

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

GFNORTE MM

PRECIO

(MXN, al 29/10/2020)
P\$89.34

FLOAT
89%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.675

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
257,608

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
586.0

Resultados 3T20

Menor generación provisiones favorece la utilidad – Luego de que en 2T20 el banco registró un incremento significativo en provisiones, en 3T20 este rubro se ubicó en P\$3,138 millones, una reducción de 23.8% a/a. Con lo anterior, la utilidad neta registró un ligero incremento de 0.5% a/a, ubicándose en P\$8,908 millones, cifra 4.6% mayor a nuestro estimado.

Evolución del programa de alivio – 630 mil clientes del banco entraron al programa de apoyo, equivalente a un 18% de la cartera. El período de apoyo terminó para un 64% de los clientes inscritos al programa, de los cuales 91% retomó sus pagos.

Crecimiento en cartera – La cartera de crédito total registró un crecimiento de 7.8% a/a, en donde destacamos los crecimientos en cartera vigente del segmento corporativo (+15.8% a/a), comercial (+12.2% a/a) e hipotecario (+9.9% a/a). Excluyendo gobierno, la cartera vigente creció 10.6% a/a.

Crecimiento en margen – Los ingresos y gastos financieros registraron variaciones anuales de -10.5% y -38.5%, respectivamente, con lo que el margen antes de seguros creció 12.5% a/a.



Fuente: Refinitiv.

	3T20	3T19	Var.
Cartera	805,138	747,084	7.8%
Morosidad (%)	0.83%	1.92%	-109 pb
Ingresos por Intereses	33,249	37,161	-10.5%
Gastos por Intereses	10,338	16,796	-38.5%
Margen Financiero	22,911	20,365	12.5%
Margen Financiero (con seguros)	20,601	20,114	2.4%
Estim. Prev.	3,138	4,118	-23.8%
Margen Financiero aj.	17,463	15,996	9.2%
Ingresos Operativos	22,343	22,204	0.6%
Gastos Operativos	10,627	10,578	0.5%
Resultado operativo	11,717	11,626	0.8%
Utilidad neta	8,906	8,858	0.5%
Índice de Eficiencia	41.7%	40.6%	110 pb
ROA	2.0%	2.2%	-24 pb
ROE	16.9%	19.0%	-207 pb

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

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	13.0	6.6	8.3	7.7
P/VL	2.1	1.5	1.6	1.2

	2017	2018	2019	UDM
Cartera Total	628,080	775,594	775,448	805,138
Morosidad (%)	1.99%	1.74%	0.83%	0.83%
Margen Financiero	63,366	95,609	80,577	83,439
Estim. Prev.	13,114	19,781	15,347	19,703
Margen Financiero aj.	50,252	75,828	65,230	63,737
Ingresos operativos	65,725	103,585	88,794	85,324
Gastos Operativos	33,782	47,613	40,678	41,972
Índice de Eficiencia	42.8%	38.6%	39.1%	40.0%
Utilidad Neta	23,908	41,889	36,528	33,552
UPA	8.3	14.5	12.7	11.6
VLPA	50.6	63.4	67.2	74.5

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

Eduardo López Ponce
elopezp@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31453

Repunte en cartera – La cartera de crédito vigente vio un aumento de 9.0% respecto al 3T19, gracias al crecimiento en créditos comerciales y a corporativos. En consumo, destacamos el crecimiento en hipotecario de 9.9% a/a, que contrarrestó la debilidad en nómina y tarjeta de crédito. El crédito a gobierno registró un crecimiento de 3.0% a/a, luego de que había registrado disminuciones en los últimos trimestres. Excluyendo gobierno, el crecimiento sería de 10.6% a/a.

Buen desempeño a nivel de margen antes de seguros – Observamos una caída en ingresos por intereses de 10.5% a/a, que fue contrarrestada por la disminución de 38.5% a/a en gastos por intereses, por lo que el margen financiero antes de seguros creció 12.5% a/a. Sin embargo, a nivel de resultado técnico (seguros y pensiones) se registró una pérdida de P\$2,310 millones, aún así, el margen financiero aumentó 2.4% a/a.

Menor costo de riesgo – En 2T20 el costo de riesgo se elevó a 4.2%, debido a la generación de provisiones adicionales en 2T20; sin embargo, en 3T20 la empresa generó menos reservas, con lo que el costo de riesgo disminuyó a 1.6%. El porcentaje de los acreditados que entraron al programa de apoyo y han retomado pagos sugiere que las reservas hacia adelante podría estar en niveles más normalizados.

MIN defensivo – En comparación con la disminución en tasas de interés en la economía, el margen de interés del banco (MIN) y del grupo financiero ha mostrado estabilidad. El MIN consolidado se ubicó en 5.1% en 3T20 desde un nivel de 5.7% en 3T19, mientras que en el banco el MIN pasó de 6.5% en 3T19 a 5.8% en 3T20.

Estabilidad en gastos – Los gastos de operación incrementaron apenas 0.5% a/a, lo que contribuyó a que el índice de eficiencia se ubique en 41.7%.

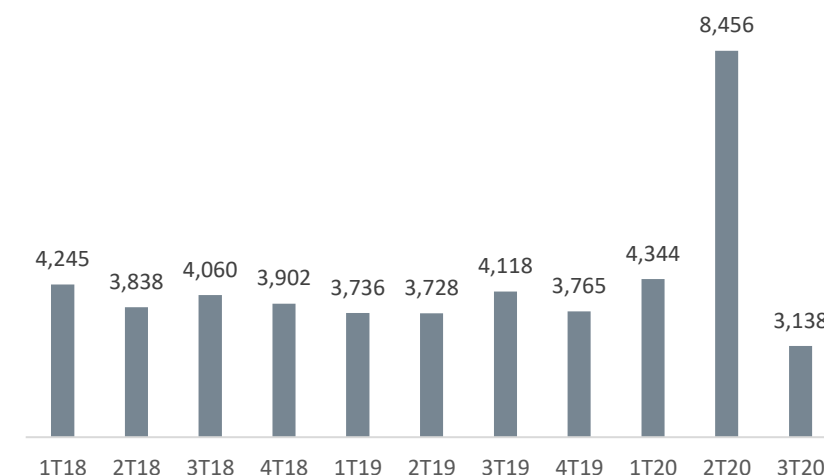
Alta capitalización – La capitalización del banco se ubicó en 21.1%, en donde 13.7% es capital fundamental. El coeficiente de liquidez es de 193.6%.

Cartera vigente por tipo de crédito

	3T19	2T20	3T20	Var. a/a	Var. t/t
Hipotecario	166,286	177,282	182,685	9.9%	3.0%
Automotriz	25,889	26,667	27,394	5.8%	2.7%
Tarjeta de crédito	39,028	37,443	38,585	-1.1%	3.0%
Crédito de nómina	52,096	51,491	52,342	0.5%	1.7%
Consumo	283,298	292,883	301,005	6.3%	2.8%
Comercial	167,839	186,092	188,237	12.2%	1.2%
Corporativo	123,767	149,945	146,626	18.5%	-2.2%
Gobierno	157,821	162,717	162,609	3.0%	-0.1%
Total	732,725	791,637	798,477	9.0%	0.9%
Total exc. Gobierno	574,904	628,920	635,868	10.6%	1.1%

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Reporte trimestral de la compañía.

Estimación trimestral por riesgos crediticios (millones MXN)



Fuente: 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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores 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

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 P+once 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 Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 lgonzalez@vepormas.com