

# FLASH Bx+

Cifras del Sistema Bancario – Marzo 2021

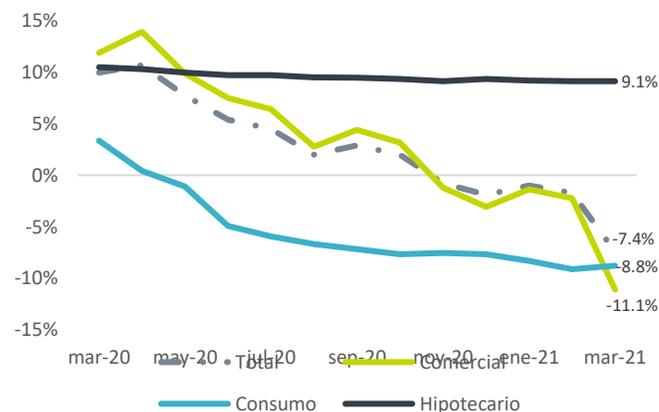
Mayo 03, 2021

**Profundiza caída** – De acuerdo con las cifras de la CNBV, la cartera de crédito de la banca múltiple en términos nominales disminuyó 7.4% a/a en marzo de 2021, profundizando la tendencia de baja observada desde meses previos, adicional a los efectos de la base de comparación por el inicio de la pandemia. La morosidad fue de 2.57% vs el 2.31% de marzo de 2020.

**Disminuye empresarial** – La cartera de crédito empresarial disminuyó 13.5% 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 de la base de comparación alta, luego de que en marzo de 2020 varias empresas dispusieron de líneas de crédito para contar con mayor liquidez de cara al inicio de la pandemia.

**Consumo sigue débil** – El crédito a consumo disminuyó un 8.8% a/a, mientras que la morosidad se ubica en 8.87% desde 4.46% hace un año.

**Cartera por Segmento - Variación a/a**



Fuente: CNBV

**Hipotecario mantiene tendencia** – 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 7.4%, por tipo de crédito las variaciones anuales fueron:

- Hipotecario +9.1%
- Gobierno: +9.0%
- Consumo -8.8%
- Empresarial -13.5%

**Menores provisiones; crece utilidad neta** – La utilidad neta acumulada a marzo registró aumento de 19.6% a/a, gracias a la menor generación de reservas, que disminuyeron 38.0% a/a.

**ICAP sigue alto** – En febrero de 2021, el ICAP de la banca fue de 18.1%. Gracias al nivel de capitalización alto, la CNBV relajó las restricciones al pago de distribuciones, recomendando una distribución de máximo el 25% de las utilidades de 2019 y 2020.

**Cartera de Crédito Total (millones MXN)**

Tipo de Crédito	mar-20	mar-21	% del total	Var% a/a
<b>Comercial</b>	<b>3,772,137</b>	<b>3,354,491</b>	<b>62.7%</b>	<b>-11.1%</b>
Empresas	2,975,300	2,573,507	48.1%	-13.5%
Entidades Fin.	231,822	164,914	3.1%	-28.9%
Entidades Gub.	565,015	616,069	11.5%	9.0%
<b>Consumo</b>	<b>1,076,632</b>	<b>982,396</b>	<b>18.4%</b>	<b>-8.8%</b>
Tarjeta de Crédito	408,135	364,285	6.8%	-10.7%
Personales	211,280	169,274	3.2%	-19.9%
Nómina	264,946	257,487	4.8%	-2.8%
Consumo Dur.	168,899	170,406	3.2%	0.9%
Otros	23,373	20,944	0.4%	-10.4%
<b>Hipotecario</b>	<b>927,602</b>	<b>1,012,091</b>	<b>18.9%</b>	<b>9.1%</b>
<b>Cartera Total</b>	<b>5,776,371</b>	<b>5,348,978</b>	<b>100%</b>	<b>-7.4%</b>

Fuente: CNBV

## Bancos que cotizan en BMV

Para lo bancos que cotizan en BMV, el mayor crecimiento en cartera lo registró Bajío (+7.1% a/a), seguido de Banorte (+2.1% a/a). En contraste, los mayores retrocesos se observan en Compartamos (-10.5% a/a) y Santander (-8.0% a/a). En cuanto a utilidad neta, únicamente Inbursa registró un alza (+31.6% a/a), gracias a una menor generación de provisiones y mayores ingresos por intermediación. En general, se empieza a ver un menor impacto por generación de provisiones, beneficio que debería ser más notorio hacia adelante.

Cifras Bancos que Cotizan en BMV													
	Cartera Total			Morosidad (%)			ICAP (%)	Estim Prev. Por Riesgos Crediticios			Utilidad Neta Acumulada		
	mar-20	mar-21	Var% a/a	mar-20	mar-21	Var pb a/a	feb-21	mar-20	mar-21	Var% a/a	mar-20	mar-21	Var% a/a
Banorte	775,990	792,403	2.1%	1.65	1.29	-0.36	21.4	4,262	3,231	-24.2%	6,180	5,974	-3.3%
Santander	775,809	713,989	-8.0%	2.16	2.91	0.75	19.5	5,165	7,075	37.0%	5,413	3,280	-39.4%
Inbursa	263,317	243,938	-7.4%	1.94	1.98	0.04	18.6	4,290	947	-77.9%	2,597	3,419	31.6%
Bajío	188,431	201,896	7.1%	1.15	1.06	-0.09	17.2	310	325	4.8%	1,238	945	-23.7%
Regional	113,374	112,818	-0.5%	1.81	1.71	-0.10	16.0	173	235	36.3%	888	799	-10.0%
Compartamos	25,646	22,947	-10.5%	3.70	3.40	-0.30	35.9	1,028	276	-73.1%	448	313	-30.2%
<b>Total Banca</b>	<b>5,776,371</b>	<b>5,348,978</b>	<b>-7.4%</b>	<b>2.31</b>	<b>2.57</b>	<b>0.25</b>	<b>17.9</b>	<b>57,177</b>	<b>35,430</b>	<b>-38.0%</b>	<b>29,570</b>	<b>35,368</b>	<b>19.6%</b>

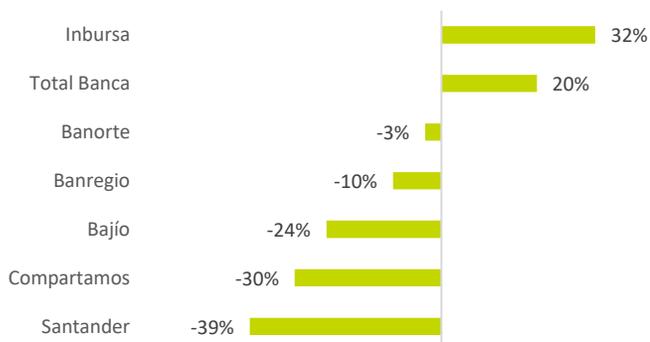
Cifras en millones de pesos a menos que se indique lo contrario. Datos correspondientes a banca múltiple en México  
Fuente: CNBV

En el acumulado del año, en promedio del precio de los títulos de los bancos acumula un alza de 8.8%, 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 en los últimos doce meses.

Emisora	Último precio	Rendimiento			Valor en libros		Múltiplo P/VL		Múltiplo P/U		Rentabilidad 12M	
		YTD 2021	30 días	2020	por acción	Último	Promedio 3A	Último	Promedio 3A	ROE(%)	ROA (%)	
GFNORTE	120.0	9.2%	2.3%	4.1%	78.8	1.5	1.7	11.6	8.1	13.6	1.7	
BSMX	22.8	12.2%	1.7%	-21.4%	23.6	1.0	1.2	9.2	7.7	11.7	1.0	
GFINBUR	19.4	-3.2%	3.1%	-13.5%	24.1	0.8	1.1	8.8	10.3	9.4	2.7	
REGIONAL	102.5	11.2%	5.5%	-13.2%	67.7	1.5	1.7	11.4	8.9	13.1	1.9	
BAJIO	32.3	18.3%	18.9%	-13.9%	30.3	1.1	1.3	12.2	7.8	11.0	1.4	
GENTERA	10.2	5.1%	10.8%	-50.0%	11.9	0.9	1.3	NA	7.9	NA	NA	
<b>Promedio</b>		<b>8.8%</b>		<b>-18.0%</b>		<b>1.1</b>	<b>1.4</b>	<b>10.6</b>	<b>8.5</b>	<b>11.8</b>	<b>1.7</b>	
<b>Mediana</b>		<b>10.2%</b>		<b>-13.7%</b>		<b>1.0</b>	<b>1.3</b>	<b>11.4</b>	<b>8.0</b>	<b>11.7</b>	<b>1.7</b>	

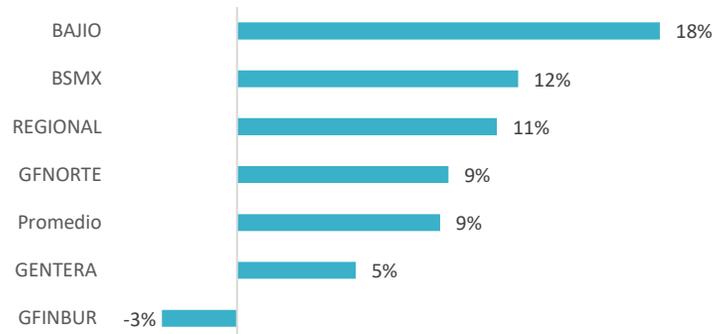
Fuente: Bloomberg y CNBV

### 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](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 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	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 González Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	------------------------	-------------------------