Resultados Trimestrales

Grupo Financiero Banorte, SAB de CV

Análisis Bursátil

03 de noviembre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez| amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 03/11/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GFNORTE	$211.00	100.00%	1.085535	$602,758	$1,511	Precio Objetivo ND

- **Debajo de lo esperado.** El grupo estuvo ligeramente por debajo de lo esperado por el consenso en ingresos netos y resultado operativo, no obstante, mostró resiliencia operativa al conservar la calidad de cartera y diversificar ingresos, respaldando la utilidad neta.
- **Valuación**. La emisora cotiza en un múltiplo de 9.6x P/U encarecido respecto de su promedio de 5 años de 8.9x, hacia adelante, el desempeño operativo marcará la tendencia de la compañía.

Cartera. En el 3T26, la cartera de crédito de GFNORTE aumentó 11.3% a/a, superando el avance del sistema financiero y continuando con la aceleración de trimestres previos. Por segmentos, en cartera etapa 1 y 2 (que representa 97.8% de la cartera total), destaca el incremento en la cartera de consumo (+9.0%) -donde resalta la mejora en cartera automotriz (+23%), tarjetas de crédito (+10%) y crédito de nómina (+11%)-, mientras que los portafolios empresariales también mostraron una evolución favorable con avances de 13.0% en comercial, 611.0% en corporativo y +14.0% en gobierno en comparación anual.

Ingresos no financieros. Los ingresos no financieros incrementaron 45.0% a/a impulsados por mayores ingresos por primas de seguros y pensiones (+27.0%), comisiones netas (+14.0%) y menores otros egresos de la operación. Asimismo, la captación mantuvo una trayectoria positiva, con un crecimiento de 15.0% a/a en depósitos a la vista y de 8.0% a/a en depósitos a plazo, permitiendo que los depósitos avanzaran 13.0% a/a

Rentabilidad. El margen financiero aumentó 5.2% a/a, ante una reducción de 15.4% en gastos financieros, lo que compensó la disminución de 7.7% a/a en ingresos financieros. Lo que aunado al desempeño de ingresos no financieros, que contrarrestaron el alza de 4.3% de provisiones de crédito, el resultado neto operativo aumentó 10.1% a/a y la utilidad neta creció 20.4% a/a.

Indicadores relevantes. El índice de morosidad se mantuvo en niveles controlados (1.4%) pese al crecimiento de la cartera. El índice de capitalización de Banorte se situó en 22.54%. Asimismo, el MIN del banco fue de 6.7% en el trimestre, mientras que el índice de eficiencia se ubicó en 35.5%, mostrando una mejora secuencial.

Resultados positivos. El grupo financiero mantuvo un sólido desempeño operativo durante el trimestre, con crecimiento de doble dígito en cartera, expansión de ingresos por servicios y seguros, y una rentabilidad que continúa entre las más altas del sistema financiero mexicano. La adecuada administración del costo de fondeo y la diversificación de ingresos permitieron absorber el incremento en provisiones y sostener una expansión de utilidades.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T26	3T25	Var. %
Cartera total	1,362,434	1,224,444	11.3%
Morosidad (%)	1.4%	1.4%	50 pb
Ingresos por Intereses	89,682	97,168	-7.7%
Gastos por Intereses	51,555	60,924	-15.4%
Margen Financiero	38,127	36,244	5.2%
Provisiones para crédito	7,674	7,357	4.3%
Resultado Operativo	20,758	18,855	10.1%
Utilidad neta	15,658	13,008	20.4%

Fuente: Análisis B×+ / 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	1,362,434
Morosidad (%)	1.0%	0.9%	1.4%	1.4%
Ingresos por Intereses	375,497	404,605	405,038	361,930
Gastos por Intereses	248,015	266,289	258,460	207,577
Margen Financiero	127,482	138,316	146,579	154,353
Provisiones para crédito	15,942	18,122	21,589	24,998
Resultado Operativo	69,561	75,843	81,894	85,757
Utilidad Neta	52,418	56,188	58,788	62,540

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	9.4x	7.6x	9.1x	9.6x
P/VL	2.0x	1.7x	2.1x	2.3x

Fuente: Análisis B×+ / Reportes de la compañía.

Resultados Trimestrales

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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, Elisa Alejandra Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

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

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+.**

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 Económico		
Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlima@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

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