Banorte

GFNORTEO · Revisión v6 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 13/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 212.60 MXN

Publicación en la web: 16/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.50/10
Oportunidad:	7.70/10
NOTA FINAL:	8.10/10

ESPERAR

Riesgo: Medio

Mantener condicionado a que se cumplan las pruebas operativas indicadas. Esperar para iniciar hasta contar con un margen más amplio.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Depósitos y operaciones bancarias mexicanas aportan escala y recurrencia.

El PDF cita BPA de 5,57 en Q3. Su portada usa el símbolo de peso y el instrumento es local.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 13/11/2026: 212,60 MXN por título. Esperar para iniciar hasta contar con un margen más amplio.

El beneficio distribuible depende de provisiones, activos ponderados y retención de capital.

La evaluación de liquidez y solvencia requiere depósitos y capital regulatorio.

15 × 8 = 120, 22,5 × 10 = 225, 27 × 12 = 324 MXN por acción, sensibilidad nominal de BPA sostenible por múltiplo al corte.

Exigir que la reinversión aumente de forma sostenible el flujo por acción.

Captación de bajo coste puede sostener margen sin ampliar riesgo.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Menores tipos y mora pueden coincidir y limitar capacidad de repartir.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.5, oportunidad 7.7, final 8.1. Mantener condicionado a que se cumplan las pruebas operativas indicadas. Esperar para iniciar hasta contar con un margen más amplio.

Mantener mientras la conversión de caja sostenga esta premisa: Captación de bajo coste puede sostener margen sin ampliar riesgo.

Mantener mientras la conversión de caja sostenga esta premisa: Captación de bajo coste puede sostener margen sin ampliar riesgo.

Reducir si se deteriore persistentemente el indicador descrito: El beneficio distribuible depende de provisiones, activos ponderados y retención de capital.

Vender si la pérdida estructural del negocio impida una recuperación financiable en este frente: Menores tipos y mora pueden coincidir y limitar capacidad de repartir.

Captación de bajo coste puede sostener margen sin ampliar riesgo.

Menores tipos y mora pueden coincidir y limitar capacidad de repartir.

Versión 5 con referencia anterior de 211.00 MXN y nueva de 212.60. El corte de septiembre ya estaba disponible. Comparación en MXN para la acción local, con margen y solvencia como pruebas pendientes.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la conversión de caja sostenga esta premisa: Captación de bajo coste puede sostener margen sin ampliar riesgo.

Fuentes y alcance

ProResearch de Banorte

Banorte · información del emisor

Banorte

GFNORTEO · v6 · Report 13/11/2026 · Reference 212.60 MXN

Company 8.50/10 | Opportunity 7.70/10 | Overall 8.10/10

WAIT

Risk: Medium

Hold subject to the specified operating tests. Wait for a wider entry cushion.

Business, developments and cash

Mexican deposits and banking operations provide scale and recurrence.

The report cites Q3 EPS of 5.57. Its cover uses the peso symbol for the local instrument.

Valuation and price expectations

Report reference on 13/11/2026: 212.60 MXN per share. Wait for a wider entry cushion.

Distributable profits depend on provisions, risk-weighted assets and capital retention.

Funding and solvency assessment requires deposits and regulatory capital.

15 × 8 = 120, 22.5 × 10 = 225, 27 × 12 = 324 MXN per share, nominal sustainable EPS and multiple sensitivity at cutoff.

Require reinvestment to increase sustainable per-share cash.

Low-cost deposits may support spreads without adding risk.

Risks and monitoring

Lower rates and arrears can coincide and restrict distributions.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.5, opportunity 7.7, overall 8.1. Hold subject to the specified operating tests. Wait for a wider entry cushion.

Hold while cash conversion sustains this premise: Low-cost deposits may support spreads without adding risk.

Hold while cash conversion sustains this premise: Low-cost deposits may support spreads without adding risk.

Reduce if the operating measure below weakens persistently: Distributable profits depend on provisions, risk-weighted assets and capital retention.

Sell if structural damage prevents a fundable recovery from this risk: Lower rates and arrears can coincide and restrict distributions.

Low-cost deposits may support spreads without adding risk.

Lower rates and arrears can coincide and restrict distributions.

Version 5 had a reference of 211.00 MXN versus 212.60 now. The September close was already available. The local share comparison is in MXN, with margin and solvency still to test.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.