

Abril 14, 2021

PREVIO

Financieras

GFNORTEO MM

PRECIO

(MXN, al 13/04/2021)
P\$117.21

FLOAT
89%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.614

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
345,031

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
927.3

Estimados 1T21

Base de comparación alta en cartera – Esperamos observar un aumento en cartera de crédito de 2.7% a/a, lo cual es una menor tasa de crecimiento a la observada a febrero (5.4% a/a), debido a que en marzo de 2020 se observaron disposiciones importantes de líneas de crédito en el segmento de corporativos, por lo que la base de comparación es alta. Esperamos que segmentos como hipotecario y automotriz sigan creciendo a buen ritmo. Para todo el año, la guía de Banorte es de un crecimiento de entre 6%-8%, por lo que esperaríamos ver mayor crecimiento hacia adelante.

Morosidad aún baja – El índice de morosidad se ubicaría en 1.4%, nivel superior al cierre de 2020 que fue de 1.1%, aunque por debajo de lo registrado en marzo de 2020 que fue 1.7%. Cabe señalar que Banorte reconoció castigos de forma anticipada en 2020, lo que también ayuda a que el IMOR se mantenga bajo.

Menores provisiones – Luego del aumento en estimaciones preventivas de 2020, esperamos ver menor impacto por este concepto. Esperamos una disminución de 25.0% a/a en la estimación preventiva para el 1T21.



Fuente: Refinitiv

Otros ingresos – En comisiones netas, esperamos una disminución de 9.1% a/a, debido en parte al efecto en comisiones pagadas por la mayor colocación de hipotecas y crédito automotriz. En intermediación, esperamos un ingreso de P\$1,122 millones.

Utilidad neta – Con lo anterior, veríamos una disminución de 8.3% en utilidad neta, esperamos que en los próximos trimestres se empiecen a ver aumentos ante la menor base de comparación.

GFNORTE dará a conocer sus resultados trimestrales el 22 de abril al cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 23 de abril a las 9:00 am.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	6.6	8.3	10.4	11.1
P/VL	1.5	1.6	1.4	1.5

	1T21e	1T20	Var.
Cartera	814,270	793,030	2.7%
Morosidad (%)	1.40%	1.67%	-27 pb
Ingresos por Intereses	30,692	37,008	-17.1%
Gastos por Intereses	10,468	14,657	-28.6%
Margen Financiero	20,223	22,351	-9.5%
Margen Financiero (con seguros)	19,823	21,968	-9.8%
Estimación preventiva	3,256	4,344	-25.0%
Margen Financiero aj.	16,567	17,623	-6.0%
Ingresos Operativos	21,330	22,572	-5.5%
Gastos Operativos	10,856	10,466	3.7%
Resultado operativo	10,474	12,106	-13.5%
Utilidad neta	8,364	9,118	-8.3%

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	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 Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------