

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

GFNORTEO MM

PRECIO

(MXN, al 21/07/2022)
P\$119.61

FLOAT
89%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.520

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
344,835.6

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
1,163.7

Resultados 2T22

Reporte positivo – La utilidad neta de GFNorte registró un aumento de 34.5% a/a, ubicándose en P\$11,524 millones. La cifra estuvo por debajo de nuestros estimados, aunque fue superior al estimado del consenso, por lo que vemos una implicación positiva.

Crecimiento en cartera – La cartera de crédito total aumentó 8.0% a/a. Los crecimientos más altos se observan en crédito de nómina, corporativos y tarjeta de crédito. La morosidad presento una mejora respecto a 1T22 en 29 pb vs 2T21.

Crecimiento en margen, beneficio por menores reservas – El margen financiero registró un aumento de 24.2% a/a y de 29.4% a/a después de descontar reservas. La estimación preventiva disminuyó en 24.2% a/a.

Mejora en eficiencia – Los gastos registraron un aumento de 7.4% a/a, mientras que la eficiencia trimestral se ubicó en 37.8% desde 42.5% en 2T21.



Fuente: Refinitiv.

	2T22	2T21	Var. a/a
Cartera	874,278	809,851	8.0%
Morosidad (%)	1.0%	1.3%	-29 pb
Ingresos por Intereses	60,289	46,287	30.3%
Gastos por Intereses	33,238	24,502	35.7%
Margen Financiero	27,051	21,785	24.2%
Estim. Prev.	2,434	2,766	-12.0%
Margen Financiero aj.	24,618	19,019	29.4%
Ingresos Operativos	26,031	20,794	25.2%
Gastos Operativos	10,767	10,024	7.4%
Resultado operativo	15,264	10,770	41.7%
Utilidad neta	11,524	8,568	34.5%
Índice de Eficiencia	37.8%	42.5%	-480 pb
ROA anualizado	2.3%	1.8%	48 pb
ROE anualizado	19.6%	15.1%	444 pb

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

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM
P/U	8.3	10.4	11.1	8.6
P/VL	1.6	1.4	1.6	1.5

	2019	2020	2021*	UDM
Cartera Total	775,448	811,070	829,338	874,278
Morosidad (%)	1.65%	1.10%	0.95%	1.02%
Margen Financiero	80,577	82,832	93,992	103,403
Estim. Prev.	15,347	21,931	11,362	10,483
Margen Financiero aj.	65,230	60,901	82,630	92,920
Ingresos operativos	88,794	81,957	86,147	96,152
Gastos Operativos	40,678	43,013	42,329	43,726
Utilidad Neta	36,528	30,508	34,558	40,208
UPA	12.7	10.6	12.0	13.9
VLPA	67.2	77.1	81.2	80.0

* A partir de 2021 se consideraron nuevos criterios contables
Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Crecimiento en cartera – La cartera de crédito total aumentó 8.0% a/a. Por segmento, el crecimiento anual en cartera vigente fue: Hipotecario +6%, Automotriz +3%, Tarjeta de Crédito +11%, Crédito de Nómina +14%, Comercial +7%, Corporativo +12% y Gobierno +8%.

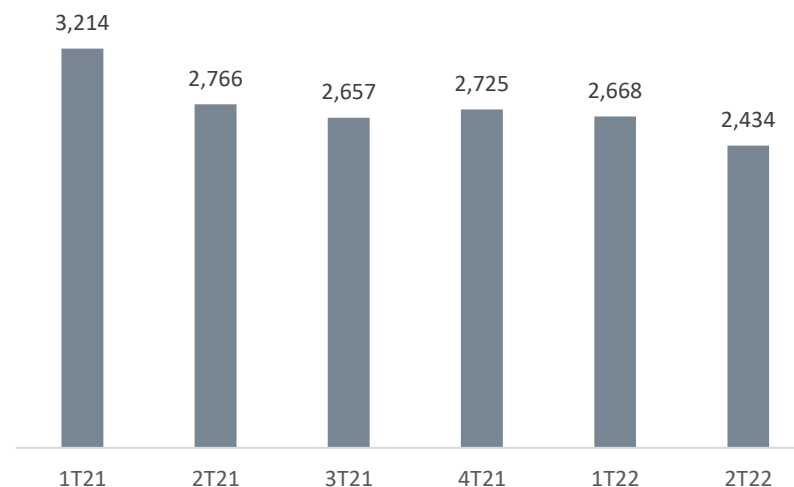
Crecimiento en ingresos – Los ingresos operativos comparables aumentaron 25.2% a/a, en donde el margen financiero después de provisiones aumentó 29.4%. En otros ingresos, el crecimiento fue: intermediación +38.8%, las comisiones netas +18.4% a/a. Lo anterior se vio contrarrestado por el rubro de seguros.

Utilidad por segmento – El crecimiento en utilidad neta fue impulsado principalmente por el Banco, que representa un 75% de la utilidad neta del grupo financiero y registró un aumento de 44% a/a. En seguros, que representa un 9% de las utilidades totales, la utilidad neta creció 84% a/a. En contraste, la Afore registró una disminución en utilidad de 78% a/a mientras que en la Casa de bolsa la caída en utilidad fue de 36% a/a. De acuerdo con GFNorte, la caída en utilidad neta de la Afore se explica por: **1)** La reducción regulatoria en comisiones, por alrededor de P\$1,050 millones; y **2)** Por una disminución de P\$609 millones en productos financieros, derivado de la alta volatilidad en los mercados financieros.

Utilidad creciendo ligeramente arriba de guía – En la guía, considerando la parte alta del rango, GFNorte proyecta una utilidad neta de P\$42 mil millones de pesos para 2022, mientras que en lo acumulado en la primera mitad del año suma una utilidad de P\$22.3 mil millones, es decir, un 53% de la guía para el año, por lo que, de mantenerse las tendencias, vemos muy probable que finalice el año con una utilidad en la parte alta de su guía o incluso superior, lo que implicaría un crecimiento de al menos 22% respecto a 2021.

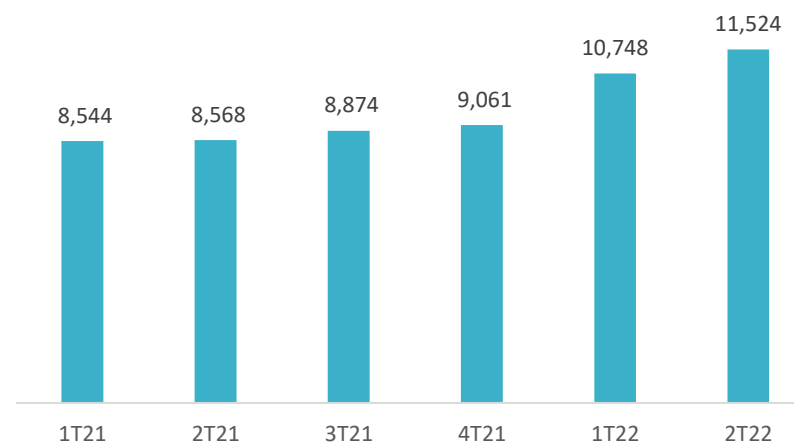
Reporte positivo – Debido a que el reporte superó el estimado del consenso a nivel de utilidad neta, esperaríamos una reacción positiva al reporte.

Estimación prev. por riesgo (millones MXN)



Fuente: Reporte de la compañía.

Utilidad neta trimestral (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 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

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
-------------------	---------------------	-------------------------