

FLASH Bx+

Conferencia de resultados – GFNORTE 2T23

Julio 21, 2023

Esperan mayor crecimiento – Durante la conferencia de resultados GFNORTE actualizó su guía de resultados para 2023. En cartera de crédito, esperan cerrar el año con un crecimiento de entre 10%-12%, la estimación previa era de 6%-8%. Asimismo, el supuesto de crecimiento del PIB de México también se revisó al alza, Banorte espera que la economía mexicana crezca entre 2.3%-2.9% en 2023.

Ligera revisión al alza en utilidad – Banorte espera una generación de utilidades de entre P\$51.5 – P\$53.0 mil millones, lo que representa un crecimiento de entre 13%-17% para todo el año. Con lo anterior el ROE finalizaría entre 20.5%-21.5%. Por otro lado, la estimación de margen de intermediación (MIN) se revisó a la baja.

Impacto en MIN, reducen sensibilidad a tasas – Durante 2T23, a nivel de margen financiero se reconoció un impacto negativo de cerca de P\$4 mil millones, como resultado de la revalorización de la posición en UDIS del negocio de pensiones, debido a la menor inflación de los últimos meses. Este efecto se vio compensado con una menor generación de reservas por prácticamente el mismo monto, por lo que a nivel de utilidad neta el impacto fue neutral. La sensibilidad del margen financiero del banco, (moneda local) a movimientos de 100 pb en tasa de referencia es de P\$865 millones, en 1T23 era de P\$1,064 millones y en 2T22 de P\$1,167 millones.

Presión en costo de fondeo - El costo de fondeo de Banorte ha incrementado por el efecto de las tasas de interés y también por la captación de clientes que demandan mayores rendimientos por sus depósitos. Esperan que el costo de fondeo termine el año en cerca de 40% de la tasa de los cetes.

Capitalización y Dividendos – Al cierre de 2T23 el índice de capitalización de Banorte es de 21.7%, lo cual es un nivel alto que permite a la empresa decretar un dividendo adicional en el año. Banorte propondrá un dividendo de P\$5.2 por acción, el cual representa un rendimiento de 3.6% al último precio. En junio la empresa pagó un dividendo de P\$7.2 por acción, en el año el monto de dividendos pagados sumaría P\$13.1 por acción, equivalente a 83% de la utilidad del 2022.

Crecimiento orgánico – Luego de que la empresa descartó participar en la compra Banamex, menciona que ahora se enfocará en el crecimiento orgánico y en invertir en sus proyectos digitales, donde destaca el banco digital *Bineo*.

Actualización en Guía de resultados 2023

	Previa	Nueva
Crecimiento en cartera	6% – 8%	10% – 12%
MIN (nivel)	6.5% – 6.8%	6.2% – 6.4%
Crecimiento en Gastos	11.0% – 13.0%	11.0% – 13.0%
Índice de costos (nivel)	36.0% – 38.0%	35.0% – 37.0%
Costo de Riesgo (nivel)	1.6% – 1.8%	1.6% – 1.8%
Utilidad Neta (miles de millones MXN)	50.5 a 52.5	51.5 a 53.0
ROE (nivel)	19.5% – 21.0%	20.5% – 21.5%
Supuestos Macro		
Crecimiento en PIB	0.5% - 1.5%	2.3% - 2.9%
Inflación	4.5% - 5.5%	4.0% - 5.0%
Tasa de referencia promedio	10.75%	11.25%

Fuente : Reporte 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 retribución 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

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

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	------------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	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 Guzmán	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 González Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	------------------------	-------------------------