

GFNorte: Reporte 4T24

29 de Enero de 2025

Elaborado por:
 Janneth Quiroz Z.
 Brian Rodríguez O.
 J. Roberto Solano

- GFNorte presentó un reporte positivo al 4T24.
- Los Ingresos por Intereses y la Ut. Neta aumentaron 14.1% y 5.2% vs 4T23.
- La Recomendación es Compra con un PO de \$175.0 para finales de 2025.

Reporte Positivo de GFNorte, Cumple Estimados

GFNorte presentó un reporte positivo al 4T24, los Ingresos por Intereses y la Utilidad Neta presentaron un aumento de 14.1% y 5.2% respectivamente vs 4T23. Cabe mencionar que el Margen Financiero presentó un incremento de 9.4%, lo que implicó un MIN de 5.8%, dato que resulta superior respecto al 3T24 de 5.9%.

Cartera crece durante el 2024

Durante el 4T24, GFNorte presentó un aumento en la Cartera de Crédito Total Vigente de 4.8% a/a (+14.3% t/t). Vale la pena mencionar que por tipo de producto: 1) la Cartera Comercial presentó un avance de 17.9%, reflejando un mayor dinamismo económico; 2) la Cartera de Gobierno avanzó 7.0%; 3) la Cartera de Consumo incrementó en 11.3%, derivado de un aumento de los Créditos Hipotecarios, Automotriz, Tarjeta de Crédito y de Nómina de 8.0%, 25.0%, 18.0% y 10.0% respectivamente; y 4) la Cartera Corporativa aumento 23.6%. Cabe señalar que el Índice de Morosidad se ubicó en 0.9%, mostrándose resiliente, mientras que por otro lado, el índice de Cobertura se sitúa en 164.15%.

Reporte interesante a Nivel de Ingresos

Consideramos que el reporte de GFNorte resultó positivo, ya que dichas cifras presentaron importantes crecimientos a nivel de cartera, que se lograron trasladar eficientemente en los Ingresos, Margen Financiero y Utilidad neta. Adicionalmente, nos gustaría destacar que en términos de rentabilidad, la empresa reportó un atractivo ROE en niveles de 21.6%, dato que resulta superior respecto al promedio de los U3a (21.0%) en +60 pbs, mientras que, la ROA se ubicó en 2.2%, nivel que resulta ligeramente inferior respecto al promedio de los U3a de 2.3%. Desde nuestra perspectiva, para el 2025 será importante evaluar el impacto de una desaceleración económica, las presiones inflacionarias, así como los movimientos a nivel de tasas durante el año. Considerando lo anterior, reiteramos Nuestra Recomendación de Compra con un PO de \$175.0 para finales de 2025.

GFNorte	
PO 2025	\$175.0
Precio Actual	\$145.4
% Estimado	20.3%
Recomendación	Compra

Reporte 4T24 vs 4T23 GFNorte (mdp)			
Cifras en mdp (\$)	4T24	4T23	Var% 4T24 vs 4T23
Ingresos por Intereses	110,994	97,257	14.1%
Margen Financiero	38,176	34,888	9.4%
Utilidad Neta	13,724	13,044	5.2%
Margen Financiero	34.4%	35.9%	-148 pbs
Margen Neto	12.4%	13.4%	-105 pbs

Fuente: Cifras de la empresa 4T24 vs Estimados del Consenso.

Nota: Este reporte es elaborado con información de la emisora, de la BMV, de Monex y del consenso de Bloomberg.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinag@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.