

FLASH Bx+

Cifras del Sistema Bancario – Febrero 2021

Marzo 30, 2021

Persiste caída en crédito – De acuerdo con las cifras de la CNBV, la cartera de crédito de la banca múltiple, en términos nominales, disminuyó 1.7% a/a en febrero de 2021, manteniendo la tendencia de baja observada desde meses previos. La morosidad siguió aumentando, para ubicarse en 2.68% desde 2.23% hace un año, aunque se mantuvo estable comparada con el mes previo (2.70% en enero 2021).

Disminuye empresarial, repunte en gobierno – La cartera de crédito empresarial disminuyó 3.1% a/a, ante la mayor cautela de los bancos y la menor demanda de las empresas por la situación de la economía. Otro elemento a considerar es el efecto del tipo de cambio en la cartera en USD. En gobierno, se observó un repunte, con un aumento de 8.8% a/a.

Desempeño débil en consumo – El crédito a consumo disminuyó un 9.1% a/a, siendo el segmento con mayores caídas, mientras que la morosidad se ubica en 5.5% desde 4.4% hace un año.

Hipotecario, buen crecimiento – Registró un alza de 9.1% a/a en cartera, con lo que la tendencia de crecimiento se mantiene.

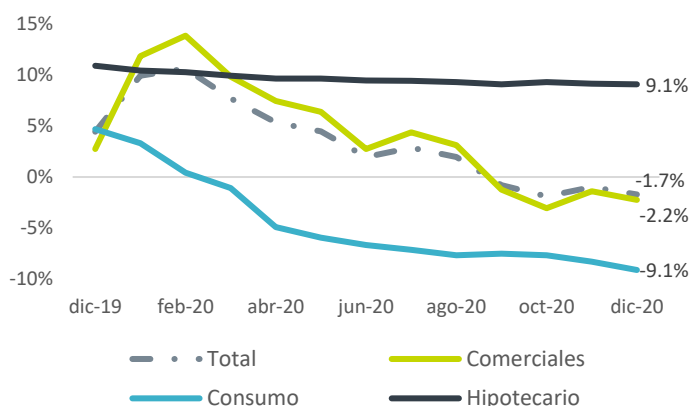
La cartera de crédito disminuyó un 1.7%, por tipo de crédito las variaciones fueron:

- Consumo -9.1%
- Empresarial -3.1%
- Gobierno: +8.8%
- Hipotecario +9.1%

Utilidad sigue disminuyendo – La utilidad neta acumulada a febrero registró una disminución de 19.5% a/a. Las reservas para el mismo período disminuyeron 3.2 % a/a, por lo que la caída en utilidad puede atribuirse al efecto de las menores tasas de interés en el margen financiero.

ICAP sigue alto – En enero de 2021, el ICAP de la banca fue de 17.9%, mientras que en enero de 2020 se ubicaba en 16.2%

Cartera por Segmento - Variación a/a



Fuente: CNBV

Cartera de Crédito Total (millones MXN)

Tipo de Crédito	feb-20	feb-21	% del total	Var% a/a
Comercial	3,434,034	3,356,970	62.8%	-2.2%
Empresas	2,678,578	2,596,745	48.6%	-3.1%
Entidades Fin.	208,622	165,412	3.1%	-20.7%
Entidades Gub.	546,834	594,813	11.1%	8.8%
Consumo	1,086,478	987,411	18.5%	-9.1%
Tarjeta de Crédito	419,963	372,218	7.0%	-11.4%
Personales	210,302	170,312	3.2%	-19.0%
Nómina	264,156	256,591	4.8%	-2.9%
Consumo Dur.	169,072	169,746	3.2%	0.4%
Otros	22,985	18,545	0.3%	-19.3%
Hipotecario	919,923	1,003,567	18.8%	9.1%
Cartera Total	5,440,435	5,347,949	100%	-1.7%

Fuente: CNBV

Bancos que cotizan en BMV

Para lo bancos que cotizan en BMV, observamos un desempeño mixto, por un lado Bajío registra un alto crecimiento en cartera (+11.9%), sobresaliendo también Banorte (+5.4%). El banco con el mayor retroceso es compartamos (-18.4%). La utilidad sigue registrando disminuciones en general, lo cual no necesariamente se explica por la generación de reservas, que en algunos casos han disminuido. Las cifras reflejan el impacto de las menores tasas en menores ingresos por intereses.

Cifras Bancos que Cotizan en BMV													
	Cartera Total			Morosidad (%)			ICAP (%)	Estim Prev. Por Riesgos Crediticios			Utilidad Neta Acumulada		
	feb-20	feb-21	Var% a/a	feb-20	feb-21	Var pb a/a	ene-21	feb-20	feb-21	Var% a/a	feb-20	feb-21	Var% a/a
Banorte	755,883	796,669	5.4%	1.62	1.35	-0.27	21.0	2,807	2,256	-19.6%	4,079	3,708	-9.1%
Santander	721,153	704,803	-2.3%	2.24	3.14	0.89	19.6	3,526	4,397	24.7%	3,416	2,441	-28.6%
Inbursa	251,778	247,683	-1.6%	1.96	1.84	-0.12	17.7	2,477	626	-74.7%	2,451	2,100	-14.3%
Banco del Bajío	179,307	200,688	11.9%	1.18	1.07	-0.11	17.2	212	232	9.5%	857	615	-28.3%
Regional	109,216	111,708	2.3%	1.84	1.76	-0.08	16.1	119	209	76.1%	536	472	-12.0%
Compartamos	25,374	20,708	-18.4%	3.61	5.95	2.34	34.9	417	213	-48.9%	448	200	-55.3%
Total Banca	5,440,435	5,347,949	-1.7%	2.23	2.68	0.44	17.9	26,040	25,212	-3.2%	27,008	21,733	-19.5%

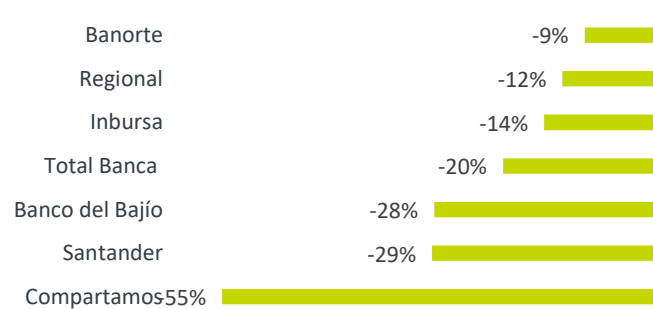
Cifras en millones de pesos a menos que se indique lo contrario. Datos correspondientes a banca múltiple en México
Fuente: CNBV

En el acumulado del año, en promedio del precio de los títulos de los bancos acumula un alza de 1.9%, mientras que en 2020 el sector vio un ajuste de 18.0%. En promedio, los bancos cotizan a 1.1x su valor en libros, por debajo de su promedio de 3 años de 1.4x, descuento que se explicaría por las disminuciones generalizadas en rentabilidad. En PU registran un premio en vs su histórico, debido a la disminución en utilidad del último año.

		Rendimiento		Valor en libros	Múltiplo P/VL		Múltiplo P/U		Rentabilidad 12M	
Emisora	Último precio	YTD 2021	2020	por acción	Último	Promedio 3A	Último	Promedio 3A	ROE(%)	ROA (%)
GFNORTE	116.7	6.2%	4.1%	77.1	1.5	1.7	11.0	8.1	14.4	1.7
SANTANDER	22.3	9.7%	-21.4%	22.7	1.0	1.2	8.0	7.7	13.6	1.2
GFINBUR	18.9	-5.9%	-13.5%	24.5	0.8	1.1	9.5	10.3	8.3	2.4
REGIONAL	99.2	7.7%	-13.2%	67.7	1.5	1.7	11.0	8.9	14.0	2.0
BAJIO	27.1	-0.8%	-13.9%	29.3	0.9	1.3	9.4	7.8	10.3	1.4
GENTERA	9.2	-5.5%	-50.0%	11.9	0.8	1.3	NA	7.9	NA	NA
Promedio		1.9%	-18.0%		1.1	1.4	9.8	8.5	12.1	1.7
Mediana		2.7%	-13.7%		1.0	1.3	9.5	8.0	13.6	1.7

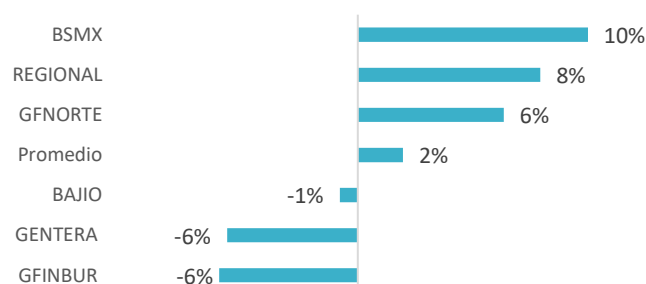
Fuente: Bloomberg y CNBV

Utilidad neta acumulada 2021 – Var. a/a



*Cifras correspondientes a banca múltiple en México.
Fuente: CNBV

Rendimiento de la acción – Acumulado 2021



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

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