

FLASH Bx+

Cifras del Sistema Bancario – Julio 2021

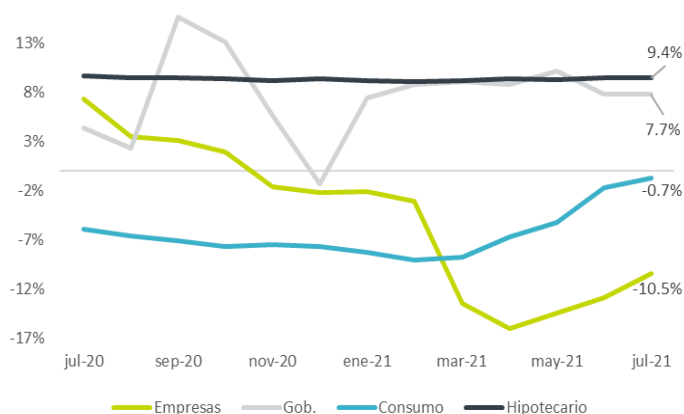
Agosto 31, 2021

Persiste caída en cartera – De acuerdo con las cifras de la CNBV, la cartera de crédito de la banca múltiple, en términos nominales, disminuyó 4.0% a/a en julio de 2021, por lo que suma 9 meses con caídas. La morosidad fue de 2.37%, vs el 2.09% de julio de 2020.

Empresarial sigue retrocediendo, aunque disminuye ritmo de caída – La cartera de crédito empresarial disminuyó 10.5% a/a. Sin embargo, respecto al mes previo se observó un aumento de 0.7%. La cautela de la banca ha prevalecido en el año, pero esperamos comenzar a ver crecimientos de un dígito hacia finales del año, ante una base de comparación menor.

Consumo aminora la caída – El crédito a consumo sigue cayendo (-0.7% a/a), aunque en menor medida que en meses previos. Los créditos de tarjeta de crédito y personales fueron los primeros en registrar caídas en 2020, por lo que las bases de comparación ya son bajas. Por su parte, nómina registra un ligero repunte.

Cartera por Segmento - Variación a/a



Fuente: CNBV

Hipotecario mantiene tendencia – Registró un alza de 9.4% a/a en cartera, con lo que la tendencia de crecimiento se mantiene.

La cartera de crédito de la banca disminuyó un 4.0%. Por segmento, las variaciones fueron:

- Empresarial -10.5%
- Consumo -0.7%
- Gobierno: +7.7%
- Hipotecario +9.4%

Efecto de menores reservas – A julio de 2021, la utilidad neta acumula un crecimiento de 48.2%, principalmente por la menor generación de reservas respecto al año pasado (-45.6% a/a).

Capitalización alta – En junio de 2021, el ICAP de la banca fue de 18.25%, el cual sigue siendo un nivel alto respecto a los niveles históricos de la banca y a lo requerido por regulación.

Cartera de Crédito Total (millones MXN)				
Tipo de Crédito	jul-20	jul-21	% del total	Var% a/a
Comercial	3,616,029	3,311,839	61.9%	-8.4%
Empresas	2,868,933	2,568,744	48.0%	-10.5%
Entidades Fin.	204,931	159,020	3.0%	-22.4%
Entidades Gub.	542,165	584,075	10.9%	7.7%
Consumo	1,002,889	995,762	18.6%	-0.7%
Tarjeta de Crédito	377,145	368,720	6.9%	-2.2%
Personales	181,999	168,250	3.1%	-7.6%
Nómina	258,121	265,511	5.0%	2.9%
Consumo Dur.	166,997	170,357	3.2%	2.0%
Otros	18,628	22,924	0.4%	23.1%
Hipotecario	955,529	1,045,478	19.5%	9.4%
Cartera Total	5,574,447	5,353,079	100%	-4.0%

Fuente: CNBV

Bancos que cotizan en BMV

Para los bancos que cotizan en BMV, el desempeño en el crecimiento de la cartera ha sido mixto, aunque en general se observa un mejor desempeño respecto al observado para la banca en general. El mayor crecimiento lo registra Compartamos, que se beneficia de una base de comparación baja, seguido de Bajío que acumula un crecimiento de 7.8%. Los bancos de mayor tamaño, como Banorte y Santander, son los que registran el menor crecimiento. La expectativa de los bancos es finalizar el año con un crecimiento de un dígito bajo a un dígito medio.

Cifras de Balance							
	Cartera Total			Morosidad (%)			ICAP (%)
	jul-20	jul-21	Var% a/a	jul-20	jul-21	Var pb a/a	jun-21
Banorte	790,743	795,341	0.6%	1.00	1.20	0.20	21.9
Santander	741,276	718,641	-3.1%	2.36	2.84	0.48	18.9
Inbursa	236,086	240,016	1.7%	3.05	1.93	-1.12	19.9
Bajío	184,051	198,316	7.8%	1.08	1.28	0.20	17.5
Regional	110,792	114,667	3.5%	1.37	1.63	0.26	15.2
Compartamos	20,966	25,838	23.2%	4.11	1.31	-2.80	36.9
Total	5,574,447	5,353,079	-4.0%	2.09	2.37	0.27	18.3

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

La utilidad neta de la banca registra un crecimiento de 48.2% en el acumulado anual a julio de 2021, la disminución en generación de reservas de 45.6% a/a es el principal elemento que explica dicho aumento. Para los bancos dentro de la BMV, los mayores aumentos en utilidad los registran Compartamos e Inbursa, que a su vez son los que registran la mayor disminución en reservas. Por otro lado, a nivel de margen financiero, antes de descontar reservas, se observan disminuciones asociadas a las menores tasas activas de interés derivado de la mezcla de la cartera, así como al desempeño de la misma. En cuanto a gastos, destacamos que la mayoría de los bancos los han mantenido bajo control. Para la banca se observa un aumento de 4.2% a/a, cifra ligeramente de bajo de inflación.

Cifras de Estado de Resultados												
	Margen Financiero antes de est.			Gastos de Operación			Estim Prev. Por Riesgos Crediticios			Utilidad Neta Acumulada		
	jul-20	jul-21	Var% a/a	jul-20	jul-21	Var% a/a	jul-20	jul-21	Var% a/a	jul-20	jul-21	Var% a/a
Banorte	40,831	38,758	-5.1%	22,441	23,108	3.0%	13,849	6,680	-51.8%	12,041	14,774	22.7%
Santander	38,007	36,451	-4.1%	22,797	23,311	2.3%	15,138	13,582	-10.3%	11,125	9,667	-13.1%
Inbursa	15,340	9,551	-37.7%	5,629	5,274	-6.3%	7,406	1,871	-74.7%	3,678	6,773	84.2%
Bajío	6,874	6,144	-10.6%	3,747	3,906	4.2%	1,567	838	-46.5%	2,192	2,399	9.4%
Regional	4,416	4,276	-3.2%	2,699	2,713	0.5%	404	463	14.4%	1,919	1,996	4.0%
Compartamos	7,936	8,217	3.5%	5,647	6,124	8.4%	2,722	635	-76.7%	-213	1,359	738.6%
Total	333,831	312,927	-6.3%	225,463	235,013	4.2%	117,488	63,893	-45.6%	64,523	95,609	48.2%

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

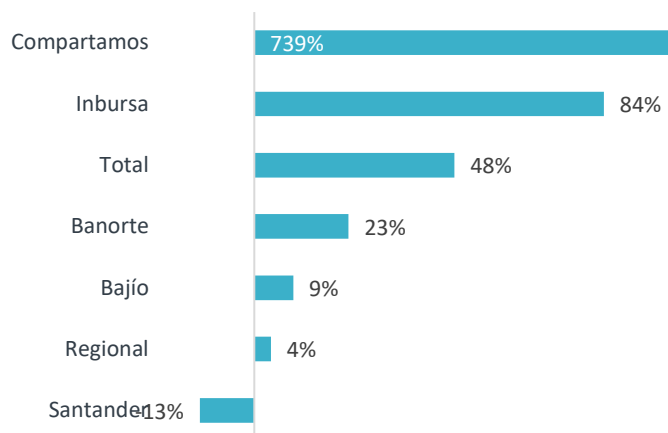
En el año, el promedio del precio de los títulos de los bancos acumula un alza de 19.5%, mientras que en 2020 el sector vio un ajuste de 18.0%. En promedio, los bancos cotizan a 1.2x su valor en libros, ligeramente por debajo de su promedio de los últimos tres años de 1.3x. En general, se observa una correlación positiva entre niveles de ROE y múltiplo P/VL, por lo que de observarse las mejoras en rentabilidad que se anticipan podríamos ver niveles de valuación más altos. El mayor descuento vs su valor en libros los registran GFInbur y Gentera, mientras que el mayor premio se observa en Regional y GFNorte.

Emisora	Último precio	Rendimiento			Valor en libros por acción	Múltiplo P/VL		Múltiplo P/U		Rentabilidad 12M	
		YTD 2021	30 días	2020		Último	Promedio 3A	Último	Promedio 3A	ROE (%)	ROA (%)
GFNORTE	131.2	19.3%	-1.6%	4.1%	78.5	1.7	1.6	11.7	9.1	14.2	1.8
BSMX	23.5	15.6%	-0.1%	-21.4%	23.6	1.0	1.1	9.2	8.0	11.7	1.0
GFINBUR	19.1	-4.8%	-2.3%	-13.5%	24.7	0.8	1.0	8.4	10.1	9.5	2.8
REGIONAL	121.6	32.0%	1.3%	-13.2%	68.6	1.8	1.5	13.1	8.9	12.8	2.0
BAJIO	38.1	39.7%	1.9%	-13.9%	29.4	1.3	1.4	12.9	7.9	12.3	1.6
GENTERA	11.2	15.1%	-5.9%	-50.0%	12.3	0.9	1.1	NA	8.5	NA	NA
Promedio		19.5%	-1.1%	-18.0%		1.2	1.3	11.1	8.8	12.1	1.8
Mediana		17.5%	-0.9%	-13.7%		1.1	1.3	11.7	8.7	12.3	1.8

*Rentabilidad a nivel consolidado. Utilidad últimos doce meses (12M) entre capital y activos promedio 12M.

Fuente: Bloomberg, CNBV y reportes de cada empresa.

Utilidad neta acumulada 2021 – Var. a/a

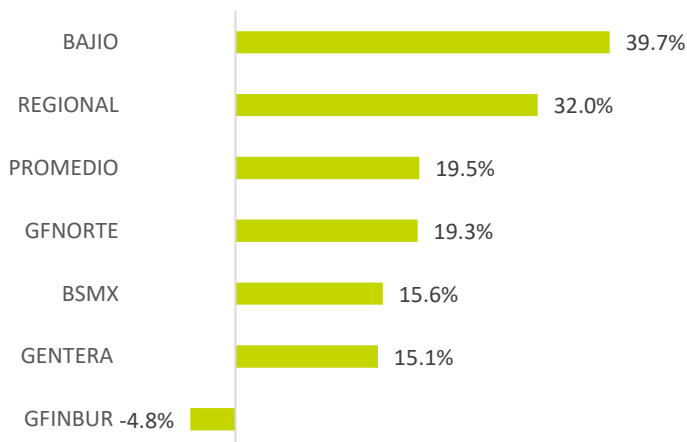


*Cifras correspondientes sólo a banca múltiple en México.

*Hace un año compartamos registraba pérdida

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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com