

Octubre 13, 2021

PREVIO

Financieras

GFNORTEO MM

PRECIO

(MXN, al 12/10/2021)
P\$137.16

FLOAT
89%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.613

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
397,917

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
702.1

Estimados 3T21

Lenta recuperación en cartera – En línea con lo observado a agosto, creemos que al cierre de 3T21 no observaremos un crecimiento en la cartera de crédito, ante la lenta recuperación en demanda que se ha observado para el sector; sin embargo, por el efecto de una base de comparación baja en 4T21, Banorte podría cerrar el año con un crecimiento de un dígito bajo o medio. La guía contempla un aumento de 5%-7% para 2021.

Margen Financiero – Esperamos que el margen financiero antes de provisiones y de seguros, disminuya 1.9%. El impacto por los aumentos en tasas empezarán a ser más notorios hacia adelante.

Normalización de provisiones – La estimación preventiva por riesgos podría registrar una disminución de 12.8% a/a. En el trimestre, la base de comparación en este rubro no fue tan alta como a inicios de año.



Fuente: Refinitiv

Control de gastos – Para el renglón de gastos de operación esperamos un crecimiento de 2.6% a/a, por lo que se mantendría un aumento debajo de inflación. Para el año la guía es de un aumento de entre 4.2%-4.6%.

Capitalización alta, morosidad controlada – Con datos a julio de 2021, la capitalización del banco era de 22.1%, mientras que la morosidad a agosto fue de 1.14%.

Utilidad estable – Esperamos una utilidad trimestral de P\$8,897, que implica una variación de -0.1% a/a.

GFNORTE dará a conocer sus resultados trimestrales el 21 de octubre al cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 22 de octubre a las 9:00 am.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	6.6	8.3	10.4	12.4
P/VL	1.5	1.6	1.4	1.7

	3T21e	3T20	Var. a/a
Cartera	804,663	805,138	-0.1%
Morosidad (%)	1.15%	0.83%	32 pb
Ingresos por Intereses	33,513	33,341	0.5%
Gastos por Intereses	11,049	10,430	5.9%
Margen Financiero	22,465	22,911	-1.9%
Margen Financiero (con seguros)	20,465	20,601	-0.7%
Estim. Prev.	2,737	3,138	-12.8%
Margen Financiero aj.	17,728	17,463	1.5%
Ingresos Operativos	22,433	22,343	0.4%
Gastos Operativos	10,898	10,627	2.6%
Resultado operativo	11,535	11,717	-1.6%
Utilidad neta	8,897	8,906	-0.1%

Cifras en millones de pesos a menos que se indique lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV

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 costos 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	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 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	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------