

Julio 14, 2021

PREVIO

Financieras

GFNORTEO MM

PRECIO

(MXN, al 14/07/2021)
P\$125.81

FLOAT
89%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.608

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
362,767

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
815.4

Estimados 2T21

Crece utilidad por menor generación de reservas – Esperamos observar un crecimiento en utilidad neta de 37.4% a/a, debido principalmente a la disminución en la generación de reservas. Hace un año Banorte registró un cargo por P\$4,868 millones en anticipación al deterioro en cartera, mientras que para 2T21 esperamos una normalización en generación de reservas.

Bajo crecimiento en la primera mitad de 2021 – En el acumulado a mayo de 2021 la cartera del banco registraba una disminución de 0.2% a/a, esperamos que a junio esa tendencia se mantenga. En crédito empresarial se han observado retrocesos, tanto para el banco como para el sector, ante una base de comparación alta y la débil reactivación en la demanda de crédito. La guía para el año es de un crecimiento de entre 6%-8%, si la empresa mantiene su estimado esperarían ver un repunte importante en la colocación de crédito durante la segunda mitad del año.



Fuente: Refinitiv

Margen financiero – Esperamos que el margen financiero antes de provisiones y de seguros, incremente ligeramente 2.5% a/a, en donde destacaríamos la disminución en gastos por intereses, ante una mezcla de fondeo más favorable y las menores tasas de interés. En la parte de seguros, estimamos que se pueda reconocer un impacto por la mayor siniestralidad.

Expectativas – Esperamos que la empresa actualice sus expectativas para 2021, luego del último aumento en tasas de interés y ante las revisiones al alza en crecimiento del PIB. Creemos que la utilidad del año podría terminar en la parte alta de la guía que es de P\$33.5 a P\$35 mil millones.

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

| Múltiplos | 2018 | 2019 | 2020 | UDM |
|-----------|------|------|------|------|
| P/U | 6.6 | 8.3 | 10.4 | 12.1 |
| P/VL | 1.5 | 1.6 | 1.4 | 1.6 |

| | 2T21e | 2T20 | Var. |
|------------------------------|---------|---------|--------|
| Cartera | 799,249 | 800,891 | -0.2% |
| Morosidad (%) | 1.31% | 1.16% | 15 pb |
| Ingresos por Intereses | 29,816 | 32,697 | -8.8% |
| Gastos por Intereses | 9,940 | 13,302 | -25.3% |
| Margen Financiero | 19,876 | 19,395 | 2.5% |
| Margen Financiero (con seg.) | 19,376 | 20,683 | -6.3% |
| Estim. Prev. | 2,561 | 8,456 | -69.7% |
| Margen Financiero aj. | 16,814 | 12,227 | 37.5% |
| Ingresos Operativos | 20,578 | 18,139 | 13.4% |
| Gastos Operativos | 10,591 | 10,307 | 2.8% |
| Resultado operativo | 9,987 | 7,832 | 27.5% |
| Utilidad neta | 8,957 | 6,518 | 37.4% |

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 |
|---------------------|---------------------|-------------------------|