

FLASH Bx+

Cifras del Sistema Bancario – Mayo 2021

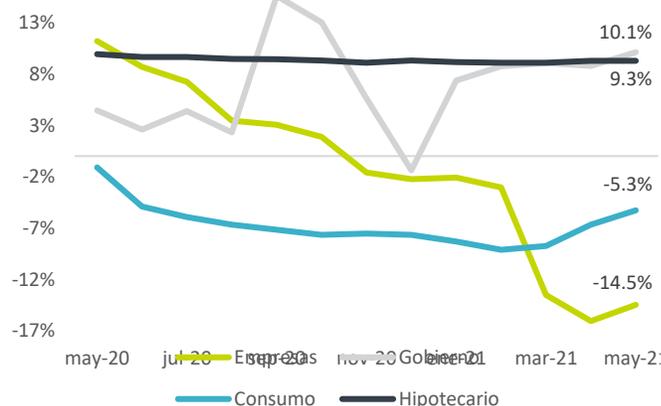
Junio 30, 2021

Siguen caídas – De acuerdo con las cifras de la CNBV, la cartera de crédito de la banca múltiple, en términos nominales, disminuyó 7.1% a/a en mayo de 2021, manteniendo la tendencia de baja observada desde meses previos. La morosidad fue de 2.52%, vs el 2.41% de mayo de 2020.

Alta base de comparación en empresarial – La cartera de crédito empresarial disminuyó 14.5% 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 mayo de 2020 la cartera aumentó 11.2% debido a que varias empresas dispusieron de líneas de crédito para contar con mayor liquidez de cara al inicio de la pandemia, adicional a los efectos de tipo de cambio en la cartera denominada en USD.

Consumo mejora tendencia – El crédito a consumo disminuyó un 5.3% a/a, mientras que la morosidad se ubica en 4.25% desde 4.86% hace un año.

Cartera por Segmento - Variación a/a



Fuente: CNBV

Hipotecario mantiene tendencia – Registró un alza de 9.3% a/a en cartera, con lo que la tendencia de crecimiento se mantiene.

La cartera de crédito de la banca disminuyó un 7.1%, por segmento, las variaciones fueron:

- Consumo -5.3%
- Empresarial -14.5%
- Hipotecario +9.3%
- Gobierno: +10.1%

Normalización de reservas; crece utilidad neta – La utilidad neta acumulada a mayo registró aumento de 34.2% a/a, gracias a la menor generación de reservas, las cuales disminuyeron 43.5% a/a.

ICAP sigue alto – En abril de 2021, el ICAP de la banca fue de 18.2%. 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	may-20	may-21	% del total	Var% a/a
Comercial	3,755,683	3,316,575	62.2%	-11.7%
Empresas	2,981,515	2,549,662	47.8%	-14.5%
Entidades Fin.	227,657	164,993	3.1%	-27.5%
Entidades Gub.	546,511	601,921	11.3%	10.1%
Consumo	1,041,801	986,910	18.5%	-5.3%
Tarjeta de Crédito	384,061	368,348	6.9%	-4.1%
Personales	207,052	167,887	3.1%	-18.9%
Nómina	260,767	260,609	4.9%	-0.1%
Consumo Dur.	165,328	170,087	3.2%	2.9%
Otros	24,593	19,981	0.4%	-18.8%
Hipotecario	940,027	1,027,345	19.3%	9.3%
Cartera Total	5,737,512	5,330,830	100%	-7.1%

Fuente: CNBV

Bancos que cotizan en BMV

Para lo bancos que cotizan en BMV, el mayor crecimiento en cartera lo registró Bajío (+5.9% a/a), seguido de Regional (+2.3% a/a). En contraste, los mayores retrocesos se observan en Compartamos (-18.5% a/a) y Santander (-7.5% a/a). En cuanto a utilidad neta, la mayor alza acumulada la registra Compartamos (+109.4% a/a), seguido por Santander (+34.2% a/a); en general se observa el beneficio de la normalización de provisiones luego de que el año pasado se generaron reservas adicionales

Cifras Bancos que Cotizan en BMV													
	Cartera Total			Morosidad (%)			ICAP (%)	Estim Prev. Por Riesgos Crediticios			Utilidad Neta Acumulada		
	may-20	may-21	Var% a/a	may-20	may-21	Var pb a/a	abr-21	may-20	may-21	Var% a/a	may-20	may-21	Var% a/a
Banorte	785,354	787,393	0.3%	1.77	1.40	-0.37	21.1	6,813	4,992	-26.7%	10,819	10,035	-7.3%
Santander	767,136	709,547	-7.5%	2.46	2.80	0.35	19.4	9,481	10,892	14.9%	48,109	64,545	34.2%
Inbursa	252,834	234,969	-7.1%	2.21	2.25	0.04	19.7	6,499	1,487	-77.1%	3,706	4,418	19.2%
Bajío	187,824	198,919	5.9%	1.24	1.32	0.08	16.5	945	628	-33.6%	1,698	1,638	-3.6%
Regional	110,868	113,464	2.3%	1.71	1.61	-0.09	15.1	248	323	30.1%	1,439	1,430	-0.6%
Compartamos	27,314	22,249	-18.5%	2.72	1.69	-1.03	33.4	1,675	439	-73.8%	410	858	109.4%
Total Banca	5,737,512	5,330,830	-7.1%	2.41	2.52	0.11	17.9	86,834	49,099	-43.5%	48,109	64,545	34.2%

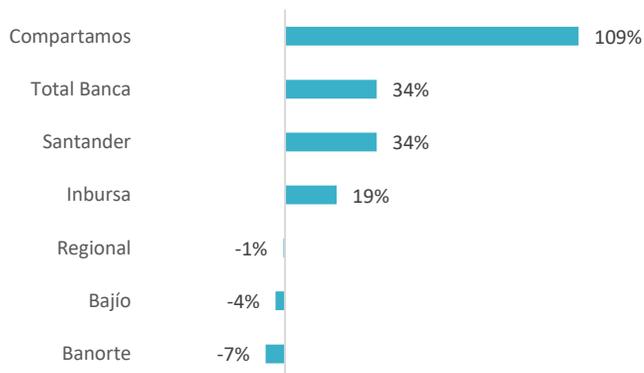
Cifras en millones de pesos a menos que se indique lo contrario. Datos correspondientes a banca múltiple en México
Fuente: CNBV

En el acumulado del año, en promedio del precio de los títulos de los bancos acumula un alza de 18.9%, mientras que en 2020 el sector vio un ajuste de 18.0%. En promedio, los bancos cotizan a 1.2x su valor en libros, por debajo de su promedio de 3 años de 1.4x, los bancos han reducido los descuentos a los que cotizaban en 2020. En PU registran un premio vs su histórico, debido a la disminución en utilidad en los últimos doce meses.

Emisora	Último precio	Rendimiento		Precio Objetivo		Valor en libros por acción	Múltiplo P/VL	Múltiplo P/U	Rentabilidad 12M	
		YTD 2021	30 días	Consenso	UPA		Último	Último	ROE(%)	ROA (%)
GFNORTE	128.4	16.8%	-4.1%	136.0	10.5	78.8	1.6	12.2	13.6	1.7
BSMX	25.0	23.2%	6.1%	27.1	2.5	23.6	1.1	10.1	11.7	1.0
GFINBUR	19.7	-1.8%	-4.4%	22.7	2.0	24.1	0.8	8.9	9.4	2.7
REGIONAL	113.8	23.5%	6.8%	112.2	8.8	70.9	1.6	13.0	13.1	1.9
BAJIO	36.0	31.9%	5.8%	34.1	2.6	30.3	1.2	13.6	11.0	1.4
ENTERA	11.6	19.5%	-2.4%	13.4	NA	11.9	1.0	NA	NA	NA
Promedio		18.9%			5.3		1.2	11.6	11.8	1.7
Mediana		21.4%			2.6		1.1	12.2	11.7	1.7

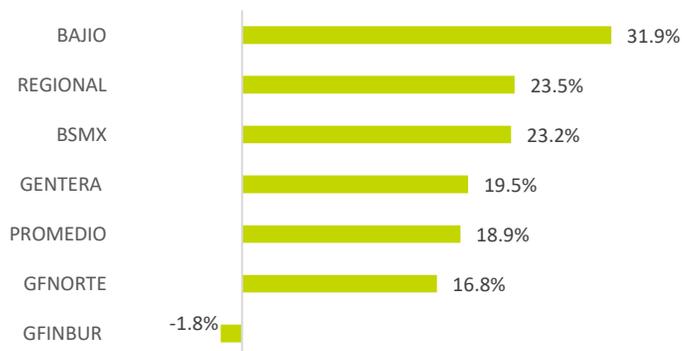
Fuente: Bloomberg y CNBV

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 López 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 López 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
---------------------	------------------------	-------------------------