

Octubre 14, 2022

PREVIO

Financieras

GFNORTEO MM

PRECIO

(MXN, al 14/10/2022)
P\$147.59

FLOAT
89%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.549

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
425,502

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
898.3

Estimados 3T22

Crecimiento arriba de guía – Con cifras a agosto de 2022, la cartera de crédito de Banorte crecía a tasa de 8.5% a/a, mientras que para el cierre de 3T22 estimamos se presente un aumento de 8.7%. La guía de Banorte para el año es de un crecimiento de entre 5%-7%, por lo que esperamos que esta expectativa se revise al alza, dada la tendencia de crecimiento en cartera de crédito observada para el sector.

Crecimiento en margen financiero – Para el margen financiero estimamos un crecimiento de 28.6% a/a, impulsado por el crecimiento en cartera y la sensibilidad positiva a tasas de interés. Asimismo, con datos a agosto, la captación del banco crecía a tasa de 11.4% a/a, en donde los depósitos a la vista aumentaron 18.0% /a y los depósitos a plazo 4.4% a/a. Esta evolución del fondeo favorece al margen.

Costo de riesgo permanecería bajo – El costo de riesgo se ubicaría en 1.3%, aún por debajo del 1.4%-1.7% esperado en la guía.



Fuente: Refinitiv

Otros segmentos – Esperamos impactos negativos en el segmento de seguros, además de un impacto negativo en la utilidad de la Afore por la reforma en comisiones.

Crecimiento alto en utilidad – Estimamos que la utilidad neta registre un aumento de 30.0% a/a, con lo que la empresa podría encaminarse a superar su guía 2022.

Reporte positivo – Los resultados seguirían registrando un desempeño sólido. Asimismo, estaremos atentos a si hubiera algún comentario con respecto a la venta de activos de Citibanamex.

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

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM
P/U	8.3	10.4	11.1	10.6
P/VL	1.6	1.4	1.6	1.8

	3T22e	3T21	Var. a/a
Cartera	899,538	827,542	8.7%
Morosidad (%)	1.2%	1.1%	-16 pb
Ingresos por Intereses	69,013	48,387	42.6%
Gastos por Intereses	39,607	25,515	55.2%
Margen Financiero	29,406	22,873	28.6%
Estim. Prev.	2,857	2,657	7.5%
Margen Financiero aj.	26,549	20,216	31.3%
Ingresos Operativos	27,254	21,519	26.6%
Gastos Operativos	11,849	10,075	17.6%
Resultado operativo	15,405	11,445	34.6%
Utilidad neta	11,534	8,874	30.0%

Las cifras presentan el ajuste por cambios contables de inicios de 2022

Cifras en millones de MXN a menos que se indique lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV

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 ligonzalez@vepormas.com