

Abri 19, 2021

## PREVIO

Financieras

CREAL\* MM

### PRECIO

(MXN, al 16/04/2021)

P\$10.50

### FLOAT

68%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.887

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

4,048

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

4.5

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

## Estimados 1T21

**Cartera** – De acuerdo con lo comentado con anterioridad por la compañía, esperamos que este año el crecimiento este por debajo de las tasas de crecimiento de los últimos años que solían ser altas. Para este trimestre anticipamos una disminución en cartera de 2.6% a/a, sin incluir arrendamientos ni factoraje.

**Costo de riesgo** – Esperamos seguir viendo incremento en reservas debido a los posibles efectos de la pandemia en cartera, ya que el 1T21 todavía se registraron confinamientos. La estimación preventiva aumentaría 42.9% a/a, ubicándose en P\$520 millones.

**Margen financiero** – Esperamos una disminución de 5.0% a/a en ingresos por intereses y un aumento de 12.1% a/a en gastos por intereses ante el mayor volumen de deuda. En el comparativo anual, los ingresos por intereses siguen reflejando el reconocimiento de los arrendamientos en el renglón de otros ingresos.



Fuente: Refinitiv

**A la espera de anuncio de dividendo** – El año pasado Crédito Real anunció un dividendo de P\$0.75 por acción, el cual fue postergado a raíz de la pandemia. Esperamos que luego de la asamblea, el 23 de abril, tengamos más detalle sobre la nueva fecha de pago.

**Gastos** – Estimamos que aumentarían 30.7% a/a, debido al efecto de la depreciación por la consolidación de la operación de arrendamientos.

**Utilidad Neta** – Con lo anterior, la utilidad neta disminuiría 53.8% a/a, ubicándose en P\$148 millones.

**CREAL dará a conocer sus resultados trimestrales el 28 de abril al cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 29 de abril a las 11:00 am.**

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	3.4 x	4.5 x	5.7 x	4.8 x
P/VL	0.4 x	0.6 x	0.3 x	0.2 x
	1T21e	1T20	Var.	
Cartera Total	48,450	49,664	-2.4%	
Morosidad (%)	1.9%	1.5%	32 pb	
Ingresos por intereses	2,519	2,692	-6.4%	
Gastos por intereses	1,211	1,080	12.1%	
Margen Financiero	1,309	1,612	-18.8%	
Est. Preventiva	520	364	42.9%	
Margen Financiero Aj.	789	1,248	-36.8%	
Gastos operativos	1,010	773	30.7%	
Utilidad operativa	148	562	-73.7%	
Utilidad Neta	141	305	-53.8%	

Cifras en millones de pesos a menos que se indique lo contrario

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV

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](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 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 lleve 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](mailto:jrich@vepormas.com)

##### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

##### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

##### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

##### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@vepormas.com](mailto:ghernandezo@vepormas.com)

#### ESTRATEGIA ECONÓMICA

##### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

##### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

#### COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

##### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

##### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

##### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto:ligonzalez@vepormas.com)