

Resultados Trimestrales

Grupo Financiero Banorte, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de Julio de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/07/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GFNORTE	\$149.15	100.00%	1.137	\$433,931	\$1,486	Precio Objetivo ND

- Mantiene ritmo estable.** Al 2T24, mantiene tasas positivas de crecimiento en ingresos por intereses, buscando estrategias que no dependan de los movimientos de tasas del Banxico, apoyando la calidad de la cartera y contención de costos.
- Reporte neutral.** Los resultados presentan moderaciones en su ritmo de crecimiento, sin incrementos en su tasa de morosidad y sólida expansión en cartera total.

Mantiene crecimiento de doble dígito en cartera. Al cierre de 2023, la cartera de crédito de GFNORTE creció 13.2% a/a, Destacando los crecimientos en la cartera de Autos (+23.0% a/a), tarjetas de crédito (+24.0% a/a) y Corporativos (+23.0% a/a).

Ingresos no financieros se benefician. Los ingresos no financieros crecieron 75% contra el trimestre anterior, principalmente por el beneficio de la inflación estacional sobre las reservas técnicas del negocio de pensiones, mayor ingreso por comisiones netas en el trimestre, impulsadas por el evento del “Hot Sale”, y por una mejora en egresos de la operación.

Mayores reservas. El costo de riesgo se ubicó en 1.8% en el 2T24. El nivel de provisiones para crédito aumentó 20.2% a/a, asociado al crecimiento de la cartera y a la integración de Tarjetas del Futuro en el portafolio de la cartera de crédito.

Mejora eficiencia. El resultado operativo aumentó 3.1% a/a resultado del sólido crecimiento en ingresos, contención de gastos, así la utilidad neta aumentó 7.1%, un tercer trimestre desacelerando su tasa de crecimiento. El ROE se ubicó en 23.3% en 2T24, 125pb mayor secuencialmente y 236pb en el año.

Indicadores relevantes. Se mantiene la calidad general de cartera, el índice de morosidad se ubicó en 1.0% al cierre del 2T24, mejorando 10 pb en la comparativa anual. El índice de capitalización de Banorte se ubicó en 20.22%

Reporte Neutral. En su comparativo anual, los resultados fueron sólidos, sin embargo, de forma trimestral se observa una ligera desaceleración, debido a elevadas bases de comparación y hacia adelante, los recortes a las tasas de interés de referencia podrían reducir los ingresos por intereses.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T24	2T23	Var. %
Cartera total	1,112,031	982,320	13.2%
Morosidad (%)	1.0%	1.1%	- 10 pb
Ingresos por Intereses	95,152	91,544	3.9%
Gastos por Intereses	63,214	63,020	0.3%
Margen Financiero	31,938	28,523	12.0%
Provisiones para crédito	4,854	4,038	20.2%
Resultado Neto Operativo	18,289	17,744	3.1%
Utilidad neta	14,018	13,088	7.1%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	UDM
Cartera Total	829,338	935,084	1,048,706	1,112,031
Morosidad (%)	1.0%	1.1%	1.0%	1.0%
Ingresos por Intereses	195,788	268,628	375,497	387,353
Gastos por Intereses	101,882	152,469	248,015	253,410
Margen Financiero	93,906	116,160	127,482	133,943
Prov. para crédito	11,362	11,881	15,942	17,855
Resultado Operativo	43,819	61,022	69,561	72,273
Utilidad Neta	35,048	45,408	52,418	54,538

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	UDM
P/U	10.9x	8.9x	9.4x	8.0x
P/VL	1.6x	1.7x	2.0x	1.8x

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, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, 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+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@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

