

Resultados Trimestrales

Grupo Financiero Banorte, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de julio de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GFNORTE	\$191.99	100.00%	1.092108	\$518,965	\$1,511	Precio Objetivo ND

- **Debajo de lo esperado.** El grupo reportó por debajo de lo esperado por el consenso en ingresos netos y resultado operativo, no obstante, la mejora en el ritmo de su cartera de crédito es alentadora respecto al apetito por crédito.
- **Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo de 8.7x P/U en línea con su promedio de 5 años de 8.7x, sin embargo, la empresa reafirmó su guía de crecimiento anual, lo que implica un escenario favorable hacia adelante.

Cartera. En el 2T26, la cartera de crédito de GFNORTE aumentó 8.4% a/a, por arriba del avance del sector y reflejando una tendencia de aceleración. Por segmentos, en cartera etapa 1 y 2 (que representa 97.8% de la cartera total), destaca el incremento en la cartera de consumo (+10.0%) -donde resalta la mejora en cartera automotriz (+26%), tarjetas de crédito (+12%) y crédito de nómina (+14%)-, mientras que se observan menores avances en cartera comercial (+8.0%), corporativo (+2.0%), y gobierno (+7.0%) en su comparativo anual.

Ingresos no financieros. Los ingresos no financieros incrementaron 74.0% a/a respaldado por los ingresos en comisiones por servicios (+17.0%), primas de seguros (+22.0%) e intermediación (+13.0%) principalmente. Por otro lado, los depósitos a la vista aumentaron 5.0% a/a, mientras que los depósitos a plazo crecieron 9.0% a/a en el 2T26.

Rentabilidad. El margen financiero aumentó 5.0% a/a, ante una reducción de 25.1% en gastos financieros, lo que compensó la disminución de 14.6% a/a en ingresos financieros. Lo que aunado al desempeño de ingresos no financieros que contrarrestaron el alza de 26.2% de provisiones de crédito por el incremento en la tasa de morosidad, el resultado neto operativo aumentó 9.3% a/a y la utilidad neta creció 6.4% a/a.

Indicadores relevantes. El grupo reportó un incremento de 30 pb en el índice de morosidad al ubicarse en 1.5% al cierre del trimestre. El índice de capitalización de Banorte se ubicó en 21.5%, el MIN del banco fue de 6.9% con un índice de eficiencia de 36.2%.

Resultados positivos. El grupo financiero mejoró el ritmo de crecimiento de su cartera de crédito, superando la tendencia del sector y reflejando un renovado apetito por crédito. Además, el eficiente manejo del costo de fondeo le permitió reducir sus gastos financieros y compensar la caída en ingresos por intereses, así su margen financiero continuó expandiéndose. Aunque nuevamente vemos presiones por provisiones de crédito, el desempeño de ingresos no financieros impulsó el resultado operativo y neto.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Var. %
Cartera total	1,302,493	1,201,558	8.4%
Morosidad (%)	1.5%	1.1%	40 pb
Ingresos por Intereses	90,098	105,500	-14.6%
Gastos por Intereses	52,484	70,047	-25.1%
Margen Financiero	37,614	35,834	5.0%
Provisiones para crédito	6,079	4,818	26.2%
Resultado Operativo	21,465	19,640	9.3%
Utilidad neta	15,550	14,618	6.4%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Cartera Total	1,048,706	1,197,726	1,294,927	1,302,493
Morosidad (%)	1.0%	0.9%	1.4%	1.4%
Ingresos por Intereses	375,497	404,605	405,038	369,416
Gastos por Intereses	248,015	266,289	258,460	216,946
Margen Financiero	127,482	138,316	146,579	152,470
Provisiones para crédito	15,942	18,122	21,589	24,681
Resultado Operativo	69,561	75,843	81,894	83,854
Utilidad Neta	52,418	56,188	58,788	59,890

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	9.4x	7.6x	9.1x	8.7x
P/VL	2.0x	1.7x	2.1x	2.1x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 bmontes@vepormas.com

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@vepormas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

