

Abril 19, 2022

PREVIO

Financieras

GFNORTEO MM

PRECIO

(MXN, al 18/04/2022)
P\$136.94

FLOAT
89%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.595

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
3945,552

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
1,073

Estimados 1T22

Iniciarían año con crecimiento lento – Esperamos que inicie el año con un crecimiento en cartera de crédito de 3.0% a/a, en línea con lo observado a enero de 2022 de acuerdo lo reportado a CNBV. La guía de Banorte para el año es de un crecimiento de entre 7-9%, por lo que esperamos mayores crecimiento hacia adelante.

Cambios contables – Esperamos que los cambios contables que entraron en vigor en enero de 2022 generen varios impactos en la forma de reportar de GFNORTE, en renglones como reconocimientos de gastos, seguros y reservas, aunque a nivel de utilidad neta no esperaríamos un efecto significativo. Estaremos atentos al desglose de los cambios contables que realice la compañía.

Crecimiento en margen financiero – Para el margen financiero antes de seguros esperamos ver un aumento 11.6% a/a, gracias al aumento en tasas y el crecimiento en cartera de crédito.



Fuente: Refinitiv

Disminución en gastos – Para el renglón de gastos de operación esperamos una disminución de 2.0% a/a, reconociendo el impacto de la reclasificación de las cuotas al IPAB.

Capitalización alta, morosidad controlada – Enero de 2022, la capitalización del banco era de 25.4%, mientras que la morosidad se ubicó en 0.97%

Utilidad estable – Esperamos una utilidad trimestral de P\$10,100 millones, que implica una variación de 18.2% a/a.

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

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM
P/U	8.3	10.4	10.9	11.3
P/VL	1.6	1.4	1.6	1.7

	1T22e	1T21	Var. a/a
Cartera	835,263	810,935	3.0%
Morosidad (%)	1.00%	1.31%	-31 pb
Ingresos por Intereses	37,615	32,572	15.5%
Gastos por Intereses	11,159	9,797	13.9%
Margen Financiero	25,421	22,775	11.6%
Estim. Prev.	2,623	3,215	-18.4%
Margen Financiero aj.	19,998	16,788	19.1%
Ingresos Operativos	23,953	21,788	9.9%
Gastos Operativos	10,667	10,883	-2.0%
Resultado operativo	13,286	10,905	21.8%
Utilidad neta	10,100	8,544	18.2%

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	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
-------------------	---------------------	-------------------------