

FLASH Bx+

Cifras del Sistema Bancario – Febrero 2020

Abril 13, 2020

Mantiene tendencia – Con información a febrero de 2020, el crecimiento en cartera de crédito para la banca múltiple fue de 4.4% a/a en términos nominales, según datos de la CNBV. Este crecimiento esta en línea con lo observado en meses previos. Cabe señalar que el impacto de la crisis sanitaria comenzó a resentirse en marzo y se espera sea más notorio en el 2T20.

El crédito comercial sigue registrando bajas tasas de crecimiento – En este segmento, el crédito a empresas creció 3.5% a/a y gubernamental apenas vio un aumento de 1.2% a/a, mientras que entidades financieras decreció 2.7% a/a.

Desaceleración en consumo, hipotecario estable – Durante la mayor parte de 2019, consumo registraba crecimientos superiores a 6%, aunque hacia a finales de ese año y a principios de 2020 se realiza una desaceleración. Por su parte, hipotecario mantiene el ritmo de crecimiento en tasas cercanas a 11%.

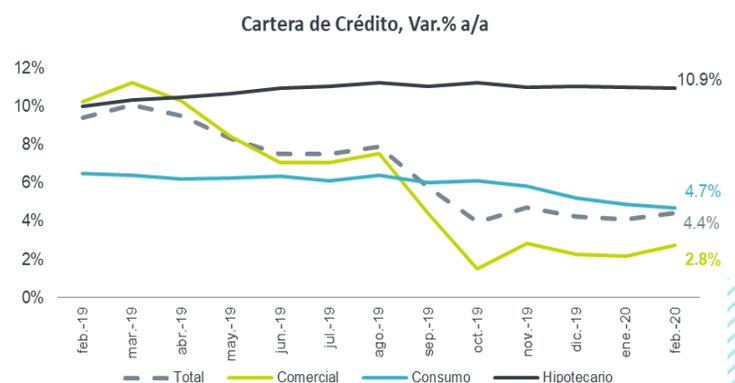
Cartera de Crédito Total (millones MXN)				
Tipo de Crédito	feb-19	feb-20	% del total	Var% a/a
Comercial	3,342,124	3,434,034	63.1%	2.8%
Empresas	2,587,223	2,678,578	49.2%	3.5%
Entidades Fin.	214,347	208,622	3.8%	-2.7%
Entidades Gub.	540,554	546,834	10.1%	1.2%
Consumo	1,037,610	1,086,478	20.0%	4.7%
Tarjeta de Crédito	400,845	419,963	7.7%	4.8%
Personales	215,345	210,302	3.9%	-2.3%
Nómina	245,375	264,156	4.9%	7.7%
Consumo Duradero	154,062	169,072	3.1%	9.7%
Otros	21,983	22,985	0.4%	4.6%
Hipotecario	829,212	919,923	16.9%	10.9%
Cartera Total	5,208,946	5,440,435	100%	4.4%

Fuente: CNBV

Morosidad aún controlada – En febrero se ubicó en 2.23%, cifra superior en 11 puntos base a lo observado en febrero de 2019 y en línea con lo registrado en enero de este año (2.25%)

La cartera de crédito total creció un 4.4%, por tipo de crédito los crecimientos fueron:
 Comercial +2.8%
 Consumo +4.7%
 Hipotecario +10.9%

Menores tasas de interés benefician el margen – Los ingresos por intereses crecieron 3.8% a/a mientras que los gastos disminuyeron 5.0% a/a, con lo que el margen financiero vio un crecimiento de 10.1% a/a. Sin embargo, lo anterior fue contrarrestado por un incremento de 15.6% a/a en la estimación preventiva, con lo que el margen ajustado registró un aumento 8.2% a/a. En el acumulado de 2020, la utilidad neta del sector registra una caída de 4.6% a/a. Cabe recordar que la comparación se ve afectada por un ingreso extraordinario de Banorte en 1T19. Excluyendo a este banco, la utilidad neta creció 0.9% a/a.



Fuente: CNBV

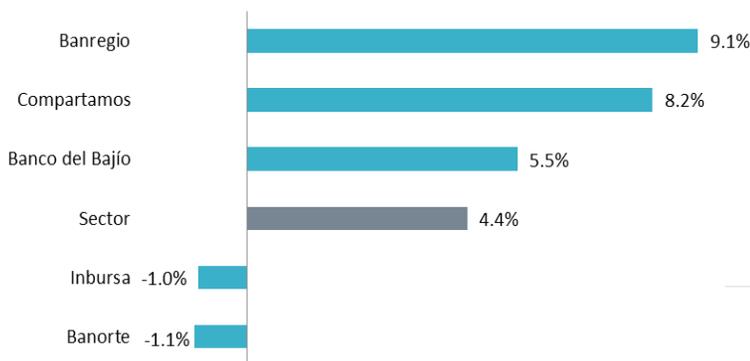
Bancos que cotizan en BMV

Respecto a los bancos que cotizan en la BMV, destacamos de forma positiva el crecimiento de Regional (+9.1%), en su nueva guía de crecimiento el Banco espera un aumento en cartera de entre 4%-8% para 2020, desde el rango de 8%-12% esperado anteriormente. En segundo lugar, Compartamos, la subsidiaria mexicana de Gentera, vio un crecimiento de 8.2% en cartera y de 15.5% en utilidad neta; sin embargo, registró el mayor incremento en morosidad, y recientemente el banco anunció que propondrá a su asamblea no realizar pago de dividendos ni recompras de acciones. Por otro lado, Banorte vio una disminución de 1.1% en cartera, en donde sigue resintiéndose caídas en crédito gubernamental (-11.8%), segmento que representa 21.6% de la cartera del banco. En utilidad neta, la caída de 25.6% que acumula en el año se explica por un efecto en la base de comparación debido a que en 2019 registró una ganancia por la venta de Banorte USA. Cabe señalar que hacia las últimas semanas de marzo se profundizaron las medidas de aislamiento social que afectan la economía, por lo que lo anterior no se verá del todo reflejado en 1T20, y la afectación sería más pronunciada en 2T20.

Cartera de Crédito Total, Morosidad e ICAP, Bancos que Cotizan en BMV							
	Cartera Total (millones MXN)			Morosidad (%)			
	feb-19	feb-20	Var% a/a	feb-19	feb-20	Var pb a/a	ICAP (%) enero 2020
Banregio	100,090	109,216	9.1%	1.74	1.84	0.11	13.63
Compartamos	23,452	25,374	8.2%	2.86	3.61	0.75	34.80
Banco del Bajío	170,007	179,307	5.5%	0.99	1.18	0.19	16.25
Sector	5,208,946	5,440,435	4.4%	2.12	2.23	0.11	16.18
Inbursa	254,323	251,778	-1.0%	2.09	1.96	-0.13	18.25
Banorte	764,143	755,883	-1.1%	1.70	1.62	-0.08	19.00

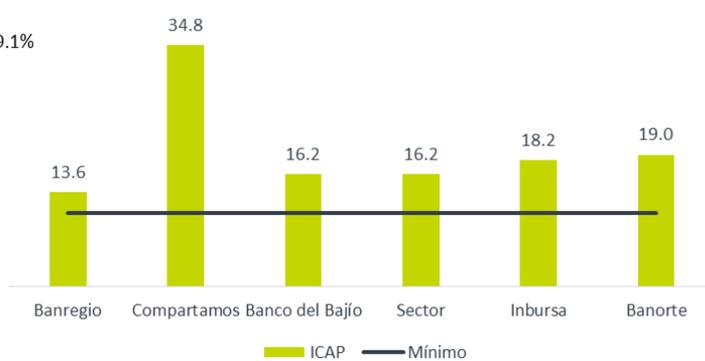
Fuente: CNBV

Crecimiento a/a en cartera de crédito



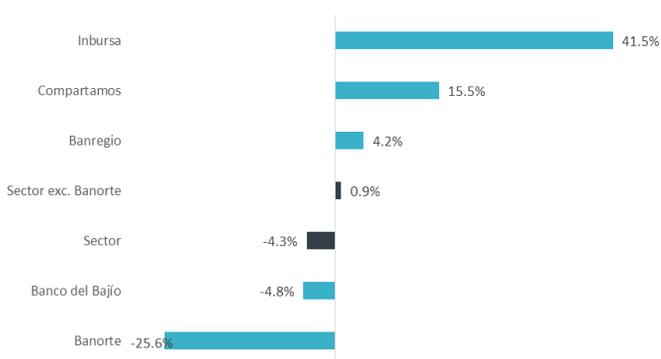
Fuente: CNBV

ICAP a Enero de 2020



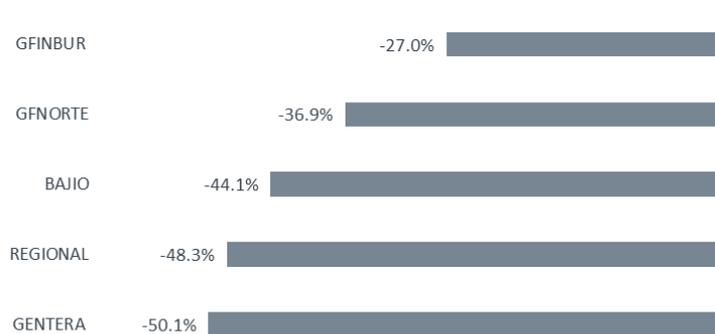
Fuente: CNBV

Utilidad Neta, var.% Acumulada 2020



Fuente: CNBV

Precio de la Acción, Variación Acumulada 2020



Fuente: Bloomberg

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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 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 55 1102 1800 y del Interior sin costo 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

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@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
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector 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 González Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------