

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

CREAL* MM

PRECIO

(MXN, al 28/07/2021)
P\$16.0

FLOAT
67.2%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.847

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
6,282

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
17.5

Resultados 2T21

Crecimiento utilidad neta – La utilidad neta del trimestre se ubicó en P\$193 millones, registrando un aumento de 47.1% a/a, gracias a una menor generación de reservas, las cuales disminuyeron 21.1% a/a.

Enfoque en crédito de nómina, disminución en Pymes – La cartera de crédito registró un crecimiento de 11.8% a/a, impulsada por el aumento en cartera de nómina de 11.0% a/a, que contrarrestó la disminución de 2.0% a/a en Pymes.

Mejora secuencial en costo de fondeo – El costo de fondeo se ubicó en 10.2% un aumento de 110 vs el 9.1% de 2T20, aunque es menor en 100 pb al registrado en 1T21.

Avance en margen financiero – El margen antes de provisiones aumentó 7.4% a/a, siendo el primer incremento anual luego de 6 trimestres consecutivos con retrocesos.

Morosidad sigue reflejando efectos de 1T21 – El IMOR se ubicó en 3.8% desde el nivel de 1.5% registrado hace un año, aunque se mantuvo prácticamente en el mismo nivel de 1T21.



Fuente: Refinitiv.

	2T21	2T20	Var.
Cartera Total	52,754	47,174	11.8%
Morosidad (%)	3.8%	1.5%	231 pb
Ingresos por intereses	2,744	2,400	14.4%
Gastos por intereses	1,436	1,181	21.6%
Margen Financiero	1,309	1,219	7.4%
Est. Preventiva	319	404	-21.1%
Margen Financiero Aj.	990	814	21.5%
Ingresos operativos	1,283	1,144	12.1%
Gastos operativos	1,047	940	11.4%
Utilidad operativa	236	205	15.2%
Utilidad Neta	193	131	47.1%
Índice de Eficiencia	63.1%	62.1%	100 pb
ROA	1.0%	0.7%	30 pb
ROE	4.5%	2.8%	170 pb

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	3.4 x	4.5 x	5.7 x	9.1 x
P/VL	0.4 x	0.6 x	0.3 x	0.4 x

	2018	2019	2020	UDM
Cartera Total	36,319	46,958	47,720	52,754
Morosidad (%)	1.7%	1.3%	1.8%	3.8%
Margen Financiero	7,080	7,262	5,629	5,412
Est. Preventiva	-1,731	-1,502	-1,927	-1,871
Margen Financiero Aj.	5,349	5,761	3,702	3,541
Ingresos operativos	5,992	6,380	4,643	4,621
Utilidad Neta	1,955	1,980	814	660
UPA	5.2	5.3	2.2	1.8
VLPA	39.6	40.1	40.2	44.0

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Mejora utilidad, aunque rentabilidad aún en niveles bajos – El crecimiento en utilidad neta de 47.1% a/a se ubicó arriba de nuestros estimados, principalmente por la menor generación de reservas. Vemos positivo que luego de varios trimestres a la baja se registre un aumento en utilidad, aunque las métricas de rentabilidad (ROE, ROA, MIN) permanecen en niveles bajos. Esperaríamos ver que esta tendencia de mejora sea sostenible, ante el mayor enfoque de la empresa a créditos de nómina, aunque el reto en el costo de fondeo permanece antes las posibles alzas adicionales en tasas de interés, 75.6% de la deuda de la empresa esta a tasa fija.

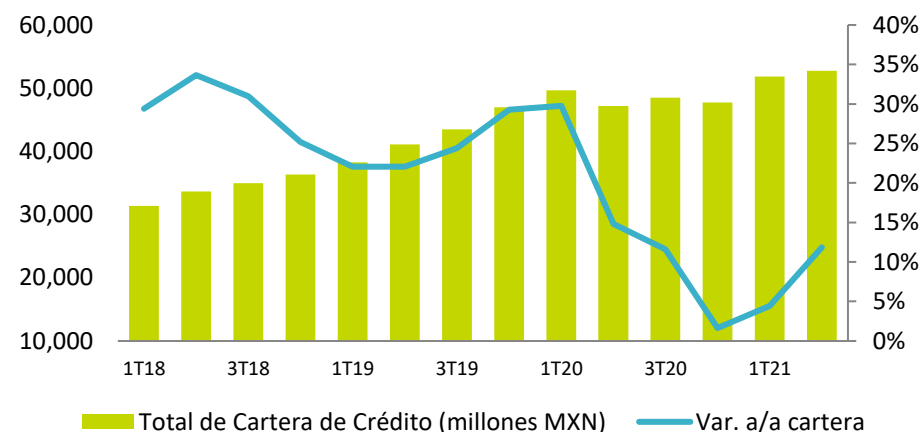
Avance en refinanciamientos – Para lo que resta del año, la empresa enfrenta vencimientos por cerca de P\$7,000 millones, después de que CReal ha refinanciado el 50% de los vencimientos que tenía para este año.

Morosidad se mantiene alta – El índice de morosidad fue de 3.8%, un aumento de 231 pb a/a y prácticamente estable respecto a 1T21. La empresa sigue reconociendo el efecto del incumplimiento de un cliente en la cartera de Pymes registrado en 1T21. De acuerdo con la compañía, excluyendo este efecto la morosidad sería de 2.5%.

Mayor enfoque en crédito de nómina – El crecimiento en crédito de nómina de 11.0% a/a y la disminución de 2.0% a/a en Pymes va en línea con la estrategia que la empresa había comentado anteriormente, en su búsqueda de recuperar rentabilidad y aminorar riesgos. Otro segmento que ha tenido un buen crecimiento es el de autos usados. Esperamos que el enfoque de Crédito Real en su principal negocio contribuya a mejorar los resultados hacia adelante.

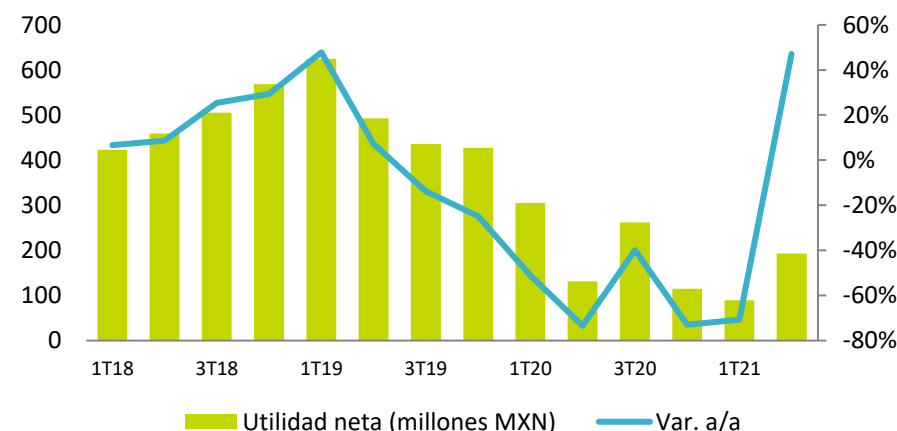
Mejora utilidad, permanecen retos – El mejor dinamismo en la cartera de nómina, el avance en refinanciamientos y la disminución en costo de fondeo vs 1T21 son señales positivas, aunque hacia adelante permanece el reto de la compañía de recuperar niveles de rentabilidad, sobre todo ante las posibilidades de alzas en tasas de interés y sus efectos en el costo de fondeo.

Cartera de crédito



*No incluye arrendamientos ni factoraje
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 y Gustavo Hernández Ocádiz, 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 Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------