

FLASH Bx+

Cifras del Sistema Bancario – Octubre 2021

Diciembre 02, 2021

Ligera variación– De acuerdo con las cifras de la CNBV, la cartera de crédito de la banca múltiple, en términos nominales, registró una variación de 0.1% a/a durante octubre de 2021. Por su parte, la morosidad fue de 2.21% vs el 2.13% de octubre de 2020.

Empresarial cae a menor ritmo– La cartera de crédito empresarial disminuyó 4.0% a/a, lo cual representa un ritmo de caída menor al observado en trimestres previos, gracias a una base de comparación más fácil. La reactivación del crédito empresarial, sobre todo a corporativos, ha sido lenta en el año.

Ligero aumento en consumo; impulso por nómina– El crédito a consumo aumentó 0.6% en cifras nominales. Por segmento, el mayor crecimiento se observó en Nóminas (+6.3%), seguido de Consumo duradero (+1.2%), mientras que Tarjeta de crédito (-2.7%) y Personales (-3.4%) siguen retrocediendo.

Hipotecario mantiene tendencia – Incrementó 9.8% a/a, siendo el tipo de crédito que ha mantenido una tendencia de crecimiento más estable.

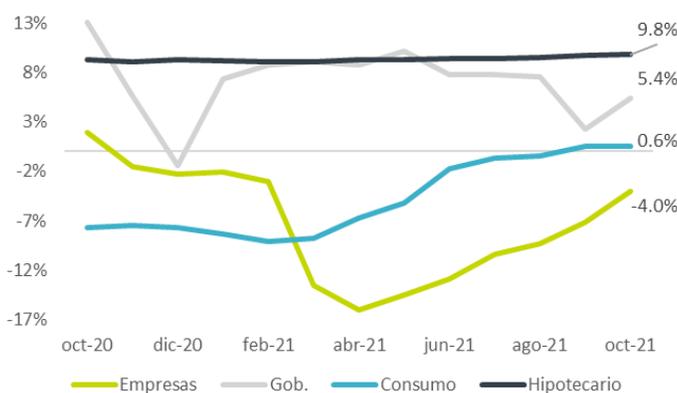
La cartera de crédito de la banca registró una variación de 0.1% a/a. Por segmento, las variaciones fueron:

- Consumo +0.6%
- Empresarial -4.0%
- Gobierno: +5.4%
- Hipotecario +9.8%

Alza en utilidad – En lo acumulado a octubre de 2021, la utilidad neta registra un crecimiento de 57.2%, principalmente por la menor generación de reservas respecto al año pasado (-44.4% a/a).

Capitalización alta – En septiembre de 2021, el ICAP de la banca fue de 18.8%, el cual sigue siendo un nivel alto respecto a los niveles históricos de la banca y a lo requerido por regulación.

Cartera por Segmento – Variación nominal a/a



Fuente: CNBV

Cartera de Crédito Total (millones MXN)

Tipo de Crédito	oct-20	oct-21	% del total	Var% a/a
Comercial	3,441,068	3,344,668	61.7%	-2.8%
Empresas	2,697,836	2,590,472	47.7%	-4.0%
Entidades Fin.	185,571	166,285	3.1%	-10.4%
Entidades Gub.	557,661	587,911	10.8%	5.4%
Consumo	1,001,644	1,007,417	18.6%	0.6%
Tarjeta de Crédito	379,484	369,399	6.8%	-2.7%
Personales	177,834	171,709	3.2%	-3.4%
Nómina	257,674	273,854	5.0%	6.3%
Consumo Dur.	167,771	169,840	3.1%	1.2%
Otros	18,881	22,615	0.4%	19.8%
Hipotecario	977,042	1,073,057	19.8%	9.8%
Cartera Total	5,419,754	5,425,142	100%	0.1%

Fuente: CNBV

Bancos que cotizan en BMV

Para los bancos que cotizan en BMV, la cartera de crédito registra un aumento de 2.3% a/a, mostrando un mejor desempeño respecto al total del sector. El banco con el mayor crecimiento es Compartamos (+19.0%), seguido de Inbursa (+6.0%). En contraste, el menor crecimiento lo registran Santander y Banorte, con aumentos de 1.3% a/a. La morosidad se ubicó en 1.65% en promedio para los bancos que cotizan, mientras que el ICAP es alto, al ubicarse en 22.0% al cierre de septiembre de 2021, mientras que para el total de la banca este indicador se ubicó en 18.8%.

Cifras Balance							
	Cartera Total			Morosidad (%)			ICAP (%)
	oct-20	oct-21	Var.% a/a	oct-20	oct-21	Var. pb a/a	sep-21
Banorte	795,835	806,080	1.3%	0.84	1.14	0.30	21.8
Santander	718,765	728,359	1.3%	2.23	2.60	0.37	21.5
Inbursa	230,920	244,671	6.0%	2.43	1.78	-0.65	20.6
Banco del Bajío	193,344	197,065	1.9%	1.02	1.12	0.09	18.2
Regional	110,388	116,180	5.2%	1.16	1.59	0.43	15.9
Compartamos	21,128	25,151	19.0%	11.60	1.67	-9.92	34.0
Total/promedio bancos BMV	2,070,379	2,117,507	2.3%	3.21	1.65	-1.56	22.0
Total Banca Múltiple	5,419,754	5,425,142	0.1%	2.13	2.21	0.07	18.8

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 57.2% en lo acumulado a octubre de 2021, en donde la disminución en generación de reservas de 44.4% a/a es el principal elemento que explica dicho aumento. Para los bancos de BMV, los mayores crecimientos en utilidad los registran Compartamos e Inbursa, que a su vez son los bancos que registran la mayor disminución en reservas. Por otro lado, a nivel de margen financiero, antes de descontar reservas, se observan disminuciones, debido al desempeño en cartera y el efecto de tasas de interés. En cuanto a gastos, para el sistema se observa un aumento de 3.3% a/a y para los bancos que cotizan de 3.0% a/a, por lo que vemos que este rubro se mantienen bajo control.

Cifras Edo. De Resultados												
	Margen Financiero antes de est.			Estim Prev. Por Riesgos Crediticios			Gastos de Operación			Utilidad Neta Acumulada		
	oct-20	oct-21	Var.% a/a	oct-20	oct-21	Var.% a/a	oct-20	oct-21	Var.% a/a	oct-20	oct-21	Var% a/a
Banorte	58,134	55,974	-3.7%	17,349	9,352	-46.1%	32,396	33,385	3.1%	18,502	21,628	16.9%
Santander	54,140	52,139	-3.7%	19,277	18,346	-4.8%	33,433	34,313	2.6%	16,419	14,335	-12.7%
Inbursa	19,928	13,886	-30.3%	8,732	2,831	-67.6%	8,094	7,602	-6.1%	5,674	9,993	76.1%
Banco del Bajío	9,474	9,049	-4.5%	2,351	1,073	-54.4%	5,314	5,637	6.1%	2,959	3,778	27.7%
Regional	6,247	6,180	-1.1%	735	692	-5.8%	3,858	3,967	2.8%	2,625	2,859	8.9%
Compartamos	10,716	12,227	14.1%	5,073	1,103	-78.3%	8,191	9,146	11.7%	-1,625	1,893	216.4%
Total/promedio bancos BMV	158,638	149,455	-5.8%	53,516	33,397	-37.6%	91,285	94,051	3.0%	44,554	54,485	22.3%
Total Banca Múltiple	468,612	453,923	-3.1%	157,925	87,802	-44.4%	326,205	337,131	3.3%	93,066	146,310	57.2%

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

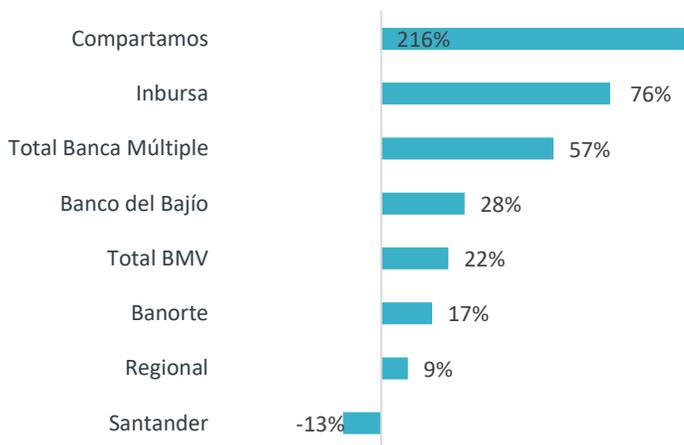
Bancos que cotizan en BMV

En el año, en promedio del precio de los títulos de los bancos acumula un alza de 18.5%, 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 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	2020		Último	Último	ROE(%)	ROA (%)
GFNORTE	134.0	21.9%	1.6%	4.1%	81.2	1.7	12.0	15.1	1.9
BSMX	26.0	28.0%	-0.5%	-21.4%	24.4	1.1	10.3	11.4	1.1
GFINBUR	21.1	5.0%	-0.8%	-13.5%	25.2	0.8	7.9	10.5	3.1
REGIONAL	99.9	8.5%	-6.3%	-13.2%	71.7	1.4	10.4	12.6	1.9
BAJIO	36.3	33.1%	-5.8%	-13.9%	30.3	1.2	10.8	11.2	1.5
GENTERA	11.1	14.3%	-8.3%	-50.0%	12.8	0.9	8.6	10.2	2.9
Promedio		18.5%	-3.4%	-18.0%		1.2	10.0	11.8	2.1
Mediana		18.1%	-3.3%	-13.7%		1.1	10.3	11.3	1.9

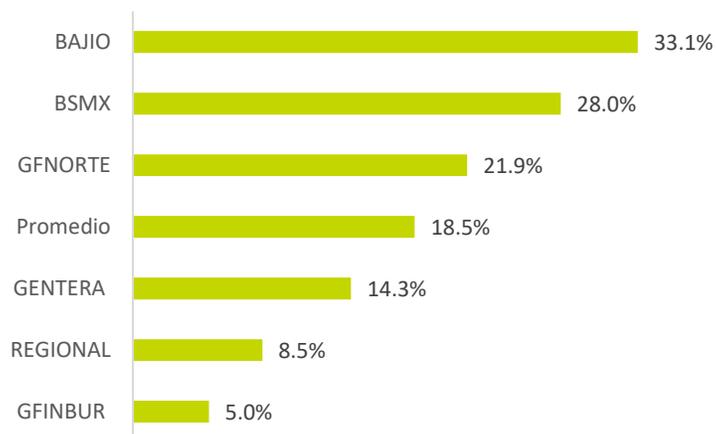
*Rentabilidad a nivel consolidado. Utilidad últimos doce meses (12M) entre capital y activos promedio 12M.
Fuente: Bloomberg, CNBV y reportes de cada empresa.

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