

Octubre 12, 2021

## PREVIO

Financieras

CREAL\* MM

### PRECIO

(MXN, al 12/10/2021)  
P\$11.05

FLOAT  
68%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.856

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
4,079

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
20.3

## Estimados 3T21

**Cautela en crecimiento** – En línea con lo que ha comentado la compañía, esperamos ver un buen crecimiento en la cartera de nómina, aunque lo anterior sería parcialmente contrarrestado por una menor originación en segmentos como PyMes.

**Disminución en margen antes de reservas** – Esperamos una disminución en margen financiero de 4.3% a/a. Aunque los ingresos por intereses se recuperarían secuencialmente, lo anterior se vería contrarrestado por el aumento en gastos por intereses explicado por el mayor volumen de deuda y también por un mayor costo de fondeo, el cual creemos se ubicaría en 10.5% vs 8.4% en 3T20.

**Costo de riesgo e IMOR** – La cartera vencida se mantendría en línea con lo observado en 3T21 (3.8%), debido al efecto del incumplimiento de un cliente en la cartera de Pymes. Por su parte, el costo de riesgo se ubicaría en 3.1%, lo que se traduciría en una disminución de 20.7% a/a, aunque se vería un aumento respecto a 2T21.



Fuente: Refinitiv

**Atención en venta de activos** – Será relevante conocer los avances en cuanto a la estrategia anunciada en la última asamblea celebrada en septiembre, en donde el Consejo aprobó la venta de la cartera de PyMes en México así como de la subsidiaria enfocada a créditos para autos usados en EEUU. Con los recursos de estas ventas, la empresa recompraría deuda en el mercado que cotiza a descuento. Lo anterior disminuiría el riesgo de refinanciamientos además de que contribuiría a la rentabilidad, aunque tales efectos serían observables en el mediano plazo.

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

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	3.4 x	4.5 x	6.2 x	7.0 x
P/VL	0.4 x	0.6 x	0.3 x	0.3 x

	3T21e	3T20	Var. a/a
Cartera Total	52,048	48,515	7.3%
Morosidad (%)	3.8%	1.8%	209 pb
Ingresos por intereses	2,811	2,523	11.4%
Gastos por intereses	1,456	1,108	31.4%
Margen Financiero	1,355	1,415	-4.3%
Est. Preventiva	400	504	-20.7%
Margen Financiero Aj.	955	911	4.8%
Ingresos de la operación	1,237	1,163	6.4%
Gastos operativos	1,050	975	7.7%
Utilidad operativa	187	188	-0.4%
Utilidad Neta	161	199	-19.3%

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](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

#### DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

##### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrigh@vepormas.com

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

##### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

##### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com