

## TRIMESTRAL

### Servicios Financieros

#### BSMX MM

#### PRECIO

(MXN, al 29/04/2018)

P\$ 31.76

#### FLOAT

25.2%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.617

VALOR DE MERCADO (MXN MM)

11,388.6

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)

12.3

## Resultados 1T19

**Inició 2019 Positivo** - Los resultados de BSMX fueron mejor a nuestro estimado en utilidad neta, que tuvo una variación de +11.9% a/a, vs. nuestra expectativa de +7.2%, mientras que los demás rubros estuvieron en línea con la guía y nuestros estimados.

**Cartera crece en línea con guía** - La cartera de crédito incrementó un 9.5% a/a, cifra en línea con el crecimiento del sistema, con una mejora de 28 pb en índice de morosidad.

**Ligera Mejora en MIN** - El margen Financiero registró un aumento de 12.5% a/a, en donde los ingresos por intereses crecieron un 18.4% a/a, mientras que los gastos incrementaron un 25.9% a/a, principalmente por un crecimiento de 29.0% a/a en los intereses por depósitos a plazo. Lo anterior contribuyó a la mejora en 6 pb en MIN.

**Mejora Eficiencia** - Los gastos operativos incrementaron un 12.6% a/a, cifra por debajo del incremento en ingresos operativos de 14.9% a/a, permitiendo observar una mejora ligera en el índice de eficiencia de 4 pb.



Fuente: Análisis BX+ con información de Infosel.

	1T19	1T18	Dif (%)
Cartera Total	691,226	630,999	9.5%
Morosidad (%)	2.2%	2.4%	-28 pb
Margen Financiero	16,449	14,615	12.5%
Est. Preventiva	4,318	4,137	4.4%
MIN	5.6%	5.5%	6 pb
Ingresos Operativos	16,338	14,218	14.9%
Gastos Operativos	9,256	8,218	12.6%
Índice de eficiencia (%)	44.8%	44.8%	4 pb
Utilidad Neta	5,291	4,727	11.9%
ROA	1.6%	1.5%	13 pb
ROE	16.4%	15.9%	53 pb

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	12.8	11.0	8.4	8.9
P/VL	1.9	1.7	1.3	1.4

Resultados (MXN mill.)	2016	2017	2018	2019 UDM
Cartera Total	591,428	617,871	682,848	691,226
Morosidad (%)	2.5%	2.5%	2.4%	2.2%
Margen Financiero (millones MXN)	48,807	55,015	61,408	63,242
Ingresos operativos	48,305	53,257	60,433	62,553
Gastos Operativos	27,659	31,215	35,294	36,332
Índice de Eficiencia (%)	41.2%	41.8%	43.5%	44.8%
Utilidad Neta	15,750	17,645	19,584	20,148
UPA	2.3	2.6	2.9	3.0
VLPA	15.8	17.1	18.5	19.5

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía.

## Resultados 1 T19

**Buen desempeño en crédito empresarial, moderado en consumo** – Por tipo de crédito, el segmento comercial creció un 11.3% a/a, en donde el principal componente, crédito a empresas creció un 11.5% a/a; mientras que el mayor crecimiento lo registraron los créditos a entidades financieras que aumentaron 24% a/a. El otro segmento, crédito a individuos aumentó un 6.7% a/a, con un crecimiento en consumo de 4.8% a/a e hipotecario de 8.2% a/a.

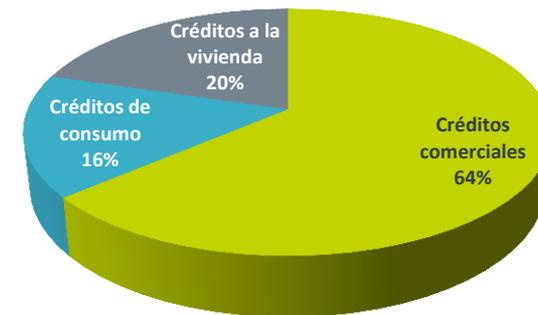
**Margen Financiero impulsa ingresos** - Los ingresos operativos registraron un aumento de 14.9% a/a, derivado del crecimiento de 15.8% a/a en el Margen Financiero Ajustado y de los siguientes crecimientos en otros ingresos: comisiones +8.8% a/a e Intermediación +15.3% a/a. El rubro de otros ingresos disminuyó 10.7%.

**Mejor en Eficiencia apoya la Rentabilidad** - Los gastos de operación incrementaron 12.6% a/a, en donde el principal gasto, los salarios, aumentaron 6.9% . Los gastos que registraron mayores incrementos fueron tecnología + 32.4% a/a y traslado de valores + 37.4% a/a. El menor crecimiento en gastos respecto ingresos operativos explica la ligera mejora en el índice de eficiencia de 4 pb.

Derivado de todo lo anterior, la utilidad neta creció un 11.9% a/a, al tiempo que los indicadores de rentabilidad ROA, ROE y MIN registraron mejoras.

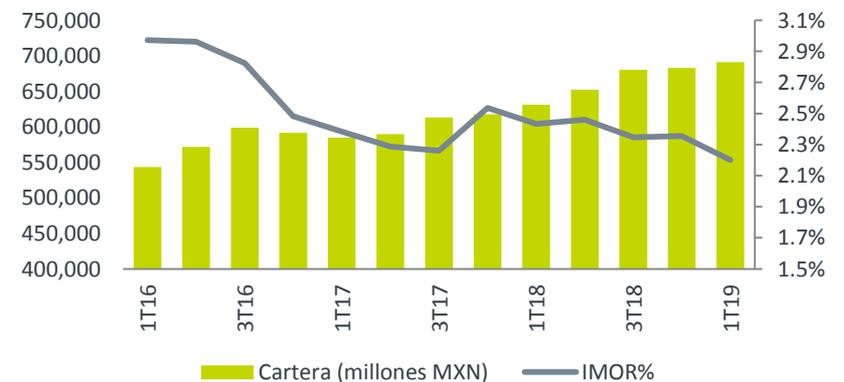
**Confirman guía** - La empresa mantuvo su expectativa de crecimiento para este año, la cual contempla lo siguiente: Crecimiento en cartera +7%-9%, depósitos +7%-9%, Gastos + 10%-12% y Utilidad Neta +5%-7%. En general, los resultados del trimestre estuvieron en línea con la guía, a excepción de la utilidad neta que registró un aumento de 11.9% a/a.

### Composición de cartera



Fuente: Reportes la compañía

### Evolución cartera de crédito



Fuente: Reportes la compañí.

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").

Juan F. Rich Rena, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

## Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX

Teléfonos (01 55) 1102 1800

y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

### Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á.	55 56251500 x 31541	icalderon@vepormas.com
-----------------------	---------------------	------------------------

### Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P.	55 56251500 x 31530	racamacho@vepormas.com
----------------------	---------------------	------------------------

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

### Análisis Técnico

Agustín Becerril Garcia	55 56251500 x 31504	abecerril@vepormas.com
-------------------------	---------------------	------------------------

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com
----------------------	---------------------	--------------------------

### Editor

Maricela Martínez Á.	55 56251500 x 31529	mmartineza@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

### Analista Económico

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

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

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

## DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

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

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------