

FLASH Bx+

Cifras del Sistema Bancario – Agosto 2020

Octubre 22, 2020

Bajo crecimiento, aún sin impacto en morosidad –

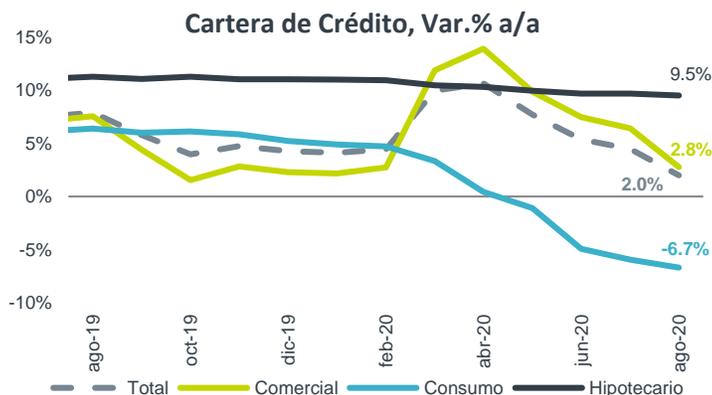
De acuerdo al reporte de la CNBV, la cartera de crédito de la banca múltiple en términos nominales incrementó 2.0% a/a durante agosto, mientras que la morosidad se ubicó en 2.06%. Cabe recordar que la morosidad se beneficia por el programa de diferimiento de pagos. En general, los bancos esperan registrar un mayor deterioro en calidad de activos en el 4T20 y principios de 2021.

Desaceleración en empresarial –

El crédito a empresas aumentó un 3.5% 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 agosto, ambos efectos tuvieron un menor peso.

Consumo acentúa caídas, hipotecario estable –

El crédito al consumo continuó con la tendencia a la baja (-6.7% a/a) mientras que el crédito hipotecario mantiene el ritmo de crecimiento observado desde meses atrás (+9.5% a/a).



Fuente: CNBV

ICAP en buen nivel – Con cifras a julio de 2020, el ICAP de la banca múltiple se ubicó en 16.9%, superior al 16.0% observado el mes previo.

La cartera de crédito total creció un 2.0%, por tipo de crédito las variaciones fueron:

Comercial +2.8%

Consumo -6.7%

Hipotecario +9.7

Caída en utilidad –

En el acumulado a agosto, la utilidad neta del sector ha disminuido un 29.9% a/a, en buena medida debido al aumento de 37.7% en estimaciones preventivas para el mismo período, y también por la disminución en tasas de interés. Con cifras mensuales, en agosto los bancos moderaron la generación de reservas, las cuales fueron de P\$11,301 millones, el mes con mayor generación de reservas ha sido junio, donde se registró un monto de P\$ 18,689 millones.

Cartera de Crédito Total (millones MXN)

Tipo de Crédito	ago-19	ago-20	% del total	Var% a/a
Comercial	3,460,727	3,556,637	64.4%	2.8%
Empresas	2,728,167	2,823,049	51.1%	3.5%
Entidades Fin.	205,139	193,966	3.5%	-5.4%
Entidades Gub.	527,421	539,622	9.8%	2.3%
Consumo	1,074,713	1,003,017	18.2%	-6.7%
Tarjeta de Crédito	414,118	377,551	6.8%	-8.8%
Personales	214,705	180,152	3.3%	-16.1%
Nómina	261,400	258,048	4.7%	-1.3%
Consumo Dur.	161,455	167,677	3.0%	3.9%
Otros	23,034	19,589	0.4%	-15.0%
Hipotecario	878,227	961,510	17.4%	9.5%
Cartera Total	5,413,667	5,521,165	100%	2.0%

Fuente: CNBV

Bancos que cotizan en BMV

Para los bancos que cotizan en BMV, el desempeño en cartera ha sido mixto. Banorte, Banregio y Bajío han logrado crecer a una tasa superior al mercado, mientras que Compartamos e Inbursa registran disminuciones en cartera de crédito. En utilidad neta todos han visto caídas, principalmente por la mayor generación de reservas. La mayor disminución en utilidad la registra Compartamos, mientras que el banco más defensivo en este rubro ha sido Inbursa. La morosidad se mantiene en niveles bajos, mientras que el ICAP a julio permanece en niveles elevados. La última semana de octubre conoceremos la información financiera correspondiente a 3T20, en donde seguimos esperando presiones en utilidad y estaremos atentos a la evolución de los programas de apoyo, para tener mayor claridad sobre la necesidad de generación de reservas hacia adelante.

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 (%)
	ago-19	ago-20	Var% a/a	ago-19	ago-20	Var% a/a	ago-19	ago-20	Var pb a/a	jul-20
Banorte	754,395	791,398	4.9%	18,138	14,237	-21.5%	1.81	0.89	-0.92	20.5
Inbursa	259,488	235,208	-9.4%	4,539	4,503	-0.8%	1.99	3.25	1.26	17.8
Banco del Bajío	178,912	184,906	3.4%	3,766	2,448	-35.0%	0.98	1.07	0.09	16.0
Banregio	105,856	111,156	5.0%	2,438	2,164	-11.3%	1.57	1.32	-0.24	14.8
Compartamos	25,046	21,874	-12.7%	1,591	-401	-125.2%	2.87	4.77	1.91	36.9
Total Banca Múltiple	5,413,667	5,521,165	2.0%	109,499	76,802	-29.9%	2.17	2.06	-0.11	16.9

Fuente: CNBV

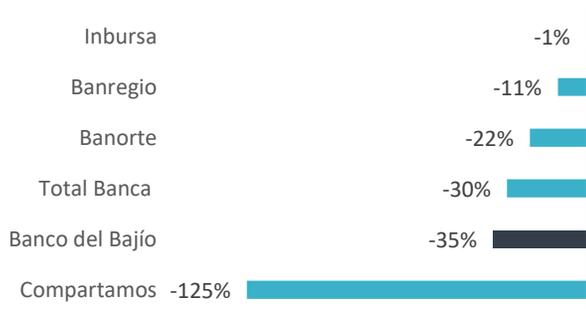
En el acumulado del año, todos los bancos acumulan caídas en el precio de sus títulos, aunque en el último mes se observó un repunte en los títulos de las emisoras del sector. Creemos que el mercado anticipa disminuciones en utilidades, aunque la generación de reservas a finales de año podría ser menor a lo previsto a inicios de la pandemia.

Emisora	Rendimiento	Precio	Valor en libros	Múltiplos		Rentabilidad 12 meses*	
	acumulado 2020	último	por acción	P/U	P/VL	ROE (%)	ROA (%)
GFNORTE	-12.7%	92.2	71.4	7.9	1.3	19.8	1.9
GFINBUR	-26.8%	17.0	22.6	8.6	0.7	7.1	1.7
REGIONAL	-40.5%	63.2	64.0	5.7	1.0	16.9	2.4
BAJIO	-44.5%	17.6	27.9	4.4	0.6	13.3	1.7
GENTERA	-68.8%	6.1	13.3	5.2	0.5	1.0	2.9
Promedio	-38.7%			6.4	0.8	11.6	2.1
Mediana	-40.5%			5.7	0.7	13.3	1.9

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

Fuente: Bloomberg y CNBV

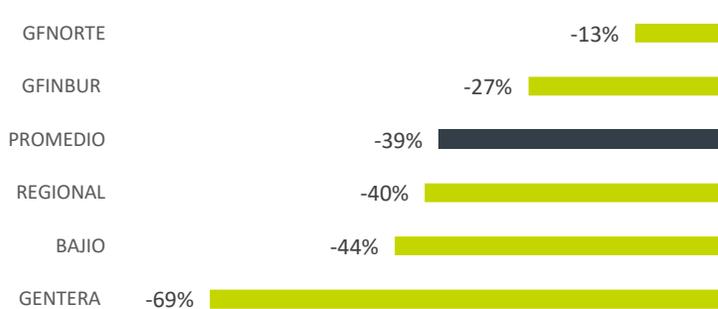
Variación en Utilidad Neta, acumulado a agosto 2020



*Sólo corresponde a la subsidiaria en México de Gentera.

Fuente: CNBV

Rendimiento de la acción acumulado 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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, 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, 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

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