

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

GFNORTE MM

PRECIO

(MXN, al 20/04/2023)
P\$152.3

FLOAT
89%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.367

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
439,236.9

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
1,190.9

Resultados 1T23

Reporte en línea con lo esperado – El reporte de GFNorte siguió reflejando una tendencia positiva, con un buen crecimiento en utilidades y mejoras en rentabilidad. Los resultados estuvieron de acuerdo con lo esperado.

Crecimiento en cartera – La cartera registró un crecimiento de 13.9% a/a, mientras que la morosidad se mantuvo estable, ubicándose en 1.0%.

Margen financiero, mayores reservas – El margen financiero aumentó 17.5% a/a, mientras que el margen ajustado después de reservas aumentó 14.9% a/a.

Mejora en eficiencia – Los ingresos continuaron creciendo a una tasa menor que los gastos, por lo que el indicador de eficiencia continuó mejorando.

Utilidad – La utilidad neta del trimestre se ubicó en P\$13,018 millones, lo que representa un aumento de 21.1% a/a.



Fuente: Refinitiv.

	1T23	1T22	Var. a/a
Cartera	965,592	847,695	13.9%
Morosidad (%)	1.0%	1.0%	4 pb
Ingresos por Intereses	87,223	55,322	57.7%
Gastos por Intereses	55,493	28,310	96.0%
Margen Financiero	31,730	27,012	17.5%
Estim. Prev.	3,771	2,668	41.4%
Margen Financiero aj.	27,959	24,344	14.9%
Ingresos Operativos	28,560	25,068	13.9%
Gastos Operativos	11,148	10,050	10.9%
Resultado operativo	17,412	15,018	15.9%
Utilidad neta	13,018	10,748	21.1%
Índice de Eficiencia	34.5%	36.2%	-175 pb
ROA anualizado	2.5%	2.2%	30 pb
ROE anualizado	21.5%	18.1%	130 pb

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	8.5	10.5	10.9	8.9	9.2
P/VL	1.6	1.4	1.6	1.7	1.8

	2020	2021	2022	UDM
Cartera Total	811,070	829,338	935,084	965,592
Morosidad (%)	1.10%	0.95%	1.07%	1.04%
Margen Financiero	82,832	93,906	116,160	120,878
Estim. Prev.	21,931	11,362	11,881	12,985
Margen Financiero aj.	60,901	82,545	104,278	107,894
Ingresos operativos	81,957	84,858	105,794	108,052
Gastos Operativos	43,013	41,040	44,772	44,636
Índice de Eficiencia (%)	41.4%	42.7%	38.0%	36.9%
Utilidad Neta	30,119	35,048	45,408	47,678
UPA	10.4	12.2	15.8	16.5
VLPA	77.1	81.2	81.9	86.5

* A partir de 2021 se consideraron nuevos criterios contables
Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Buen crecimiento en cartera, destaca crédito al consumo – La cartera de crédito vigente (etapa 1+2) aumentó 14% a/a. Por segmento, el crecimiento en cartera vigente fue: Crédito de Automotriz +25%, Nómina +22%, Tarjeta de Crédito +16%, Hipotecario +15%, Comercial +16%, Gobierno +13% y Corporativo +4%.

Crecimiento en ingresos – Los ingresos operativos aumentaron 13.9% a/a, en donde el margen financiero después de provisiones aumentó 14.9%. En otros ingresos, la variación fue: intermediación -70.0% y comisiones netas +14.2% a/a.

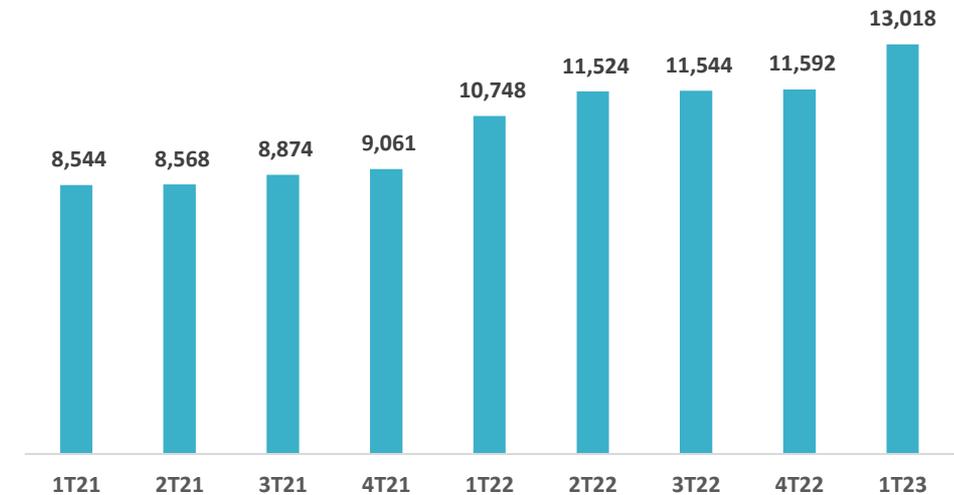
Aumento en generación de reservas – La estimación preventiva por riesgos aumentó 41.4% a/a, con lo que el costo de riesgo trimestral fue de 1.6% vs 1.3% en 1T22. El costo de riesgo estimado en la guía de Banorte para todo el año es de entre 1.6%-1.8%, por lo que la generación de reservas estuvo de acuerdo con lo esperado.

Utilidad por segmento – El crecimiento en utilidad neta fue impulsado principalmente por el Banco, que representó un 78% de la utilidad neta del grupo y registró un aumento de 35% a/a. En seguros, que representó un 11% de las utilidades totales, la utilidad neta creció 13% a/a. La Afore registró un aumento en utilidad de 89% a/a mientras que en el *broker* se observó caída en utilidad de 99% a/a.

Mantienen Guía 2023 – Para este año, GFNorte mantuvo sin cambios su guía, en donde estima un crecimiento en cartera de entre 6%-8%, mientras que la utilidad neta crecería entre 11%-16%.

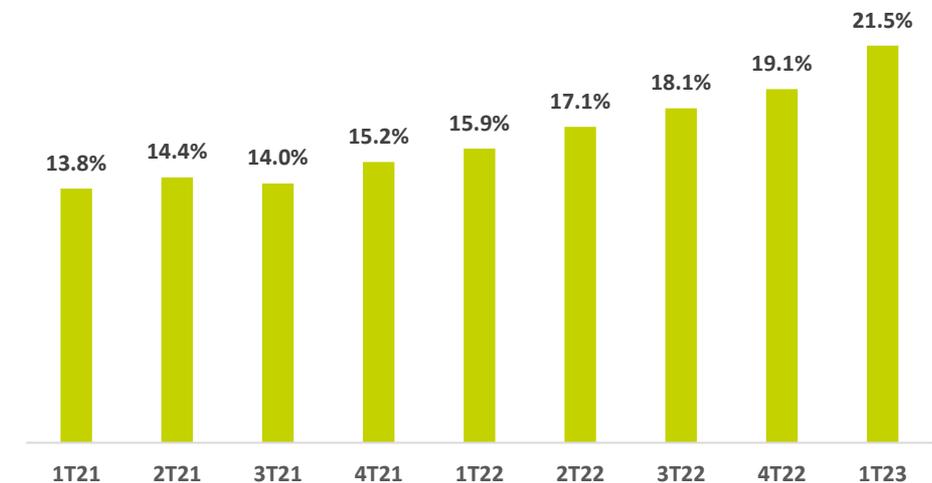
Sigue con buena tendencia, aunque en línea con lo previsto – Los números de Banorte siguen siendo sólidos, al registrar buenos crecimientos en cartera y en utilidad, asimismo, los indicadores de rentabilidad siguieron al alza; sin embargo, el reporte se ubicó en línea con lo esperado.

Utilidad neta trimestral (millones MXN)



Fuente: Análisis BX+ con información de la compañía.

ROE 12 Meses



Fuente: Análisis BX+ con información de la compañía.

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