

FLASH Bx+

Cifras del Sistema Bancario – Agosto 2021

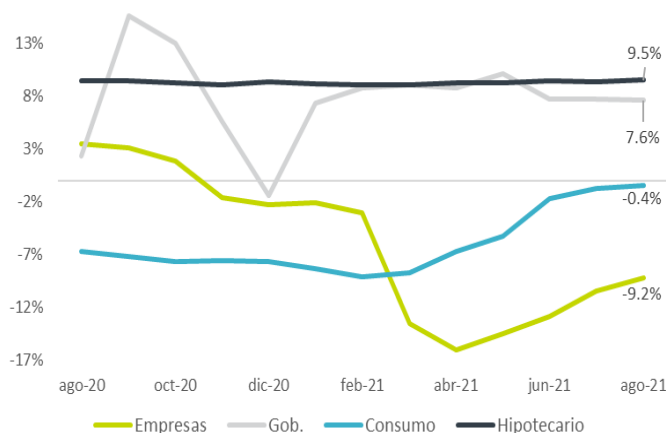
Septiembre 30, 2021

Persiste caída, aunque a menor ritmo – De acuerdo con las cifras de la CNBV la cartera de crédito de la banca múltiple, en términos nominales, disminuyó 3.1% a/a en agosto de 2021, por lo que suma 10 meses consecutivos con caídas; sin embargo, el ritmo de la disminución es menor al observado en meses previos. Por su parte, la morosidad fue de 2.32%, vs el 2.06% de agosto de 2020.

Empresarial sigue retrocediendo – La cartera de crédito empresarial disminuyó 9.2% a/a, como reflejo de una lenta reactivación en la demanda de crédito, además del cuidado en selección de los bancos.

Consumo aminora la caída – El crédito a consumo sigue cayendo (-0.4% a/a), principalmente por las disminuciones en tarjeta de crédito (-2.0%) y créditos personales (-6.7%), mientras que los créditos de nómina registran un mejor desempeño (+3.8%).

Cartera por Segmento - Variación a/a



Fuente: CNBV

Hipotecario mantiene tendencia – Registró un alza de 9.5% a/a en cartera, con lo que la tendencia de crecimiento se mantiene.

La cartera de crédito de la banca disminuyó un 3.1%. Por segmento, las variaciones fueron:

- Empresarial -9.2%
- Consumo -0.4%
- Gobierno: +7.6%
- Hipotecario +9.5%

Efecto de menores reservas – A agosto de 2021, la utilidad neta acumula un crecimiento de 47.0%, principalmente por la menor generación de reservas respecto al año pasado (-43.5% a/a).

Capitalización alta – En julio de 2021, el ICAP de la banca fue de 18.4%, 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	ago-20	ago-21	% del total	Var% a/a
Comercial	3,556,637	3,299,095	61.7%	-7.2%
Empresas	2,823,049	2,562,433	47.9%	-9.2%
Entidades Fin.	193,966	155,984	2.9%	-19.6%
Entidades Gub.	539,622	580,678	10.9%	7.6%
Consumo	1,003,017	998,934	18.7%	-0.4%
Tarjeta de Crédito	377,551	370,143	6.9%	-2.0%
Personales	180,152	168,021	3.1%	-6.7%
Nómina	258,048	267,804	5.0%	3.8%
Consumo Dur.	167,677	170,208	3.2%	1.5%
Otros	19,589	22,757	0.4%	16.2%
Hipotecario	961,510	1,053,109	19.7%	9.5%
Cartera Total	5,521,165	5,351,138	100%	-3.1%

Fuente: CNBV

Bancos que cotizan en BMV

Para los bancos que cotizan en BMV, la cartera de crédito registra una ligera disminución de 0.1% a/a, mostrando un mejor desempeño respecto a la caída de 3.1% a/a para el total del sector. El banco con el mayor crecimiento es Compartamos (+17.5%), seguido de Bajío (+5.7%). En contraste, el mayor retroceso lo registra Santander (-3.5%). La morosidad se mantiene controlada en 2.25% en promedio para los bancos que cotizan, mientras que el ICAP es alto, al ubicarse en 21.4% al cierre de julio de 2021.

Cifras de balance							
	Cartera Total			Morosidad (%)			ICAP (%)
	ago-20	ago-21	Var% a/a	ago-20	ago-21	Var pb a/a	jul-21
Banorte	791,398	793,764	0.3%	0.89	1.14	0.25	22.1
Santander	743,165	717,131	-3.5%	2.18	2.78	0.60	19.2
Inbursa	235,208	239,221	1.7%	3.25	2.16	-1.09	20.3
Banco del Bajío	184,906	195,401	5.7%	1.07	1.28	0.21	17.3
Regional	111,156	115,133	3.6%	1.32	1.65	0.32	15.3
Compartamos	21,874	25,706	17.5%	4.77	1.38	-3.39	34.2
Total/promedio bancos BMV	2,087,707	2,086,355	-0.1%	2.25	1.73	-0.52	21.4
Total Banca Múltiple	5,521,165	5,351,138	-3.1%	2.06	2.32	0.27	18.4

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 47.0% en lo acumulado a agosto de 2021, la disminución en generación de reservas de 43.5% 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, debido a la mezcla de la cartera y el efecto de tasas de interés. En cuanto a gastos, destacamos que la mayoría de los bancos los han mantenido bajo control. Para el sector se observa un aumento de 3.0% a/a, cifra por debajo de inflación.

Cifras de Edo. De Resultados												
	Margen Financiero antes de est.			Estim Prev. Por Riesgos Crediticios			Gastos de Operación			Utilidad Neta Acumulada		
	ago-20	ago-21	Var% a/a	ago-20	ago-21	Var% a/a	ago-20	ago-21	Var% a/a	ago-20	ago-21	Var% a/a
Banorte	46,769	44,482	-4.9%	14,902	7,638	-48.7%	25,733	26,587	3.3%	14,237	17,079	20.0%
Santander	43,401	41,757	-3.8%	16,615	14,916	-10.2%	26,255	26,883	2.4%	12,938	11,458	-11.4%
Inbursa	16,963	11,034	-35.0%	7,989	2,248	-71.9%	6,431	6,100	-5.2%	4,503	7,073	57.1%
Banco del Bajío	7,764	7,105	-8.5%	1,847	984	-46.7%	4,269	4,476	4.8%	2,448	2,813	14.9%
Regional	5,024	4,917	-2.1%	491	551	12.2%	3,075	3,113	1.2%	2,164	2,306	6.6%
Compartamos	8,797	9,619	9.3%	3,116	804	-74.2%	6,417	7,231	12.7%	-401	1,476	467.8%
Total/prom. bancos BMV	128,719	118,915	-7.6%	44,961	27,142	-39.6%	72,181	74,390	3.1%	35,888	42,205	17.6%
Total Banca Múltiple	378,850	360,373	-4.9%	128,789	72,791	-43.5%	258,688	266,419	3.0%	76,802	112,871	47.0%

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

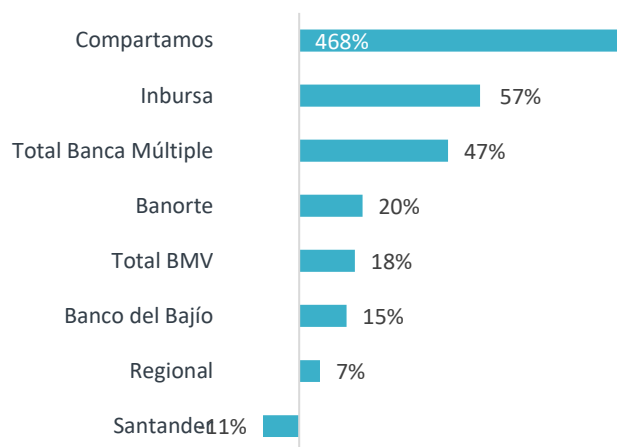
Bancos que cotizan en BMV

En el año, en promedio del precio de los títulos de los bancos acumula un alza de 20.9%, mientras que en 2020 el sector vio un ajuste de 18.0%. En promedio, los bancos cotizan a 1.2x su valor en libros, ligeramente por debajo de su promedio de los últimos tres años que es 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 lo registra GFInbur, mientras que el mayor premio se observa en Regional y GFNorte, que a su vez registran los ROE's más altos entre comparables.

Emisora	Último precio	Rendimiento		Valor en libros por acción	Múltiplo P/VL		Múltiplo P/U		Rentabilidad 12M	
		YTD 2021	30 días		Último	Promedio 3A	Último	Promedio 3A	ROE(%)	ROA (%)
GFNORTE	132.0	20.1%	4.5%	78.5	1.7	1.6	11.8	9.1	14.2	1.8
SANTANDER	23.0	13.2%	-2.0%	23.6	1.0	1.1	9.0	8.0	11.7	1.0
GFINBUR	19.4	-3.3%	1.7%	24.7	0.8	1.0	8.5	10.1	9.5	2.8
REGIONAL	118.1	28.3%	-2.5%	68.6	1.7	1.5	12.7	8.9	12.8	2.0
BAJIO	38.4	40.8%	-0.6%	29.4	1.3	1.4	13.0	7.9	12.3	1.6
GENTERA	12.3	26.5%	10.0%	12.3	1.0	1.1	NA	8.5	NA	NA
Promedio		20.9%	1.9%		1.2	1.3	11.0	8.8	12.1	1.8
Mediana		23.3%	0.6%		1.2	1.3	11.8	8.7	12.3	1.8

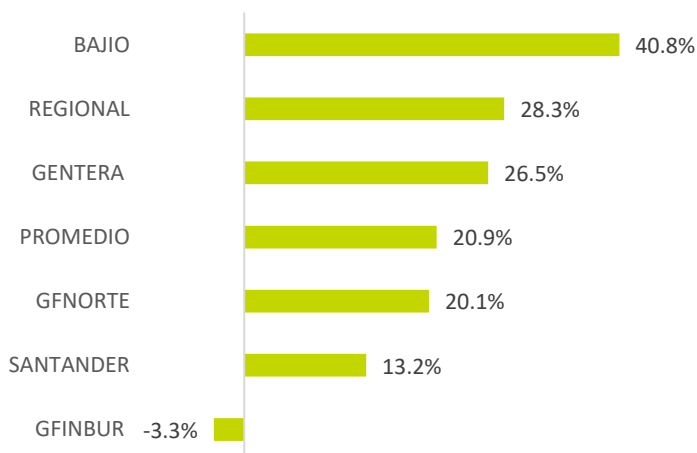
*Rentabilidad a nivel consolidado. Utilidad últimos doce meses (12M) entre capital y activos promedio 12M.
Fuente: Bloomberg, CNBV y reportes de cada empresa.

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 López 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