GRUPO FINANCIERO BANORTE (GFNORTEO) - ANÁLISIS PROFUNDO

□ NOTA FINAL: 8,95/10
Empresa: □ 9,10/10
Oportunidad actual: □ 8,75/10
Riesgo: MEDIO
Tesis 5-10 años: SOLIDA
Veredicto: MANTENER

report_date	02/10/2026	reference_price	187,00 MXN

Novedades clave

Q2 2026 sólido: ingresos 43.150 M MXN, +8,4% sobre previsión; beneficio neto 15.600 M MXN; ROE bancario 32,4% y de grupo 25,7%. NIM 6,9% y cartera +8%, con auto +26%, nómina +14% y tarjetas +12%.

Valoración y oportunidad

Cotiza a ~8,5x PER FY26 y ofrece ~9,2% de dividendo. La recalibración hipotecaria puede elevar CET1 ~62-65 pb y abrir la puerta a retornos extraordinarios, aunque el fair value del informe está cerca del precio actual.

Riesgos principales

Coste de riesgo 2,1% por encima de guía, morosidad creciente en tarjetas, gastos +10% y macro mexicana débil con incertidumbre USMCA.

Conclusión

Banco de gran calidad y rentabilidad, especialmente atractivo para renta, pero a 187 MXN no vemos suficiente asimetría para nueva COMPRA.