

Abril 17, 2023

PREVIO

Financieras

GFNORTEO MM

PRECIO

(MXN, al 14/04/2023)
P\$147.83

FLOAT
89%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.370

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
426,193.9

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
1,190.9

Estimados 1T23

Inician 2023 con buen crecimiento – De acuerdo con las cifras reportadas a CNBV correspondientes a febrero, la cartera de crédito de Banorte crecía a tasa de 12.5% a/a, por lo que esperamos que al cierre del primer trimestre se mantenga esta tendencia.

Crecimiento en margen financiero – Estimamos que el margen financiero aumente 24.2% a/a, impulsado por el efecto de las mayores tasas de interés y el crecimiento en cartera de crédito.

Generación de Reservas – La guía de GFNorte para todo 2023 contempla un nivel de costo de riesgo de entre 1.6% - 1.8%. Nuestro estimado para el trimestre es un costo de riesgo de 1.6%, el cual resultaría en un crecimiento en estimaciones preventivas de 42.3% a/a. Cabe considerar que la base de comparación en reservas es baja. Con lo anterior, el margen financiero después de reservas crecería 22.2% a/a.



Fuente: Refinitiv

Crecimiento en gastos – Esperamos que los gastos de operación crezcan 12.6% a/a, mientras que el índice de eficiencia trimestral se ubicaría en 34.1% desde el 37.0% observado en 1T22. La guía de Banorte para 2023 considera un índice de eficiencia de entre 36%-38%.

Buen crecimiento utilidades – Con lo anterior, la utilidad neta aumentaría 25.5% a/a, gracias a el efecto positivo de las tasas de interés y la mejora en eficiencia.

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

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM
P/U	10.5	10.9	8.9	9.4
P/VL	1.4	1.6	1.7	1.8

	1T23e	1T22	Var. a/a
Cartera	949,418	847,695	12.0%
Morosidad (%)	1.1%	1.0%	5 pb
Ingresos por Intereses	87,159	55,322	57.5%
Gastos por Intereses	53,616	28,310	89.4%
Margen Financiero	33,542	27,012	24.2%
Estim. Prev.	3,798	2,668	42.3%
Margen Financiero aj.	29,745	24,344	22.2%
Ingresos Operativos	30,442	25,391	19.9%
Gastos Operativos	11,678	10,373	12.6%
Resultado operativo	18,764	15,018	24.9%
Utilidad neta	13,494	10,748	25.5%

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

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