

Enero 18, 2022

PREVIO

Financieras

GFNORTEO MM

PRECIO

(MXN, al 17/01/2022)
P\$147.97

FLOAT
89%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.574

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
426,597.5

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
801.1

Estimados 4T21

Crecimiento bajo en cartera – Esperamos que GFNorte registre un crecimiento de 3.8% a/a para el último trimestre del 2021, mientras que a noviembre acumula un crecimiento de 4.1%. La guía de la compañía contemplaba un crecimiento de 5%-7%.

Atentos a guía 2022 – Creemos que además del reporte, la atención estará en la guía de resultados de la compañía, en donde creemos que la expectativa debiera ser de mayor crecimiento para 2022, además de mejoras en rentabilidad.

Crecimiento en margen financiero – Para el margen financiero neto estimamos un aumento de 29.2% a/a. Los mayores ingresos por intereses y la menor generación de provisiones respecto a 2020 ayudarían a este rubro, aunque lo anterior se vería contrarrestado por un efecto negativo en el segmento de seguros, ante la mayor siniestralidad asociada con la pandemia.



Fuente: Refinitiv

Repunte en gastos – Para el renglón de gastos de operación esperamos un crecimiento de 4.5% a/a, por lo que en el año el aumento sería de 4.4%, en línea la guía en donde la empresa proyectaba un incremento de entre 4.2%-4.6%.

Capitalización alta, morosidad controlada – Con datos a octubre de 2021, la capitalización del banco era de 22.1%, mientras que la morosidad a noviembre fue de 1.04%.

Utilidad estable – Esperamos una utilidad trimestral de P\$9,124, que implica una variación de 52.9% a/a.

GFNORTE dará a conocer sus resultados trimestrales el 20 de enero al cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 21 de enero a las 9:00 am.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	6.6	8.3	10.4	13.4
P/VL	1.5	1.6	1.4	1.8

	4T21e	4T20	Var. a/a
Cartera	841,717	811,070	3.8%
Morosidad (%)	1.15%	1.10%	5 pb
Ingresos por Intereses	34,383	30,676	12.1%
Gastos por Intereses	12,137	9,638	25.9%
Margen Financiero	22,246	21,038	5.7%
Margen Financiero (con seguros)	20,446	19,580	4.4%
Estim. Prev.	2,897	5,993	-51.7%
Margen Financiero aj.	17,549	13,587	29.2%
Ingresos Operativos	23,300	18,903	23.3%
Gastos Operativos	12,140	11,612	4.5%
Resultado operativo	11,160	7,290	53.1%
Utilidad neta	9,124	5,966	52.9%

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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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