

## TRIMESTRAL

Servicios Financieros

CREAL\* MM

### PRECIO

(MXN, al 27/10/2020)

P\$11.34

### FLOAT

68.0%

### BETA (3yr, vs. Mexbol)

1.003

### VALOR DE MERCADO (MXN MN)

4,320.4

### BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

6.5

## Resultados 3T20

**Disminución en utilidad neta** – La utilidad neta del trimestre vio una disminución de 54.4% a/a, en donde se refleja el impacto del aumento de 38.6% a/a en provisiones y los menores ingresos por intereses.

**Crecimiento en cartera** – La cartera registró un aumento de 11.6% a/a, mientras que, si incorporamos arrendamientos y factoraje, el aumento fue de 20.4% a/a. La morosidad se ubicó en 1.8%, nivel estable respecto a 3T19.

**Caída en margen financiero** – El margen financiero, antes de provisiones, disminuyó 19.4% a/a, debido a los programas de apoyo a clientes y también por el efecto de la consolidación de las operaciones de arrendamiento, que ahora se registran en otros ingresos.

**Reducción en costo de fondeo** – El costo promedio de fondeo se ubicó en 8.4%, una reducción de 480 pb a/a, debido a las menores tasas de interés.

**Cerrarán 2020 con crecimiento y morosidad controlada** – Esperan concluir 2020 con un crecimiento en cartera de entre 15% y 20% y una morosidad en un rango de entre 2% y 3%.



Fuente: Refinitiv.

Eduardo López Ponce  
elopezp@veformas.com  
(55) 5625 – 1500 ext. 31453

	3T20	3T19	Var.
Cartera Total	48,515	43,472	11.6%
IMOR%	1.8%	1.7%	7 pb
Ingresos por intereses	2,523	2,950	-14.5%
Gastos por intereses	1,108	1,195	-7.3%
Margen Financiero	1,415	1,755	-19.4%
Est. Preventiva	504	364	38.6%
Margen Financiero Aj.	911	1,391	-34.5%
Gastos operativos	975	930	4.8%
Utilidad Neta	199	436	-54.4%
índice de Eficiencia	54.2%	46.1%	810 pb
ROA	1.1%	3.1%	-200 pb
ROE	4.5%	10.8%	-630 pb

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.

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

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	5.6 x	3.4 x	4.5 x	4.1 x
P/VL	0.6 x	0.4 x	0.6 x	0.2 x

	2017	2018	2019	UDM
Cartera Total	29,015	36,319	46,958	48,515
Morosidad (%)	2.1%	1.7%	1.3%	1.8%
Margen Financiero	5,773	7,080	7,262	6,229
Est. Preventiva	-1,343	-1,731	-1,502	-1,720
Margen Financiero Aj.	4,429	5,349	5,761	4,509
Ingresos operativos	5,583	5,992	6,380	5,228
Gastos Operativos	-3,417	-3,483	-3,607	-3,324
Utilidad Neta	1,661	1,955	1,980	1,063
UPA	4.4	5.2	5.3	2.8
VLPA	38.9	42.0	42.6	47.2

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.

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

**Programas de alivio** – Al 3T20, un 6.3% de la cartera se encontraba bajo algún programa de alivio, una reducción desde el nivel de 8.6% que registraban en 2T20. La cartera de pymes ha sido la más afectada.

**Mantiene crecimiento en cartera** – En México, la cartera de nómina registró un aumento de 9.0% a/a, mientras que en Pymes creció 90.2% a/a. Esta última incluye P\$2,617.4 millones de arrendamiento y P\$1,414.0 millones de factoraje, si los excluimos, la cartera hubiera crecido 22.9% a/a. En Centroamérica la cartera se incrementó 8.7% a/a, mientras que en EEUU destacamos el incremento de 37.9% a/a en autos usados.

**Ingresos por intereses** – Este rubro disminuyó 14.5%, debido a que a partir de 2T20 la mayor parte de los ingresos de CReal Arrendamientos se registran en otros ingresos, y también por el efecto de los apoyos a Pymes.

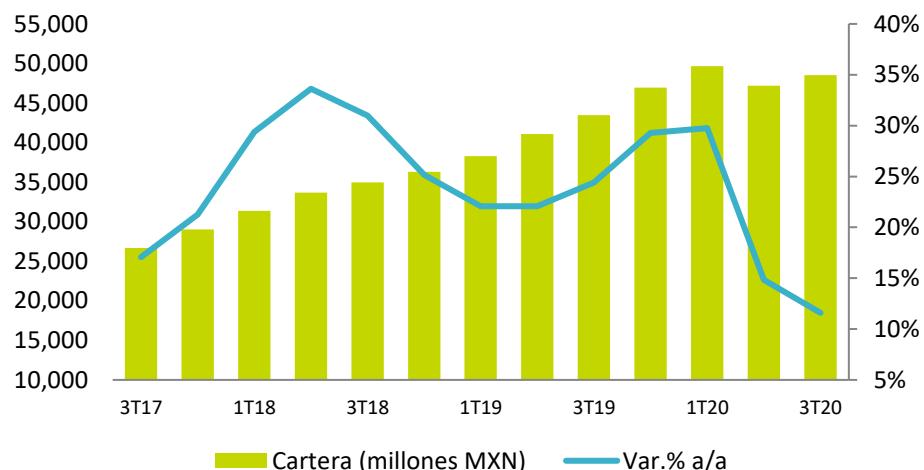
**Disminución en costo fondeo** – El costo de fondeo se ubicó en 8.4% vs el nivel de 13.2% en 3T19; con lo que el gasto por intereses disminuyó 7.3% a/a.

**Incremento en estimación preventiva** – Las provisiones aumentaron 17.5% a/a. A partir de 4T19 la estimación preventiva para riesgos incluye la recuperación de cuentas incobrables. Considerando de forma retrospectiva este efecto, el aumento en provisiones es de 38.6% a/a. Con lo anterior, el costo de riesgo se ubicó en 4.2% mientras que en 3T19 fue de 3.3%.

**Caída en margen** – Los menores ingresos por intereses y el incremento en provisiones explican la caída en margen financiero ajustado de 34.5% a/a.

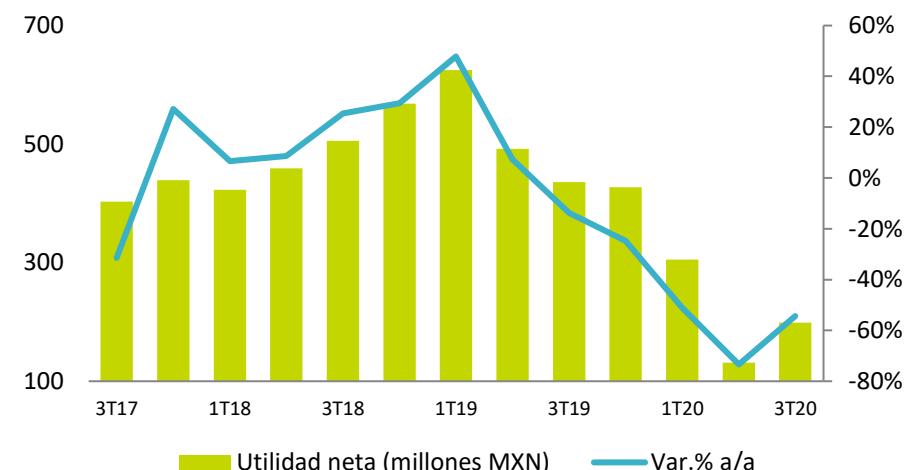
**Presión en eficiencia pese a ahorros** – Los gastos de operación crecieron 4.8% a/a, aunque si excluimos la depreciación que comenzó a registrarse en 2T20, hubieran disminuido 14.5% a/a, gracias a la disminución de 25.1% a/a en gastos en México y a menores gastos por emisiones. Pese a lo anterior, el índice de eficiencia se ubicó en 54.2% desde 46.1% en 3T19, por la caída en ingresos que contrarrestó los ahorros en costos.

## Cartera de Crédito



\*No incluye arrendamientos  
Fuente: Reportes la compañía.

## Utilidad Neta Trimestral



Fuente: Reportes la compañía.

**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](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 acredecir 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

##### Analista Consumo / Minoristas

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

##### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P+once 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 ghernandezo@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