

FLASH Bx+

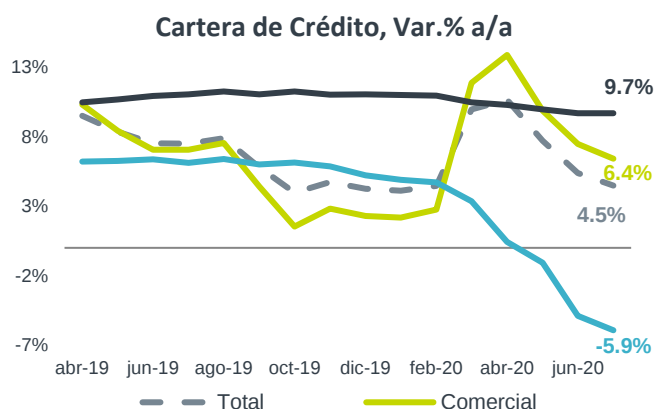
Cifras del Sistema Bancario – Julio 2020

Septiembre 15, 2020

Desaceleración en crecimiento, aún sin impacto en morosidad– De acuerdo al reporte de la CNBV, la cartera de crédito de la banca múltiple incrementó 4.5% a/a durante julio, mientras que la morosidad se ubicó en 2.09%, nivel aún bajo. Cabe recordar que la morosidad se beneficia por el programa de diferimiento de pagos. En general, los bancos esperan registrar un mayor deterioro en calidad de activos a mediados del 3T20 y en el 4T20.

Empresarial modera crecimiento– El crédito a empresas aumentó un 7.3% a/a, mostrando una desaceleración respecto a meses previos, en donde el crecimiento se había visto impulsado por la disposición de líneas de crédito de empresas y el efecto de la depreciación del peso en la cartera denominada en USD. En julio, ambos efectos tuvieron un menor peso.

Consumo acentúa caídas, hipotecario mantienen tendencia – El crédito al consumo continuó con la tendencia a la baja (-5.9% a/a) mientras que el crédito hipotecario mantiene el ritmo de crecimiento observado desde meses atrás (+9.7% a/a).



ICAP en buen nivel – Con cifras a junio de 2020, el ICAP de la banca múltiple se ubicó en 16.0%, superior al 10.5% requerido por regulación.

La cartera de crédito total creció un 4.5%, por tipo de crédito las variaciones anuales fueron:

Comercial +6.4%

Consumo -5.9%

Hipotecario +9.7%

Caída en utilidad – En el acumulado a julio, la utilidad neta del sector ha disminuido un 33.2% a/a, en buena medida debido al aumento de 45.0% a/a en estimaciones preventivas para el mismo período, así como por la disminución en tasas de interés. Con cifras mensuales, en julio los bancos moderaron la generación de reservas, las cuales fueron de P\$11,965 millones, cifra menor a los P\$18,689 del mes previo.

Disminución en rentabilidad – En julio, el ROA UDM de la banca se ubicó 1.23% (-49 pb a/a) mientras que el ROE UDM fue de 11.94% (-415 pb a/a).

Cartera de Crédito Total (millones MXN)				
Tipo de Crédito	jul-19	jul-20	% del total	Var% a/a
Comercial	3,398,550	3,616,029	64.9%	6.4%
Empresas	2,674,760	2,868,933	51.5%	7.3%
Entidades Fin.	204,416	204,931	3.7%	0.3%
Entidades Gub.	519,375	542,165	9.7%	4.4%
Consumo	1,066,169	1,002,889	18.0%	-5.9%
Tarjeta de Crédito	410,706	377,145	6.8%	-8.2%
Personales	213,602	181,999	3.3%	-14.8%
Nómina	258,895	258,121	4.6%	-0.3%
Consumo Dur.	160,198	166,997	3.0%	4.2%
Otros	22,768	18,628	0.3%	-18.2%
Hipotecario	871,213	955,529	17.1%	9.7%
Cartera Total	5,335,932	5,574,447	100%	4.5%

Fuente: CNBV

Bancos que cotizan en BMV

Dentro de los bancos que cotizan en BMV, tres de los cinco bancos de nuestra muestra continúan registrando crecimientos en cartera, siendo el mayor aumento en Banregio (+5.6% a/a). En sentido negativo, la subsidiaria mexicana de Gentera, Compartamos, registra una caída de 14.2% a/a mientras que para Inbursa la caída es de 5.8% a/a. En utilidad neta, todos los bancos registran caídas en el acumulado, en línea con lo observado para el sector, debido a la mayor generación de provisiones y al impacto de las menores tasas de interés. La mayor caída en utilidad la registra Compartamos (-115.7% a/a), mientras que la utilidad de Regional disminuye a menor ritmo debido a que decidieron no anticiparse generando reservas adicionales.

Cartera de Crédito Total, Utilidad Neta, Morosidad e ICAP, Bancos que Cotizan en BMV										
	Cartera Total (millones MXN)			Utilidad Neta Acumulada (millones MXN)			Morosidad (%)			ICAP (%)
	jul-19	jul-20	Var% a/a	jul-19	jul-20	Var% a/a	jul-19	jul-20	Var pb a/a	jun-20
Banorte	752,947	790,743	5.0%	16,225	12,041	-25.8%	1.88	1.00	-0.88	19.7
Inbursa	250,564	236,086	-5.8%	4,259	3,678	-13.6%	2.08	3.05	0.97	17.8
Banco del Bajío	177,615	184,051	3.6%	3,278	2,192	-33.1%	0.94	1.08	0.13	15.7
Banregio	104,904	110,792	5.6%	2,067	1,919	-7.1%	1.56	1.37	-0.19	14.7
Compartamos	24,436	20,966	-14.2%	1,356	-213	-115.7%	2.88	4.11	1.23	35.8
Total Banca Múltiple	5,335,932	5,574,447	4.5%	96,647	64,523	-33.2%	2.20	2.09	-0.11	16.0

Fuente: CNBV

En el acumulado del año, todos los bancos acumulan caídas significativas en el precio de sus títulos, ante el difícil panorama que enfrentan, por la expectativa de deterioro en cartera y los menores ingresos por intereses. En promedio, nuestra muestra registra un ajuste en precio de -42% en 2020, mientras que en promedio los bancos cotizan a descuento vs valor en libros con un P/VL promedio de 0.8x.

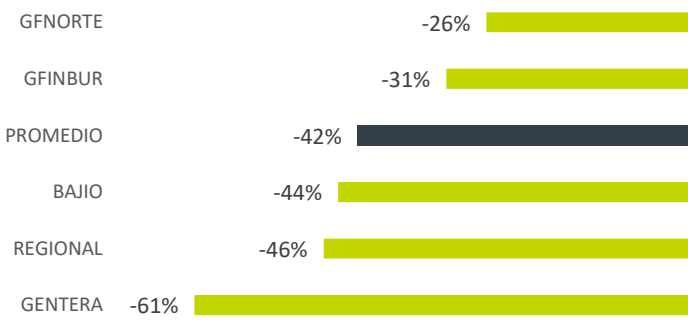
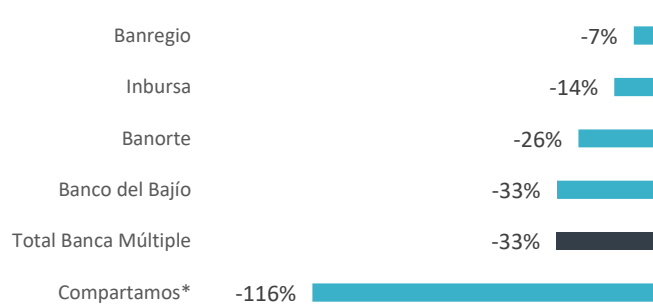
Emisora	Rendimiento	Último precio	Valor en libros por acción	Múltiplos		Rentabilidad 12 meses	
	acumulado 2020			P/U	P/VL	ROE (%)	ROA (%)
GFNORTE	-26.1%	78.1	71.4	6.7	1.1	19.8	1.9
BSMX	-41.3%	15.2	21.7	5.4	0.7	13.9	1.2
GFINBUR	-30.9%	16.0	22.6	8.1	0.7	6.3	1.5
REGIONAL	-45.7%	57.6	64.0	5.2	0.9	17.7	2.6
BAJIO	-44.0%	17.7	27.9	4.5	0.6	14.2	1.9
GENTERA	-61.3%	7.5	13.3	6.5	0.6	6.5	2.3
Promedio	-41.6%			6.2	0.8	12.9	2.0
Mediana	-44.0%			6.5	0.7	14.2	1.9

*El ROE y ROA es el último 12 meses reportado a la CNBV, correspondiente a cifras de banca múltiple.

Fuente: Bloomberg y CNBV

Variación Acumulada en Utilidad Neta a Julio de 2020

Rendimiento de la acción acumulado 2020



*Sólo corresponde a la subsidiaria en México de Gentera.

Fuente: CNBV

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
---------------------	---------------------	-------------------------