

Enero 18, 2021

PREVIO

Financieras

GFNORTEO MM

PRECIO

(MXN, al 18/01/2021)
P\$117.47

FLOAT
89%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.568

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
338,719

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
704.3

Estimados 4T20

Impacto en utilidad por generación de provisiones – Estimamos una utilidad neta de P\$6,050 millones, una caída de 32.8% a/a. Lo anterior, debido principalmente al del cargo por única vez de P\$2,406 millones por reservas adicionales, que la empresa reconoció en anticipación a un posible deterioro en cartera.

Crecimiento en cartera – Esperamos un crecimiento en cartera de crédito de 7.0% a/a. De acuerdo a lo reportado a noviembre a CNBV, el crecimiento en cartera de la emisora se ha visto impulsado por el desempeño de empresas e hipotecario, mientras que el segmento de consumo se ha visto afectado por caídas en los segmentos de tarjeta de crédito y créditos personales.

Ligero repunte en morosidad – Esperamos un índice de morosidad de 1.4%, nivel superior al nivel de 3T20, aunque aun por debajo del nivel de cierre de 2019.



Fuente: Refinitiv

Margen financiero – A nivel de ingresos por intereses, esperamos una disminución de 18.2% a/a, por el efecto de las menores tasas de interés y la mezcla de crédito. En gastos por intereses, el banco seguiría viendo una disminución en costo de fondeo por menores tasas y el crecimiento en depósitos a la vista. A nivel de margen financiero, antes de seguros, esperamos una disminución de 0.3% a/a.

Gastos – Esperamos un repunte en los gastos, que registraría un crecimiento de 6.1% a/a, reconociendo el efecto por eficiencias en personal anunciado por la empresa.

GFNORTE dará a conocer sus resultados trimestrales el 21 de enero al cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 22 de enero a las 9:00 am.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	13.0	6.6	8.3	10.0
P/VL	2.1	1.5	1.6	1.6

	4T20	4T19	Var.
Cartera	829,729	775,448	7.0%
Morosidad (%)	1.40%	1.65%	-25 pb
Ingresos por Intereses	30,823	37,667	-18.2%
Gastos por Intereses	8,402	15,174	-44.6%
Margen Financiero	22,421	22,493	-0.3%
Margen Financiero (con seguros)	20,421	20,188	1.2%
Estim. Prev.	6,093	3,765	61.8%
Margen Financiero aj.	14,328	16,423	-12.8%
Ingresos Operativos	20,474	22,270	-8.1%
Gastos Operativos	11,218	10,572	6.1%
Resultado operativo	9,256	11,698	-20.9%
Utilidad neta	6,050	9,010	-32.8%

Cifras en millones de pesos a menos que se indique 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 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	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
---------------------	---------------------	-------------------------