

Resultados Trimestrales

Grupo Financiero Banorte, SAB de CV



Análisis Bursátil

29 de Octubre de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 29/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	GFNORTE	\$139.00	100.00%	1.1362	\$406,539	\$1,530	Precio Objetivo ND

- Calidad en la cartera.** El grupo sigue acumulando crecimientos en su cartera de crédito, sumando a una contención en su +índice de morosidad, de esta forma las provisiones para crédito contuvieron su crecimiento.
- Reporte positivo.** Aunque se enfrenta a elevadas bases de comparación, los resultados siguen reportando crecimientos, y observando efectos positivos por un menor costo de fondeo y tipo de cambio.

Tendencia positiva en cartera. En el 3T24, la cartera de crédito de GFNORTE aumentó 11.4% a/a, siguiendo con la tendencia positiva observada en trimestres anteriores. Este trimestre, la cartera corporativa impulsó el crecimiento, ante las necesidades de financiamiento asociadas al *nearshoring* y el efecto positivo del tipo de cambio.

Disminuyen ingresos no financieros. Los ingresos no financieros se redujeron 83% a/a debido a un menor resultado técnico de seguros y pensiones, derivado de una menor colocación de primas y el efecto de la valuación normalizada de instrumentos utilizados en las reservas técnicas de la compañía de pensiones.

Contención de riesgos. El costo de riesgo se ubicó en 1.6% en el 3T24. El nivel de provisiones para crédito aumentó 1.8% a/a, debido a la implementación de un modelo interno de pyme y una mejor calidad en cartera.

Rentabilidad. El margen financiero aumentó 8.5% a/a apoyado por la generación de ingresos por intereses y aunque parcial, un menor gasto por intereses debido a las bajas en la tasa de referencia en el costo de fondeo. Así, el resultado neto operativo y la utilidad neta aumentaron 7.4% y 7.3% a/a respectivamente.

Indicadores relevantes. Se mantiene la calidad general de cartera, el índice de morosidad sigue manteniéndose en 1.0% al cierre del 3T24. El índice de capitalización de Banorte se ubicó en 19.23%

Reporte Positivo. El grupo sigue reportando una tendencia positiva en cartera de crédito, con un eficiente control de cartera vencida y ahora favorecido por un menor costo de fondeo que permitió la expansión del margen financiero y utilidades. Cabe mencionar que la emisora cotiza en un múltiplo P/U se 7.3x, nivel atractivo respecto de su promedio de 5 años de 9.0x.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T24	3T23	Var. %
Cartera total	1,143,392	1,026,072	11.4%
Morosidad (%)	1.0%	1.0%	0 pb
Ingresos por Intereses	103,922	99,573	4.4%
Gastos por Intereses	67,913	66,384	2.3%
Margen Financiero	36,009	33,189	8.5%
Provisiones para crédito	4,621	4,541	1.8%
Resultado Operativo	19,030	17,723	7.4%
Utilidad neta	14,238	13,268	7.3%

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	1,143,392
Morosidad (%)	1.0%	1.1%	1.0%	1.00%
Ingresos por Intereses	195,788	268,628	375,497	391,702
Gastos por Intereses	101,882	152,469	248,015	254,939
Margen Financiero	93,906	116,160	127,482	136,763
Provisiones para crédito	11,362	11,881	15,942	17,935
Resultado Operativo	43,819	61,022	69,561	73,581
Utilidad Neta	35,048	45,408	52,418	55,508

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	UDM
P/U	10.9x	8.9x	9.4x	7.3x
P/VL	1.6x	1.7x	2.0x	1.7x

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

