoque conservador ante la incertidumbre sobre la evolución de la pandemia.

Fuente : Refinitiv

Eduardo López Ponce **elopezp@vepormas.com** 55 56251500 x 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 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

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	ghernandezo@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 González Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com